

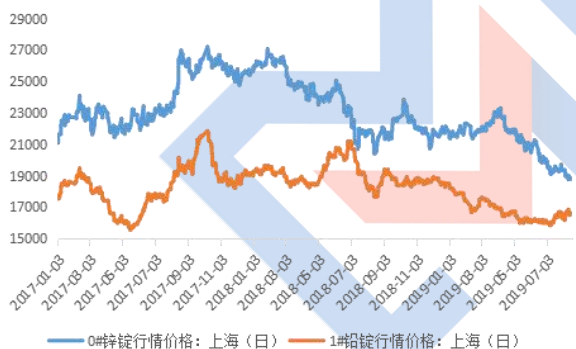
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续下跌

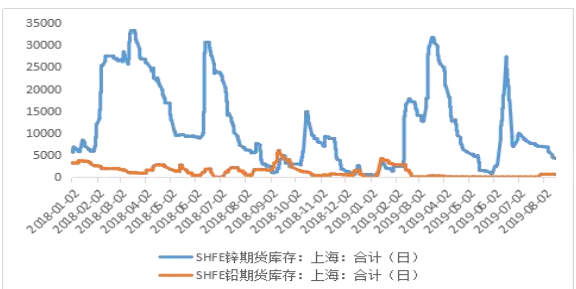
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	12340	-20
锌精矿	11250	-220
铅锭	15000	-25
锌锭	18330	-220
铅合金	15350	-25
锌合金	19480	-280
氧化锌	17800	-280
锌粉	24030	-280
1#白银	4183	+42

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌小幅低开，持续震荡下行，今日网价出后，小幅回升，整体仍呈下跌趋势。预测夜间沪锌延续下跌趋势，再次低开下行。主力合约2002预计区间：17600-18100元/吨。今日主力合约2002运行区间17835-17985元/吨，收跌于17915元/吨，结算价17895元/吨。冶炼厂近日出货量均不大，陆续少量到货，市场货源依旧偏紧；今日贸易商报价较为犹豫，因市场货量偏少，锌价下跌，但早间升水仍未有所上调；今日下游接货意愿较高，因锌价下跌幅度略大，升水仅仅微调，虽订单量依旧不大，但均维持刚需入市采购补库，今日市场成交量较昨日略大；市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 初步实现制造业等行业税负明显降低

推动经济高质量发展，必须把发展经济的着力点放在实体经济上。把提高供给侧体系质量作为主攻方向。显著增强我国经济质量优势，要健全推动发展先进制造业，振兴实体经济的体制机制。

➤ 前10月实现减税降费近2万亿元 预计全年超过2万亿元

今年我国实施更大规模减税降费，在确保公平、效率的情况下，有效减轻了实体经济负担。前10月实现减税降费近2万亿元，预计全年减税降费超过2万亿元，占GDP比重超过2%。

➤ 工信部：2019年小微企业普惠性减税约2500亿元

2019年中国预计全年减税降费2.36万亿元（人民币，下同），小微企业普惠性减税约2500亿元。

◆ 行业导读

➤ 瑞达期货：沪锌探底回升，暂时观望为宜

12月24日沪锌主力2002合约探底回升，日内波动较大。基本上，锌两市库存均延续下降态势，锌市供应压力缓和对锌价构成支撑。而市场现货升水逐步下行，市场成交情况低迷；部分下游见价格走弱，开始逢低采购。

➤ 国家统计局：12月中旬重要生产资料市场价格，21种上涨，23种下降

据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2019年12月中旬与12月上旬相比，21种产品价格上涨，23种下降，6种持平。

➤ 2019年广西新增保有矿产资源储量情况

2019年评审备案的33个矿种中，其中25个矿种（包括主矿产、共生矿产、伴生矿产）有新增保有资源储量，其中包括：铅金属量42,844.14吨、锑金属量18,604.47吨、锰矿矿石量2,726.8306万吨、稀土氧化物42.87千吨、镉金属量3,519.82吨、镓金属量661.06吨、铝土矿矿石量1,109.98万吨。

