

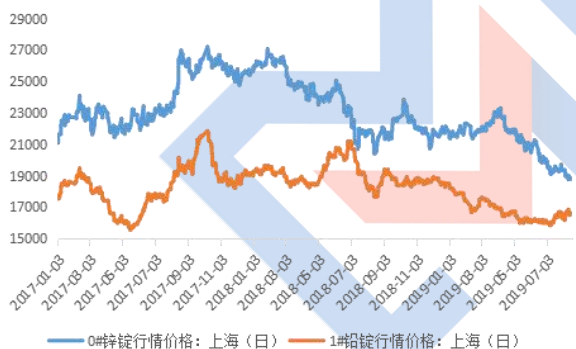
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续回升

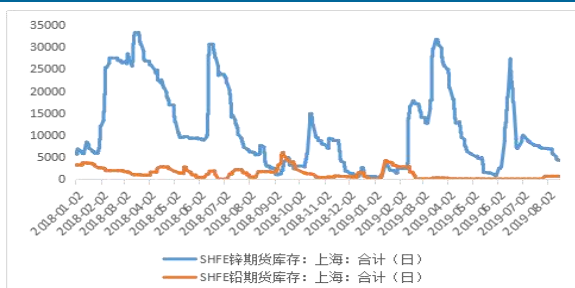
整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12260	+60
锌精矿	11520	+140
铅锭	14900	+75
锌锭	18660	+180
铅合金	15325	+100
锌合金	19510	+180
氧化锌	18130	+180
锌粉	24360	+180
1#白银	4481	+121

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌开盘后大幅拉涨，随后高位横盘震荡运行，整体延续回升趋势。预测夜间沪锌高位震荡偏强，延续回升趋势，整体小幅上涨。主力合约 2003 预计区间：18200-18500 元/吨。今日主力合约 2003 运行区间 18185-18475 元/吨，收涨于 18365 元/吨，结算价 18365 元/吨。冶炼厂近日交长单，整体出货量不大，近日市场成交偏弱，市场货源稍有宽松；今日贸易商积极报价，锌价高位震荡运行，整体较昨日小幅上涨，多数品牌升水均小幅下调，部分稍有挺价；今日下游接货情绪依旧偏弱，因锌价再次拉涨，价格略高，多以观望为主，仅少量入市采购低升水品牌锌锭；今日市场整体成交较上一交易日偏少。

◆ 宏观导读

➤ 商务部：2019 年我国对非投资逆势增长

商务部数据显示，2019 年 1 月-11 月，我国对非洲全行业直接投资额达 28 亿美元，逆势增长 4.6%。建筑业、制造业、租赁和商务服务业、采矿业、批发零售业为我国对非投资前五大行业，2019 年年内我国对非制造业投资大幅增长 172.8%，占比已超过 20%。

➤ 汇通网：2020 年衰退的可能不能被完全排除

2020 年衰退的可能不能被完全排除。尽管欧洲、日本之外的亚洲很多地区都会有增长，但这并不意味着美国经济不会继续下行。

➤ 经济参考报：释放激发制造业活力稳定经济增长

国务院常务会议研究促进制造业稳增长措施，旨在用改革办法和市场化措施，充分激发释放市场主体活力，增强制造业的发展动能，促进制造业稳增长。

◆ 行业导读

➤ 产能释放叠加需求下行 钢铁产业寻求新的平衡

受下游地产需求强韧与铁矿石成本抬升有效支撑了钢铁产能延续投放下的成材市场，2019 年钢材价格以微幅收跌结束全年弱势振荡运行态势。

➤ 河北今年将压减钢铁产能 1400 万吨

河北将持续推进产业转型升级，今年计划压减钢铁产能 1400 万吨。河北严格执行环保、能耗、水耗、质量、技术和安全等标准，倒逼过剩产能退出。2019 年共压减退出钢铁产能 1402 万吨，廊坊钢铁产能全部出清。

➤ 瑞达期货：沪锌延续反弹 但利多提振有限

沪锌主力 2003 合约延续反弹，触及 19 年 11 月 14 日以来新高，多头增仓提振。宏观氛围转弱，美元指数陷入低位盘整利多锌价。基本上，市场交投逐步转淡，持货商开始逢高出货，但下游多以观望为主，采购延续清淡。操作上，建议谨慎追高，暂时观望。

锌市场追踪

期货价格：18380

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#	18680	+190	+300	-
上海	秦锌	0#	18660	+180	+280	-10
广东	麒麟	0#	18370	+220	-10	+30
天津	紫金	0#	18600	+250	+220	+110

