

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏弱震荡

### 整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15720	-10
铅锭	18825	+25
锌锭	21560	-20
铅合金	18950	-
锌合金	22510	-20
氧化锌	21070	-20
锌粉	27130	-20
1#白银	3515	-4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌偏弱勢震荡，小幅回落。预测夜间沪锌或有小幅下跌随后止跌反弹小幅回升。主力合约1902预计区间：20800-21500元/吨。今日主力合约1902运行区间20960-21320元/吨，收涨于20980元/吨，结算价21130元/吨；今日下午三点伦敦12月锌报价2589美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.10，与上一交易日8.12相比，上海市场涨幅较伦敦市场偏弱一点。今日冶炼厂出货意愿依旧偏弱，捂货惜售，贸易商出货较为正常，市场流通货源偏少，锌价小幅回落，且升贴水有所下调，因此下游均按需入市采购补库，接货者逐渐增多，导致市场交投氛围有所缓和。今日市场总体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

- 德国机械设备制造行业希望进一步拓展中国市场**  
 德国机械设备制造业联合会主席卡尔·马丁·韦尔克11日在德国法兰克福表示，德国机械设备制造企业将抓住中国进一步扩大开放带来的机遇，进一步拓展中国市场。
- 特朗普：美联储12月份加息将非常愚蠢**  
 12月12日，美国总统特朗普在接受路透社的专访中表示，如果美联储在下周的政策会议上提高利率，那将是错误的做法，“我认为那样做非常愚蠢”。
- 在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾200点**  
 12月12日，在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾200点，最高触及6.8733；离岸人民币对美元上涨逾250点，接连收复6.90、6.89、6.88三道关口。截至9点42分，在岸、离岸人民币对美元分别报6.8750、6.8796。

### ◆ 行业导读

- Antamina 预计将推动秘鲁的锌产量**  
 由BHP Billiton (33.75%)，Glencore (33.75%)，Teck Resources (22.5%)和三菱公司(10%)拥有的大型Antamina铜锌矿预计将在2018年成为150万吨产量增长的主要贡献者。
- 罗平锌电子公司下属铅锌矿被要求停产整改**  
 云南罗平锌电股份有限公司全资子公司普定县宏泰矿业有限公司于12月10日接到安顺市安全生产监督管理局下发的《现场处理措施决定书》和《责令限期整改指令书》。
- 豫光金铅种下绿色希望**  
 11月20日，在河南豫光金铅股份有限公司西邻的土地上，一片火热朝天的劳动场景正在上演——来自各单位500余名员工，在这个冬日里种下希望，数千棵楸树被栽培。

## 锌市场追踪

期货价格：21300

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#	22020	+10	+720	-30
上海	秦锌	0#	21560	-20	+260	-60
广东	麒麟	0#	21680	-10	+380	-50
天津	紫金	0#	21530	+30	+230	-10

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1901 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21510-21610 元/吨，均价为 21560 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。12 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆 1+270；麒麟 1+300；双燕 1+720；az12+40。今日锌价高开低走，冶炼厂因绝对价格小幅上涨，出货较昨日有所增多，早间贸易商出货积极，普通品牌锌锭升水集中在 300 元/吨，后因出货者增多，升水随之下调至 260 元/吨，盘面回落后升水稳定在 250 元/吨左右，贸易商整体交投较昨日略有转好，下游畏高仍持观望态度，以消化前期库存为主，市场整体成交较上一交易日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 21480-21580 元/吨，均价为 21530 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。12 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21530 元/吨，红烨 1+200，秦锌百灵 1+200。今日沪锌偏弱震荡，小幅回落。冶炼厂出货较为谨慎，因锌价处于震荡期，贸易商出货正常，市场报价品牌偏少，且升贴水有所下调，下游虽因消费偏弱，需求不大，但锌价价格相对较合理，均按需入市采购补库。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21680	21680	21690	21690	21670
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10
地区	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 21630-21730 元/吨，均价为 21680 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。12 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+400~420；铁峰 1+400~420；蒙自 1+420~440；丹霞 1+420~440。冶炼厂正常出货，市场流通货源增多，早间市场持货商出货积极，对沪 1 月升水 400 附近报价，贸易商报价升水向下调整但接货者稍显谨慎，价格稳定后出货量有所增加，但市场交投不畅，持货商无奈报价升水继续向下调整，市场交投氛围僵持，下游谨慎仅维持刚需采购，整体成交偏淡。

