

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡运行

### 市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15840	+100
铅锭	18875	-25
锌锭	21720	+130
铅合金	19125	-25
锌合金	22670	+130
氧化锌	21300	+50
锌粉	27300	+100
1#白银	3500	+6

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。预测夜间沪锌偏强震荡，小幅上升。主力合约1902预计区间：20700-21300元/吨。今日主力合约1902运行区间20815-21125元/吨，收涨于20920元/吨，结算价20945元/吨；今日下午三点伦敦12月锌报价2588.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.08，与上一交易日8.07相比，上海市场涨幅较伦敦市场偏强一点。今日冶炼厂出货意愿依旧偏弱，出货量少，贸易商出货积极性不高，因市场流通货源偏少，有意抬高锌价，升贴水有所上调，因此下游多以观望为主，接货者均不入市采购，导致市场交投氛围略显清淡。今日市场总体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 从中央到地方 都在部署推进这件“最大的民生”

就业是最大的民生，也是经济发展的重中之重。当前，我国就业局势保持总体稳定，但经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，此种背景下，就业的“稳定器”作用尤为重要。

#### ➤ 华泰证券：定向降准仍可期 央行或下调MLF利率

12月6日，央行公告称，对当日到期的1875亿元中期借贷便利（MLF）进行了等额续做。后续央行或减少MLF的操作，以PSL、再贷款等方式引导实体融资成本下降，同时可能下调MLF利率。单纯依靠降准置换MLF存在一个弊端，就是央行缩表，因此PLS和再贷款的配合更显重要。

#### ➤ 中俄货币互换取得好成绩

俄罗斯和中国一向是非常要好的伙伴，两国的货币互换也在此基础上取得优秀成绩。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 国内商品风向悄然生变 静待一大重磅事件

备受关注的欧佩克代表大会即将开幕，市场预计减产幅度或不及预期，周五凌晨0:00还将公布EIA库存数据，也将考验油价走势。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌冲高回落 延续横向盘整

6日沪锌主力1902合约冲高回落至20920元/吨，延续横向盘整。华为首席财务官孟晚舟遭逮捕，避险情绪提振美元指数走高打压，有色市场投资者信心遭打压。

#### ➤ 【文华统计】下游需求疲弱 锌基差开始缩窄

得益于市场情绪的回暖和库存低位的支撑，期锌于上月末跌破20000元/吨大关后连续反弹。但目前沪锌供需两弱，现货市场上，持货商虽有挺价之心，下游采买却显乏力，现货锌升水上调幅度十分有限，相对来说期价走势更为坚挺。

## 锌市场追踪

期货价格：21590

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#	22070	+80	+480	-20
上海	秦锌	0#	21720	+130	+130	+30
广东	麒麟	0#	21790	+80	+200	-20
天津	紫金	0#	21630	+80	+40	-20

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1812 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21670-21770 元/吨，均价为 21720 元/吨，较上一交易日上涨 130 元/吨。比利时、西班牙 12+10；宝徽 12+80；红烨 1+430；秦锌 1+450；麒麟 1+500；白银 12+400；双燕 12+480；无锡双燕 12+500。今日锌价仍企稳运行，因市场货源紧缺，贸易商早间报价寥寥，极为谨慎，普通品牌锌锭报价对 1 月升水 450 元/吨，部分成交后普通国产锌锭更为稀缺，持货商有意挺价出售将升水抬升至 500 元/吨，接货商试图压价收货但双方僵持不下，贸易商间整体交投氛围较清淡，下游今日入市询价较少，仍畏高观望并消化前期库存，日内市场整体成交较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 21580-21680 元/吨，均价为 21630 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。6 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21630 元/吨，驰宏 12+0，红烨 1+300，秦锌百灵 1+300，西矿 0#12-70，西矿 1#12-100。今日沪锌早间偏弱势震荡。冶炼厂出货意愿偏弱，出货较少，贸易商出货意愿较高，不断下调升贴水，接近平水出货，今日接货者随锌价小幅回落，逐渐入市采购补库，或因临近周末，接货者有所增加，市场交投氛围较近日稍微活跃一点。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21790	21790	21800	21800	21780
涨跌	+80	+80	+80	+80	+80
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 21740-21840 元/吨，均价为 21790 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。6 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+590~610；铁峰 1+590~610；飞龙 1+590；慈山 1+600；蒙自 1+600；驰宏 1+620，慈山 1#1+510~520。冶炼厂出货意愿不高，市场到货较少，市场流通货货源依旧偏紧，早间部分贸易商尝试挺升水出货，对沪 1 月升水 600 附近成交相对较多，总的来看市场观望氛围偏强，价格稳定后市场出货略有增加，但市场需求不畅，贸易商有意抬价，但无奈接货者“不买账”，下午与上午价格无差，下游维持刚需采购，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 4260-6200 元/吨，博兴市场 4600-5350 元/吨，天津市场 4250-4690 元/吨，广州市场 4270-4900 元/吨，厦门市场 4430-4700 元/吨，宁波市场 4300-4560 元/吨，南京市场 4440-5080 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各地区基本维稳。各地区价格变化不大。今日市场仍以观望为主，成交一般。近日，气温将迎来全国大范围的下降，随着气温骤降，需求还可能进一步萎缩。目前贸易商以走货为主，钢厂库存压力在增加。大部分生产企业不看好后市。而贸易商接货意愿不强，在下游消费不见起色的情况下，后市镀锌价格预计仍将以弱势运行为主。今日锌现货价格上涨 130 元/吨，锌锭市场以观望为主，终端和贸易商接货意愿不强。