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 18610-18710 元/吨，均价为 18660 元/吨，较上一交易日上涨 180 元/吨。8 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铁峰 1+260；秦锌 1+280；双燕 1+300；驰宏 1+300；宁波铁峰 1+210；宁波麒麟 1+230。今日锌价受情绪影响走势偏强，冶炼厂正常出货，贸易商早间升贴水报价谨慎，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 340 元/吨起报，后因盘面逐步抬升，升水调整至 320 元/吨，最终稳定在 280 元/吨左右，主流成交于升水 270 元/吨至 280 元/吨，今日出货者明显增多，贸易商间交投氛围偏弱，下游畏高仍处于观望状态，市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18550-18650 元/吨，均价为 18600 元/吨，较上一交易日上涨 250 元/吨。8 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18600 元/吨，红烨 1+30，百灵 1+30，驰宏 1+30，白银电锌 1+340，哈锌 1#1+0。今日沪锌开盘后大幅拉涨，随后高位横盘震荡运行，整体延续回升趋势。冶炼厂今日交单，整体出货量不大，近日市场成交偏弱，市场货源稍有宽松；今日贸易商积极报价，锌价高位震荡运行，整体较昨日小幅上涨，多数升水均小幅下调；紫金品牌稍有挺价，早间多在升水 220 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 30 元/吨左右；今日下游接货情绪依旧偏弱，因锌价再次拉涨，价格略高，多以观望为主，仅少量入市采购低升水产品锌锭；今日市场整体成交偏少。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18370	18370	18380	18380	18360	18370
涨跌	+220	+220	+220	+220	+220	+220
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 18320-18420 元/吨，均价为 18370 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。8 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+40；铁峰 2+40；蒙自 2+60；会泽 2+50；飞龙 2+30，慈山 2+20。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较为积极，部分持货商对沪 2 月升水 40 附近出货，市场流通货源宽松；随后市场升贴水运行平稳，市场整体呈现出多接少的局面，交投陷入僵持；下游企业逢高观望谨慎入市采购，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 4500-5790 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 4600-5510 元/吨，博兴市场 4230-5330 元/吨，广州市场 4600-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4530-5350 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)

杭州镀锌：价格平稳运行。杭州讯：8日杭州市场镀锌价格暂稳运行。截至发稿，华达 0.5mm*1000*C 报 4390 元/吨，唐钢 1.0mm*1250*C 报 4580 元/吨。

据市场反馈，近期杭州市场镀锌价格基本处于平稳状态。目前资源方面还是较为充足，未出现规格紧缺的现象。临近年底，下游采购意愿将逐渐减弱，贸易商每日出货量也仅有几十吨，对此商家表示出货时间大概在下周结束，后期以收尾款为主。预计短期内杭州市场镀锌价格将以盘整运行为主。

武汉镀锌：订货成本增加。武汉讯：8日武汉市场镀锌价格暂稳运行，市场出货量在逐渐减少，商家表示随着春节的临近，下游客户基本已少量备货过年，大部分商家下周五以后就开始正式放假，这段时间以收款和年会为主。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4800 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4740 元/吨，宜昌国诚 1.0*1250*C 报 4630 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4620 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4660 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6550 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6450 元/吨。

本周宝钢已提前出台 2 月份的期货调价信息，普冷基价上调 100 元/吨，热镀锌基价维持不变，热轧上调 30 元/吨。从调价幅度来看，镀锌维持不变，但是值得注意的是，钢厂方面在卷重加减价做出了调整。与贸易商沟通，前期镀锌大卷与小卷在订货方面有 100 元/吨的价差，但是随着卷重加减价的调整，此价差在缩减，使得贸易商的订货成本是有所增加。总体来看，临近年底，市场出货工作接近尾声，对于 2 月份的订货如若保持高位，仅能减少订货量。

福州镀锌：部分规格下调 出货尚可。福建讯：今日福州镀锌价格部分规格调整，整体成交尚可。市场报价方面，截止发稿：鞍钢莆田 1.0mm*1250*C 无花报 4660 元/吨，凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4500 元/吨，首钢京唐 1.0*1250*C 无花报 4760；张家港万达 1.0mm*1000*C 有花报 4470 元/吨；首钢凯西 1.0*1219*C 有花报 4480 元/吨。

据悉，受原料持续回调影响，加之近期镀锌出货受阻，商户下调部分钢厂资源报价。库存情况看，当前整个市场镀锌资源相对较低，多省内钢厂采购为主，另外低价资源前期甩货基本出完，对市场价格冲击较弱。钢厂方面，目前凯景原料基本到库正常，正常开工；首钢凯西正常生产，莆田镀锌线正常生产中。预计明日福州镀锌价格弱稳为主。

