

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏弱震荡

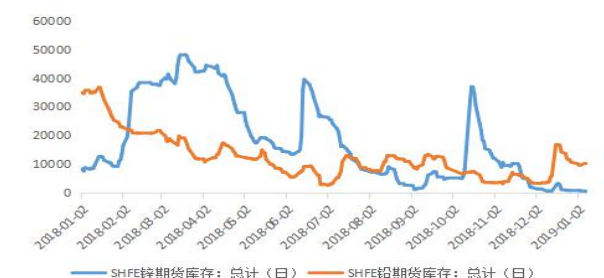
### 整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14620	-40
锌精矿	15970	-80
铅锭	17875	-50
锌锭	21840	-100
铅合金	18375	-50
锌合金	22790	-100
氧化锌	21350	-100
锌粉	27580	-100
1#白银	3631	-24

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡盘整。预测夜间沪锌调整过后呈上涨趋势，整体小幅回升。主力合约1903预计区间：21100-21800元/吨。今日主力合约1903运行区间21230-21585元/吨，收跌于21300元/吨，结算价21400元/吨；近日冶炼厂出货依旧少量，贸易商今日出货意愿一般，早间报价较为混乱，部分仍清货意愿高，部分因近日成交差坚持高升水出货，今日接货商部分已经休假，虽锌价偏弱震荡，但接货者仍按需少采。市场投氛围略显清淡，今日市场总体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 财经观察：世界看好中国经济应变力

2018年中国经济交出了一份稳中有进的成绩单。经济总量迈上90万亿元人民币台阶，经济运行符合外界预期。分析人士认为，在错综复杂的环境下，中国经济仍是全球经济增长的最大贡献者，未来增速有望继续保持在合理区间。

#### ➤ 系列操作蓄势待发 OMO料暂时“静默”

1月22日，央行连续第二日未开展公开市场操作，800亿元央行逆回购到期实现净回笼，为连续第二日净回笼。分析人士指出，近期国库现金定存操作、降准、TMLF、普惠金融定向降准将陆续登场，形成多渠道供应流动性局面，公开市场操作(OMO)料进入“静默期”。

#### ➤ 法兴银行：中国股市将延续反弹

法国兴业银行1月22日发布报告称，在经历2018年的大幅抛售，中国股市近期反弹势头将持续。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 以人为本筑堡垒 凝心聚力攻难关——豫光锌业工作综述

2018年，在原料来源复杂和环保力度不断加大的新形势下，河南豫光锌业三厂党支部充分发挥党组织在企业发展中的战斗堡垒作用，以人为本，凝心聚力。在全体职工的共同拼搏下，尾矿含银和银直收率两项指标，均超额完成公司计划，实现了低迷后的胜利大逆转。

#### ➤ ILZSG：2018年1-11月全球锌市供应短缺32.6万吨

据外电1月21日消息，国际铅锌研究组织(ILZSG)周一公布的数据显示，2018年1-11月，全球锌市供应短缺32.6万吨，去年同期短缺43.5万吨。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌冲高回落 陷入高位盘整

1月22日，沪锌主力1903合约冲高回落，多头获利减仓下行。期间部分受美元指数走高及IMF下调全球经济预期打压，而国内经济数据表现良好仍构成部分支撑。

## 锌市场追踪

期货价格：21510

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#	22200	-240	+450	-50
上海	秦锌	0#	21840	-100	+330	+90
广东	麒麟	0#	21500	-340	-10	-150
天津	紫金	0#	21700	-150	+190	-40

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 21790-21890 元/吨，均价为 21840 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。22 日上海市场 0# 锌锭升贴水：天鹭 2+50；宁波铁峰 2+150；秦锌 2+340；双燕 2+450；smc2+150；比利时 2+70；比利时 2+50（下月票）。今日锌价震荡偏弱运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间积极出货，普通品牌锌锭升水报价在 270 元/吨至 300 元/吨，后随着出货者的减少市场可流货源趋紧，升水逐步上调至 350 元/吨至 400 元/吨，主流成交于 330 元/吨至 360 元/吨，贸易商接货大多按需采购，下游临近年关，消费疲软，日内市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 21650-21750 元/吨，均价为 21700 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。22 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21700 元/吨，百灵 2+150，0# 驰宏 2+40。今日沪锌偏弱震荡。冶炼厂均少量出货，贸易商今日出货意愿一般，升贴水多在升水 100 元/吨左右。下游部分接货商已经放假休息，市场交投氛围清淡，即便锌价下跌，成交量仍无增加。今日市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21500	21500	21510	21510	21490
涨跌	-340	-340	-340	-340	-340
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 21450-21550 元/吨，均价为 21500 元/吨，较上一交易日跌 340 元/吨。22 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+270~300；铁峰 3+270~300；会泽 3+300；飞龙 3+270。锌价震荡运行，早间贸易商间报价分歧大，对沪 3 月合约升水 300~460 报价，贸易商积极甩价出货但接货者观望情绪较浓；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 270 附近报价，也有部分持货商尝试挺价；下午时段贸易商继续延续上午报价；下游多数企业陆续放假，消费转淡，接货意愿不高，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 4210-6110 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4250-4570 元/吨，广州市场 4270-5390 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4210-4550 元/吨，南京市场 4350-5020 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）