### 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上调 50 元。据我的有色网调研了解，山东地区：氧化锌生产厂家上调 50，生产厂家正常出货积极，市场交投情况好转，山东地区间接法锌渣产 99.7% 氧化锌主流含税报价在 19950 元/吨附近，下游橡胶，轮胎企业刚需采购，整体成交一般。河北地区：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 19800 元/吨附近，98% 氧化锌不含税报价多在 18630 元/吨附近，报价较上一交易日有所上调，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，随锌价震荡上行，氧化锌厂家小幅上调价格，锌锭产 99.7% 氧化锌含税报价在 21200-21400 元/吨附近，但贸易商出货意愿提高，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，由于原料价格上调，间接法 99.7% 氧化锌市场主流报价区间为 20200-20500 元/吨。

### 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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 22690-22790 元/吨，均价 22740 元/吨，下跌 100 元/吨，成交偏弱；上海 zamak-3 锌合金现货价 22490-22590 元/吨，均价 22540 元/吨，下跌 100 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 22790-22890 元/吨，均价 22840 元/吨，下跌 100 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价 22990-23090 元/吨，均价 23040 元/吨，下跌 100 元/吨，成交偏弱；株洲热镀锌合金现货价 24890-24990 元/吨，均价 24940 元/吨，下跌 100 元/吨，成交一般。今日锌合金价格大部分地区下跌 100 元/吨，广东地区平水。据我的有色网了解，市场今日仍以观望为主，总体成交偏弱。湖南地区消费一般，出货平稳。江苏地区，由于环保原因，锌合金下游五金企业开工率不足，停产减产情况较多，锌合金消费仍不见起色。浙江地区，出货量较昨天本已不多的出货量仍有下降。下游采购意愿弱。浙江宁波地区，锌合金生产企业今日询价企业少，出货量较少。温州地区贸易商和生产企业出货不畅。上海地区成交一般，市场成交未见增加。综合来看，今日市场以观望为主。

## 锌后市展望

今日期锌1902开盘20945最高21125最低20815收盘20920结算20945涨85成交329470手。6日沪伦的内外比值为7.98；盈亏平衡比值8.53；进口理论成本23237.84；现货锌锭进口亏损1517.84元/吨。今日锌价仍企稳运行，因市场货源紧缺，沪市贸易商早间报价谨慎，普通品牌锌锭报价对1月升水450元/吨，部分成交后普通国产锌锭更为稀缺，持货商有意挺价出售将升水抬升至500元/吨，接货商试图压价收货但双方僵持不下，交投氛围偏淡；粤市部分贸易商尝试挺升水出货，对沪1月升水600附近成交相对较多，但市场观望氛围偏强，价格稳定后市场出货略有增加，但市场需求不畅，贸易商有意抬价，但无奈接货者“不买账”，成交不畅；津市交投较上一交易日稍好转；纵观来看，下游入市询价较少，市场整体成交一般。

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。