上海镀锌：报价小幅上涨。上海讯：8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。临近春节，上海镀锌板卷市场需求一般，贸易商主要操作还是出货为主。近期上海镀锌板卷社会库存有所增加，但部分贸易商春节前还是保有提价意愿，试探市场行情。下游终端企业下周陆续休假，价格涨跌或对贸易商出货情况影响不大。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 4600 元/吨；本钢 1.2mm 报 4590 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4620 元/吨；马钢 1.0mm 报 4890 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4710 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4580 元/吨。

宁波镀锌市场：趋稳运行。宁波镀锌市场趋稳运行。价格方面：今市场上 1.0 无花本钢 4720 元/吨含税，较昨日稳；1.5 无花本钢 4700 元/吨含税，较昨日稳；1.0 无花唐钢二冷 4610 元/吨含税，较昨日稳。

期螺方面，期螺 2005 午间收 3613，涨 44 涨幅 1.23%。高开 3574，震荡拉涨，最高 3621，最低 3571，持仓增 3.6 万手，支撑 3590，压力 3630。虽然早盘期螺震荡拉涨，但现货市场跟涨的动力不足，稳价出货为主，现无花本钢主流规格售价在 4720-4740 元/吨；此外淡季需求依旧有限，下游入市采买仍不积极，商家对后市观望情绪浓厚。综合考虑，预计短期宁波镀锌价格稳中震荡。

无锡市场镀锌管：价格持稳运行。今日开市，无锡市场镀锌管市场价格持稳运行，成交一般。无锡市场 4 寸*3.75 京华镀锌管价格为 4590 元/吨，1.5 寸*3.0 京华镀锌管价格为 4850 元/吨，6 寸*4.0 京华镀锌管价格为 4930 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涨 10 报 3320 元/吨，含税出厂。8 日唐山瑞丰出厂：765-730、635-610 报 3630 稳，335-330/360-355、320-315 报 3610 涨 20 含税。今晨钢坯涨 10，带钢小幅上调，对市场情绪形成一定支撑，但终端采购依旧不积极，整体出货稀少。贸易商表示今年冬储意愿普遍不强，因下游需求疲软，钢厂政策不佳以及原料坚挺等原因，导致商家操作情绪减弱，就目前情况来看，贸易商观望心态浓厚。因此预计后市无锡镀锌管市场或将持稳运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调180元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格上行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17020-17340元/吨，均价17180元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18020-18240元/吨，均价18130元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17020-17240元/吨，均价17130元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16920-17340元/吨，均价17130元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18020-18140元/吨，均价18080元/吨。

今日原材料锌价上调180元/吨，今日原材料锌锭价格大幅调整。但全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，多以观望态势。临近年关，氧化锌厂家已开始节前备货，近日有少数氧化锌厂家多选择对外暂停报价，实际拿货再做商谈。综合目前主流市场虚盘报价：锌渣产99.7%氧化锌报16500-16800元/吨，锌锭产99.7%氧化锌报17800-18000元/吨，直接法99.5%氧化锌报14500元/吨。虽然市场报价还算可以，但市场实际交投价格拉大，部分厂家部分订单成交价非常低。从市场交投情况看，多数氧化锌厂反映下游轮胎及橡胶制品厂询价积极，春假期临近，下游备货意愿积极。氧化锌厂家维持订单需求的同时，也尽量保持厂内较低库存，谨慎操作。

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21860-21960元/吨，均价21910元/吨，涨180元/吨，成交差；上海zamak-3锌合金现货19460-19560元/吨，均价19510元/吨，涨180元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金现货价19760-19860元/吨，均价19810元/吨，涨180元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金现货19960-20060元/吨，均价20010元/吨，涨180元/吨，成交差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19660-19760元/吨，均价19710元/吨，涨180元/吨，成交差。

今日全国主流锌合金报价上涨180元/吨，成交差，成交连续走弱。天津地区，锌锭期货升贴水非常低，但是现货报价高，贸易商面临亏损的局面，天津乃至山东地区成交极差，亟待价格恢复。江浙地区，上海地区期货升贴水过高，导致下游拿货不积极。且厂送货源价格也不合理，时间周期长，但最主要的仍是下游消费逐渐停止，部分企业放假周期逐步进入。广东地区情况类似，升贴水非常低，现货价格过高，做终端的商家利润被压缩，下游消费弱，预计接下来锌价及期现价差有回归需求。

锌后市展望

今日期锌2003开盘18200最高18475最低18185收盘18365结算18365涨275成交202813手。8日沪伦的内外比值为7.84；盈亏平衡比值8.24；进口理论成本19506.96；现货锌锭进口亏946.96元/吨。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投一般，沪市交投氛围弱于上一交易日，需求转弱；粤市早间报价较多，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，未能提振市场交投氛围；下游企业陆续放假逢高谨慎刚需少量采购，整体成交一般。

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。