

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌横盘震荡

### 整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13820	-140
锌精矿	15840	-360
铅锭	16875	-175
锌锭	21680	-450
铅合金	17500	-150
锌合金	22630	-450
氧化锌	21160	-450
锌粉	27390	-450
1#白银	3696	-2

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌在周一大幅下跌后低位横盘震荡盘整。预测夜间沪锌偏强震荡上行，整体小幅回升。主力合约1903预计区间：21500-21900元/吨。今日主力合约1903运行区间21535-21705元/吨，收跌于21620元/吨，结算价21620元/吨；今日冶炼厂正常出货，但因下游接货商仍处在假期时间，本周库存或持续增加；今日贸易商报价品牌仍不多，且多以贴水出货，今日锌价横盘震荡盘整，虽市场无接货商但仍坚持下调升贴水，市场交投氛围偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 商务部预测今年中国外贸形势：“瑞雪兆丰年”

中国商务部综合司司长储士家12日透露，2019年1月中国货物贸易进出口仍保持增势，有信心保持全年外贸稳定增长。

#### ➤ 瑞银集团：中国经济增速有望在二季度触底反弹

2月12日，瑞银集团发表中国经济评论指出，伴随宽松政策效果显现，预计中国经济增速有望在二季度触底反弹。2019年整体减税规模或达到1.6万亿元，但由于企业减税的乘数作用较小，广义财政政策或将主要通过推动基建投资反弹来拉动经济增长。

#### ➤ 中间价三连跌 人民币双向波动将延续

2月12日，人民币对美元中间价报6.7765元，较上日下调270个基点，为连续第三个交易日下调。分析人士称，春节长假期间美元指数持续反弹，节后人民币对美元汇率存在一定的“补跌”需求，市场表现符合预期。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 锌锭库存快速增加 沪锌走势承压

春节后首个交易日，沪锌大幅走低，主力1903合约收报21610元/吨，跌695元或3.12%。分析人士表示，国内锌锭社会库存快速累积以及伦锌走弱，使得沪锌盘面多空力量失衡，从而造成期价大跌。

#### ➤ 宏泰矿业下属玉合铅锌矿取得新的采矿许可证

罗平锌电2月11日晚公告，2月1日，公司收到全资子公司宏泰矿业报告，其下属矿山贵州省普定县鸡场玉合铅锌矿于2月1日取得由贵州省自然资源厅核发的新的采矿许可证。

#### ➤ 新国标重挫铅酸电池行业？

4月15日电动自行车新国标就要正式实施了，而新国标中明确规定整车重量不得超过55kg，而整车减重最直接的手段就是把铅酸电池替换成锂电池。那么这是否意味着，新国标将会重挫铅酸电池行业呢？

## 锌市场追踪

期货价格：21710

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#	21790	-410	+80	-20
上海	秦锌	0#	21680	-450	-30	-60
广东	麒麟	0#	21680	-380	-30	+10
天津	紫金	0#	21800	-300	+90	+90

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1902 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21630-21730 元/吨，均价为 21680 元/吨，较上一交易日下跌 450 元/吨。12 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宝徽 2-60；驰宏（呼伦）2-50；秦锌、麒麟 2-20；东岭 2+50；双燕 2+80。今日锌价持续下行态势，贸易商休假回来恢复出货，普通品牌锌锭升水早间报价 20 元/吨后随着出货的不断增多下调至贴水 50 元/吨左右，主流成交于贴水 30 元/吨，大部分下游尚未恢复开工，整体消费需求偏弱，今日市场整体成交较清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 21750-21850 元/吨，均价为 21800 元/吨，较上一交易日下跌 300 元/吨。12 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21800 元/吨，驰宏 2+0，红烨 2+0，百灵 2+0，四环 1# 自提免出库 02-100。今日沪锌在春节回来大幅下跌后低位横盘震荡。冶炼厂正常出货，但本周下游接货商仍在假期，预计本周库存仍小幅增加，今日贸易商正常报价，多以平水出货，虽绝对价大幅下跌，但市场无接货商，市场交投氛围冷清。今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21680	21680	21690	21690	21670
涨跌	-380	-380	-380	-380	-380
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，较上一交易日跌 380 元/吨。12 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2-30~0；铁峰 2-30~0；蒙自 2+0。盘面偏弱，大部分贸易商及下游备货采买也较谨慎，早间市场贸易商出货零散，对沪 2 月贴水 30 附近报价但成交乏力，随后长单到货交投氛围有所改善，出货量增加对升水形成压力，对当月贴水有所扩大，对沪 2 月贴水至 70 报价出货；多数下游还未正式开工采购意愿不佳，整体成交清淡。