锌市场追踪

期货价格：17980

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	18340	-290	+360	-30
上海	秦锌	0#	18330	-280	+350	-20
广东	麒麟	0#	18290	-350	+310	-90
天津	紫金	0#	18250	-230	+270	+30

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2001 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18280-18380 元/吨，均价为 18330 元/吨，较上一交易日下跌 280 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、麒麟 1+350；双燕 1+360；smc1+340；kz1+320；宁波永昌 1+410；宁波华联 1+410。今日锌价整体震荡下行，炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪 1 月升水本月票 400 元/吨起报，但因长单需求结束，市场接货较少，升水逐步走弱至 340 元/吨，主流成交于升水 350 元/吨，贸易商间日内整体交投氛围偏弱，下游逢低稍有采购，日内整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18200-18300 元/吨，均价为 18250 元/吨，较上一交易日下跌 230 元/吨。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18250 元/吨，红烨 18300 元/吨，驰宏 1+200，白银电锌 1+400，西矿 1+280，哈锌 1#1+170。今日沪锌小幅低开，持续震荡下行，今日网价出后，小幅回升，整体仍呈下跌趋势。冶炼厂近日出货量均不大，陆续少量到货，市场货源依旧偏紧；今日贸易商报价较为犹豫，因市场货量偏少，锌价下跌，但早间升水仍未有所上调；紫金品牌早间多在升水 270 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 200-280 元/吨；今日下游接货意愿较高，因锌价下跌幅度略大，升水仅仅微调，虽订单量依旧不大，但均维持刚需入市采购补库，今日市场成交量较昨日略大；市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18290	18290	18300	18280	18280	18290
涨跌	-350	-350	-350	-350	-350	-350
地区	广东	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场 0# 锌锭价格 18240-18340 元/吨，均价为 18290 元/吨，较上一交易日下跌 290 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+440~450；铁峰 2+440~450；蒙自 2+450；久隆 2+430。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较多，部分持货商对沪 2 月升水 450 附近出货，市场流通货源增多；随后市场升贴水运行平稳，需求方看跌升水，贸易商调价出货，市场交投未见明显改善；下游企业逢低刚需采购，整体成交量一般。

锌下游

镀锌

据我的有色网调查了解，目前镀锌板卷市场报价：上海市场 4380-5940 元/吨，天津市场 4260-4880 元/吨，乐从市场 4490-5510 元/吨，博兴市场 4200-5300 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4500-5260 元/吨。
(采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m²的市场主流镀锌板卷价格)

乐从镀锌：价格维稳 出货为主。乐从讯：24 日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比持平，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4720 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4750 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4620 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4900 元/吨。

市场方面，据商家反馈，早盘乐从市场镀锌板卷价格持稳，成交仍有一定优惠空间；成交方面，据商家反馈，月底终端提前交货，订单量尚可，贸易成交偏淡；资源方面，目前部分钢厂个别规格资源现货仍偏少，主要由于前期订货少，钢厂交货慢等；心态方面，当前商家多以观望出货为主。综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

上海镀锌：报价小幅上涨。上海讯：24 日上海镀锌板卷报价小幅上涨，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。从各大主流钢厂明年 1 月份的产品价格政策来看，钢厂近期挺价意愿较为强烈，贸易商利润空间有限。加上近日上海镀锌板卷集中到货现象并未出现，社会库存处于中等水平，贸易商小幅上涨价格出货，保持正常的经营利润。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以偏盘整运行为主。

价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4560 元/吨；本钢 1.2mm 报 4550 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4580 元/吨；马钢 1.0mm 报 4870 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4630 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4520 元/吨。

天津市场：镀锌管价格小跌 20。今日开市，天津市场镀锌管价格小跌 20，成交一般。天津市场 1.5 寸*3.25 友发镀锌管价格为 4990 元/吨，4 寸*3.75 友发镀锌管价格为 4700 元/吨，6 寸*4.0 友发镀锌管价格为 5080 元/吨。©