今日镀锌板卷各主流市场价格稳中有升，上海地区部分规格上涨 20-30 元/吨，天津地区部分规格上涨 10-30 元/吨，除此之外，南京和宁波地区普涨 20 元/吨。期货相关品种热卷的价格昨夜盘大涨 2%，上午盘期货价格也突然拉升，一定程度带动镀锌板卷报价抬升。而下午盘，大宗商品期货价格普遍开启了下跌模式，板卷价格也大幅走弱。随着商家从 25 号开始陆续放假，未来镀锌板卷价格在缺乏期货价格利好的情况下，将可能不断下跌。今日锌价下跌 100 元/吨，下游锌合金企业大部分已经放假。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡上行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日下跌 100 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 20350-20650 元/吨，均价 20500 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，市场交投氛围偏弱，原料价格走弱，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，根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21250-21450 元/吨，均价 21350 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，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，下游消费偏清淡。

山东地区氧化锌现货成交价 20250-20450 元/吨，均价 20350 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，正常生产，多以锌渣为原料；一些厂家 26 号左右放假；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 19900 元/吨附近，出货一般；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游轮胎，饲料企业按需采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 20150-20550 元/吨，均价 20350 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，一些厂家陆续放假；订单转弱；贸易商出货一般，下游接货意愿不佳，整体成交变动不大。

广东氧化锌现货成交价 21250-21350 元/吨，均价 21300 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，生产厂家正常出货一般，贸易商出货一般，下游畏高观望情绪较浓，备货意愿不足，整体成交一般。

## 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 22940-23040 元/吨，均价 22990 元/吨，下跌 100 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 22740-20840 元/吨，均价 22790 元/吨，下跌 200 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货 价 23040-23140 元/吨，均价 23090 元/吨，下调 100 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现 货价 23240-23340 元/吨，均价 23290 元/吨，下跌 200 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货 价 25140-25240 元/吨，均价 25190 元/吨，下调 100 元/吨，市场成交偏差。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区下跌 100 元/吨，广东地区价格下跌 340 元/吨。广东 地区锌锭现货升水继续大幅下降，锌锭现货价格跌幅也超过其他地区。期货盘面上，锌价上 涨也遭遇阻力，加之大宗商品价格经过短期大幅反弹之后，今日普跌。广东地区锌合金价格 下跌，能够反映消费面的惨淡。放假行情内，锌合金价格仍然有进一步下跌的可能。湖南地 区，部分压铸锌合金企业已经开始放假，有锌锭产能的压铸企业放假稍缓。热镀锌合金消费 也开始减弱。25-30 号将进入到热镀锌合金厂的放假周期内。据我的有色网了解，超过 7 成 的锌合金企业已经开始放假。广东地区除部分大厂还有尾单需要持续到 28-30 号左右，其他 的最迟在本周五结束开始放假。浙江地区下游五金企业基本上已经放假，工人返乡潮来临。预 计未来锌价将持续走弱。

## 锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 21360 最高 21585 最低 21230 收盘 21300 结算 21400 跌 210 成交 475284 手。22 日沪伦的内外比值为 8.52；盈亏平衡比值 8.55；进口理论成本 21914.39；现货锌锭 进口亏损 74.39/吨。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，早间市场贸易商积极甩货，但接货者 也略显谨慎，贸易商长单交投也有所减少；临近年关下游消费转淡仅有部分刚需采购；其中 粤市需求不足，升水继续回落市场交投一般；锌价下跌，津市交投也未提振；下游企业仅按 需采购，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。