## 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 4330-6130 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4340-4650 元/吨，广州市场 4330-5390 元/吨，厦门市场 4450-4750 元/吨，宁波市场 4260-4580 元/吨，南京市场 4400-5060 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）

今日镀锌板卷各主流市场报价普遍上调 30 元/吨，成交较少。回归市场的贸易商开始增多。受原料不断推涨影响，加之镀锌 2-3 月份钢厂出厂价走高影响，节后镀锌价格连续两日有所上涨，上海市场累计涨幅已经超过 50 元/吨。博兴、南京、宁波等地区价格也上调 30 元/吨。南京、宁波地区今日订货量比昨天有所增加，不过成交还是比较清淡。今日期货相关产品热卷价格继续回调，预计明日镀锌板卷价格走平。今日锌锭价格下跌 450 元/吨，跌幅较大，预计锌锭价格仍将走弱。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格延续震荡下行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌 450 元/吨。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 20060-20360 元/吨，均价 20210 元/吨，据某氧化锌生产厂家反馈出货一般，贸易商出货一般下游观望氛围较浓，市场交投氛围不畅，原料价格下行，但是间接法 99.7% 氧化锌市场主流报价区间为 20000-20300 元/吨维持不变，市场还在假期氛围当中，成交不佳。

上海地区氧化锌现货成交价 21060-21160 元/吨，均价 21110 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家向下调整价格，锌锭产 99.7% 氧化锌含税出厂报价在 22400 吨附近，但贸易商出货一般，下游尚未开工消费偏清淡，整体成交也不理想。

山东地区氧化锌现货成交价 20060-20260 元/吨，均价 20160 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，但也未能提振下游消费；一些厂家陆续开工；其中间接法锌渣产 99.7% 氧化锌主流含税出厂报价在 19900 元/吨附近，出货不畅；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游大部分企业还未开工，订单不足，采购乏力，整体成交清淡。

河北地区氧化锌现货成交价 19960-20360 元/吨，均价 20160 元/吨，目前多数厂家开始放假，间接法锌渣产 99.7% 氧化锌含税报价在 19500-20000 元/吨附近，98% 氧化锌不含税报价多在 18400 元/吨附近，生产厂家出货偏弱，一些厂家陆续开工；贸易商出货随之增加，但下游接货意愿不佳，整体成交清淡。

广东氧化锌现货成交价 21060-21160 元/吨，均价 21110 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 23000 元/吨附近，生产厂家库存较多，贸易商出货一般，下游企业大部分企业还未开工，采购意愿不佳，整体成交偏淡。

## 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24980-25080元/吨，均价25030元/吨，下跌450元/吨，市场成交差。上海zamak-3锌合金现货22580-22680元/吨，均价22630元/吨，下跌450元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金现货价22880-22980元/吨，均价22930元/吨，下跌450元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金现货23080-23180元/吨，均价23130元/吨，下跌450元/吨，成交差；宁波zamak-5锌合金现货成交价22780-22880元/吨，均价22830元/吨，下跌450元/吨，成交差。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区下跌450元/吨，广东地区下跌380元/吨。据我的有色网了解，较早开工的部分企业，今日在价格大幅下跌后有接到部分订单，为下游部分节前基本没有库存的企业补库行为。由于开工企业过少，这种补库行为不具有市场普遍性。大部分下游企业仍然集中元宵后正式开工。今日开工的锌合金生产企业只有小量产出，仍以消化库存为主。对于锌及锌合金价格，多数企业表示不看好后市，采购锌锭意向不积极。预计明日锌价仍将震荡走弱。

## 锌后市展望

今日期锌1903开盘21625最高21705最低21535收盘21620结算21620跌225成交302240手。12日沪伦的内外比值为8.25；盈亏平衡比值8.475进口理论成本22224.64；现货锌锭进口亏损544.64元/吨。锌价延续震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商正式回归报价出货；临近交割期市场接货者较谨慎；市场整体呈现供需两淡的局面；其中粤市交投偏淡；津市亦交投氛围偏弱；下游企业尚未开工采兴不佳，整体成交偏淡。

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。