

## 上海钢联-铅锌研究小组

市场货源偏紧

整体成交稍好

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	16030	+170
铅锭	18550	+50
锌锭	21940	+220
铅合金	18700	-
锌合金	22890	+220
氧化锌	21290	+100
锌粉	27510	+220
1#白银	3517	+3

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌震荡上行。预测夜间沪锌小幅度上涨的可能性较高，短期或维持震荡。今日主力合约1902运行区间20850-21155元/吨，收涨于20945元/吨，结算价20995元/吨；今日下午三点伦敦9月锌报价2534.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.44，上海市场涨幅较伦敦市场偏强。冶炼厂出货正常，但市场到货偏少，早间贸易商因货源偏紧挺价出货，价格稳定后出货也未见出货增多，下游逢低刚需少采，整体成交好转。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 中俄贸易额1000亿已成定局 下一个目标2000亿？

受全球经贸局势影响，今年中国和俄罗斯之间的贸易也越来越频繁，贸易额一路走高，这可乐坏了普京。据俄罗斯卫星通讯社报道，中国商务部指出，就目前来看，中俄全年双边贸易额突破1000亿美元已成定局，将创历史新高。

#### ➤ 美联储加息 中国央行定向降息 大有玄机

中新网客户端北京12月20日电(姚露)19日，美国和中国掌管着货币政策的美联储和中国央行都出手了。美联储宣布进行年内第四次加息，上调25个基点；中国央行则定向降息，宣布创设新的货币政策工具定向中期借贷便利(TMLF)。

#### ➤ 任泽平：人民币贬值压力有望阶段性缓解

中证网讯(记者王朱莹)12月19日，人民银行决定创设定向中期借贷便利(TMLF)，定向支持金融机构向小微企业和民营企业发放贷款。此外，根据中小金融机构使用再贷款和再贴现支持小微企业、民营企业的情况，中国人民银行决定再增加再贷款和再贴现额度1000亿元。

### ◆ 行业导读

➤ 宁夏对锌冶炼等限制类、淘汰类行业用电“加价”政策为促进产业结构调整 and 转型升级，倒逼落后产能加速退出，宁夏日前出台规定，提出对限制类、淘汰类及单位产品能耗超标的生产装置所用电量，向所属企业征收高于销售电价的电费。

#### ➤ 锌近远月价差存在收敛预期

锌近远月合约价差一度超过1000元/吨，从移仓的角度来说，其对多头套保非常有利，增强了买盘的积极性，而空头套保的期货端在方向正确的情况下要承受高达5%的移仓损失。这可以解释为什么8月下旬开始锌价出现明显反弹。

#### ➤ 中国锌产量连增三月 创下年内新高

中国11月精炼锌(电解锌)产量较上月反弹3.8%至52万吨，同比却下滑7%；1-11月总产量为517.7万吨，同比减少3.3%。

## 锌市场追踪

期货价格：21380

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#	22180	+140	+800	-
上海	秦锌	0#	21940	+220	+560	+80
广东	麒麟	0#	21920	+210	+540	+70
天津	紫金	0#	21860	+260	+480	+120

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 21890-21990 元/吨，均价为 21940 元/吨，较上一交易日上涨 220 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、紫金 1+560；白银 1+800；双燕 1+800；驰宏 1+850；比利时 1+400。今日锌价仍企稳运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间为补长单收货积极，普通品牌锌锭报价升水 560 元/吨，成交很好；后随货源越来越紧升水最高上调至 650 元/吨，接货商迫于长单需求只好接下，贸易商间交投氛围活跃，下游今日畏高观望者居多，鲜有成交，市场整体成交较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 21810-21910 元/吨，均价为 21860 元/吨，较上一交易日上涨 260 元/吨。20 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21860；驰宏 21810；秦锌、百灵 1+400。今日锌价高开低走，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价集中，积极出货；下游仍是刚需采购，体量较小，市场整体成交与昨日基本持平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21920	21920	21930	21930	21910
涨跌	+210	+210	+210	+210	+210
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 21870-21970 元/吨，均价为 21920 元/吨，较上一交易日上涨 210 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+850~900；铁峰 2+850~900；蒙自 2+900。今日库存下降，市场货源偏紧，早间市场出货者较少，有零星持货商对沪 2 月合约升水 850 附近报价，有少量成交后市场交投陷入僵持，由于市场可流通货源有限，持货商趁机不断上调升水报价，对沪 2 月合约升水 900 附近，大多数贸易商选择以长单接货，但市场交投氛围偏弱，下游以刚需为主，整体成交一般。