## 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 4220-6170 元/吨，博兴市场 4570-5320 元/吨，天津市场 4180-4630 元/吨，广州市场 4150-5260 元/吨，厦门市场 4430-4700 元/吨，宁波市场 4250-4560 元/吨，南京市场 4340-5000 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格）；今日原材料端冷热卷价格基本维持稳定。上海地区部分规格价格与昨日持平。博兴地区价格与昨日持平。天津地区部分规格和品牌报价下调 30 元/吨。广州市场价格基本与昨日持平，部分品牌规格货源紧张，向上调价几十元，总体保持稳定。期货相关品种价格保持震荡偏强的走势，现货报价暂时继续下调。但是在消费不足与价格弱势的大趋势下，后市订货仍相对消极，商家亏损依旧延续。生产企业订单也不够充足，年关将近生产企业库存及生产均面临较大压力。后市镀锌板卷价格仍然受消费不足持续影响，未来行情仍将以弱势运行为主。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡运行，氧化锌价格跟随锌价小幅下调 10 元。据我的有色网调研了解，山东地区：氧化锌生产厂家小幅下调价格 10 元，生产厂家正常出货，市场交投氛围好转，山东地区间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税报价在 19730 元/吨附近，下游橡胶，轮胎企业刚需采购，整体成交一般。北地区：目前厂家多处于正常生产，间接法锌渣产 99.7%氧化锌含税报价在 19580 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18410 元/吨附近，报价较上一交易日维持下调 10，生产厂家正常出货，贸易商出货好转，下游采购意愿一般。上海地区：厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家下调 10，锌锭产 99.7%氧化锌含税报价在 20990-21190 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。江苏地区：生产厂家出货积极，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投气氛好转，由于原料价格下调，但间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 19990-20290 元/吨维持不变。

### 锌合金

我的有色网讯今日锌合金价格大部分地区下跌 20 元/吨，广东部分地区下跌 10 元/吨。据我的有色网了解，今日总体下游询价企业较少，出货量不高，较昨日有所减少。主要原因一是锌锭价格小幅下跌，市场暂时以观望为主，二是期货与现货锌价差合理，贸易商关注期货市场锌锭交割行情。主流消费地区中，湖南地区热镀锌及压铸锌合金成交较弱。除湖南某大厂因搬迁及相关问题仍在处理中，锌锭产量严重下滑，也导致热镀锌合金及压铸锌合金产量不稳定。湖南其他地区热镀锌合金产销量也不高，压铸锌合金西消费偏软。上海地区，锌合金成交较弱，相比昨日交易清淡。浙江地区，宁波生产企业出货差于昨日，询价企业寥寥。广东地区，中小企业出货偏差。出货量不高，低价锌合金对市场有所冲击。福建地区消费一般，福建品牌大厂出货稳定。



## 锌后市展望

今日期锌1902开盘21070最高21320最低20960收盘20980结算21130涨20成交553800手。12日沪伦的内外比值为8.07；盈亏平衡比值8.57；进口理论成本22869.7；现货锌锭进口亏损1309.7元/吨。今日锌价高开低走，冶炼厂因绝对价格小幅上涨，出货有所增多，沪市贸易商出货积极，普通品牌锌锭升水集中在300元/吨，后因出货者增多，升水随之下调至260元/吨，盘面回落后升水稳定在250元/吨左右，贸易商整体交投略有转好；粤市持货商出货积极，对沪1月升水400附近报价，贸易商报价升水向下调整但接货者稍显谨慎，价格稳定后出货量有所增加，但市场交投不畅，持货商无奈报价升水继续向下调整，市场交投氛围僵持；津市整体成交一般；下游观望情绪较浓，市场整体成交较上一交易日偏好。

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本公司的当然客户。

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。