今日开盘，原料面，唐山方坯：昌黎 (HX) 及唐山本地钢厂普碳方坯执行明早结算价 3300 元/吨，含税出厂，较今跌 20 元；唐山瑞丰出厂降 20：880-850 报 3700，535-495 报 3690，335-325/355、295-285 报 3680，含税。市场面，今瑞丰带钢小幅下调，天津本地镀锌普遍拉低 20 元/吨，现唐山、邯郸镀锌均小幅下调，唐山地区主流规格暂报 4740 元/吨，天津本地暂报 4700-4910 元/吨。据管厂反馈，还是因为需求不佳的缘故，再加上成本支撑力度不足，销货压力增大，使得管厂不得不做出价格方面的让步；对于后市，基本上暂不看好。因此预计天津镀锌管市价或将持续偏弱。

华东镀锌：市场稳中整理。上海镀锌市场稳中整理。价格方面：1.0 无花本钢 4580 元/吨含

税，较昨日稳；0.8包钢4660元/吨含税，较昨日跌20；1.0邯宝4580元/吨含税，较昨日涨10。

市场方面，早盘期卷震荡偏弱，商家多根据自身情况进行调价，现本钢主流规格售价在4580-4600元/吨；又由于从各大主流钢厂明年1月份的产品政策来看，钢厂近期挺价意愿较为强烈，贸易商利润空间有限；此外今日本地镀锌卷板集中到货现象并未出现，社会库存处于中等水平，商家多保持正常经营利润。综合考虑，预计短期镀锌板卷价格震荡整理。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调280元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16690-17010元/吨，均价16850元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17690-17910元/吨，均价17800元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16690-16910元/吨，均价16800元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16590-17010元/吨，均价16800元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17690-17810元/吨，均价17750元/吨。

今日原材料锌价下调280元/吨，今日原材料锌锭下滑幅度较大。但主流地区氧化锌厂家暂未立即调整价格，多以观望态势，日后锌价走势将对氧化锌价格产生较大影响，现主流地区维持报价锌锭产99.7%氧化锌在17800元/吨，较上周五暂无明显变化，锌渣产99.7%氧化锌报价在16800元/吨附近，实际成交价格可商谈。山东地区大多数氧化锌厂开工正常，另淄博地区氧化锌厂家受环保政策影响有所减产50%，产量减少恰好与市场需求量基本饱和，某厂家表示销量尚可，厂内无库存现货。由于今年过年早，江苏扬州及兴化地区的厂家现已有节前备货现象，大厂满产开工，备货气氛浓厚，下游订单良好，年末销量反而有所提成。

锌合金

我的有色网讯今日国内锌合金现货市场成交情况如下：株洲热镀锌合金现货价21530-21630元/吨，均价21580元/吨，跌280元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19130-19230元/吨，均价19180元/吨，跌280元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19430-19530元/吨，均价19480元/吨，跌280元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19630-19730元/吨，均价19680元/吨，跌280元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19330-19430元/吨，均价19380元/吨，跌280元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌280元/吨，锌合金市场整体成交一般。锌价如我网分析预测价格连续回调，现货价格在周五及周一报价相对期货跌幅不合理，今日现货报价补跌是合理的。今日价格下调同样也在锌合金厂家的预期内，继昨日谨慎要货之后，今日锌合金厂家以按需采购为主，对后市锌价绝大部分商家并不看好。主要消费地区锌锭生贴水尽管有回调，但要货积极性明显较差。各主要锌合金生产和消费地区，均进入安排节前放假的节奏上，锌锭暂时没有太大的原料备货需求，锌合金下游也有陆续放假的准备。我网将继续关注锌合金及压铸五金企业的放假周期。预计，锌合金价格仍将继续下调。

锌后市展望

今日期锌2002开盘17940最高17985最低17835收盘17915结算17895跌205成交264056手。24日沪伦的内外比值为7.97；盈亏平衡比值8.33；进口理论成本19064.24；现货锌锭进口亏834.24元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投尚可，沪市交投氛围好于上一交易日，报价下调；粤市早间报价谨慎，市场流通货源偏松升水持续下调，成交量一般；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投稍僵持；下游企业逢低刚需采购，整体成交略有好转。

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为该公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。