## 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 4250-6190 元/吨，博兴市场 4570-5320 元/吨，天津市场 4290-4640 元/吨，广州市场 4170-5350 元/吨，厦门市场 4430-4700 元/吨，宁波市场 4220-4560 元/吨，南京市场 4360-5020 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稳，部分地区价格小幅上调。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，天津地区价格与昨日持平，广州地区部分规格和品牌报价上涨 50 元/吨，厦门地区价格与昨日持平，南京地区市场价格与昨日持平，宁波地区部分规格和品牌报价上调 20 元/吨。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡上行，氧化锌价格跟随锌价上调 100。据我的有色网调研了解，今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏地区氧化锌现货成交价 20190-20490 元/吨，均价 20340 元/吨，生产厂家出货积极，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投氛围一般，由于原料价格上调，但间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20310-20610 元/吨维持不变。上海地区氧化锌现货成交价 21190-21390 元/吨，均价 21290 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，氧化锌厂家上调 100，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 21010-21210 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。山东地区氧化锌现货成交价 20190-20390 元/吨，均价 20290 元/吨，氧化锌生产厂家下调价格 100，生产厂家出货积极，市场交投氛围一般，山东地区间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 20000 元/吨附近，出货不畅；纳米级氧化锌报价在 21200 左右，下游橡胶，轮胎企业刚需采购，整体成交一般。河北地区氧化锌现货成交价 20090-20490 元/吨，均价 20290 元/吨，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 19700 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18540 元/吨附近，报价较上一交易日维持上调 100，生产厂家正常出货相对较好，贸易商出货不畅，下游采购意愿一般。广东氧化锌现货成交价 21190-21290 元/吨，均价 21240 元/吨。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 24500 元/吨附近，生产厂家正常出货相对较好，贸易商出货不畅，下游采购意愿偏弱。

### 锌合金

我的有色网讯我的有色网讯今日国内锌合金现货市场成交情况如下：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23040-23140 元/吨，均价 23090 元/吨，上调 220 元/吨，受锌价的影响，市场交投偏弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22840-22940 元/吨，均价 22890 元/吨，上调 220 元/吨，整体成交不及预期；上海 zamak-5 锌合金现货价 23140-23240 元/吨，均价 23190 元/吨，上调 220 元/吨，整体成交偏淡；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23340-23440 元/吨，均价 23390 元/吨，上调 220 元/吨，价格偏高，整体市场成交弱；株洲热镀锌合金现货价 25240-25340 元/吨，均价 25290 元/吨，上调 220 元/吨，市场成交不理想。

## 锌后市展望

今日期锌1902开盘21000最高21155最低20850收盘20945结算20995涨40成交687992手。20日沪伦的内外比值为8.44；盈亏平衡比值8.61；进口理论成本22387.53；现货锌锭进口亏损447.53元/吨。今日锌价仍企稳运行，冶炼厂正常出货，沪市贸易商早间为补长单收货积极，普通品牌锌锭报价升水560元/吨，成交很好；后随货源越来越紧升水最高上调至650元/吨，接货商迫于长单需求只好接下，贸易商间交投氛围活跃；粤市有零星持货商对沪2月合约升水850附近报价，有少量成交后市场交投陷入僵持，由于市场可流通货源有限，持货商趁机不断上调升水报价，对沪2月合约升水900附近，大多数贸易商选择以长单接货，但市场交投氛围偏弱；津市成交与上一交易日持平；下游畏高观望情绪较浓，市场整体成交较昨日偏好。

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。