

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌高位震荡

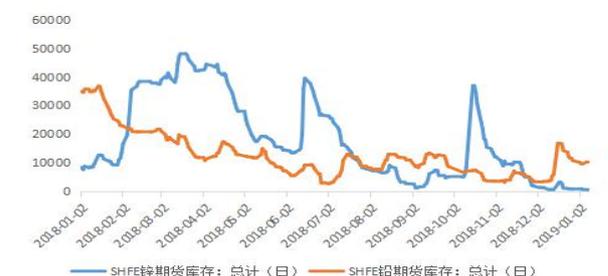
### 整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14640	-
锌精矿	16040	+120
铅锭	17900	-
锌锭	21920	+150
铅合金	18375	-
锌合金	22870	+150
氧化锌	21400	+150
锌粉	27630	+150
1#白银	3696	+75

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌高位偏强震荡小幅上涨。预测夜间沪锌将打破今日高位震荡，上涨趋势逐渐明显，整体小幅上涨。主力合约1903预计区间：21600-22100元/吨。今日主力合约1903运行区间21505-21915元/吨，收涨于21810元/吨，结算价21720元/吨；近日冶炼厂出货依旧少量，贸易商今日出货意愿偏弱，市场报价逐渐减少，因下游接货商已经多数进入假期，早间贸易商报价较低，今日多数在贴水出货，但盘面价格仍处于较高位，市场接货者极少。市场投氛围略显冷清，今日市场总体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 透视制造业高质量发展新方向

此前召开的中央经济工作会议将推动制造业高质量发展作为2019年重点工作任务。会议提出，要推动先进制造业和现代服务业深度融合，坚定不移建设制造强国。

#### ➤ 美联储：2019年或重启“打太极”战略

美联储FOMC将召开为期两天的议息会议。需要注意的是，美联储2019年开始每次举行利率决议后，都会召开新闻发布会。

#### ➤ 在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾70点

在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾70点，收复6.79关口，涨幅仍在进一步扩大，与此同时，离岸人民币对美元在6.79附近宽幅震荡。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 豫光股份动力党支部“组合拳”推动企业发展

一直以来，豫光股份动力支部都坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，在公司党委的正确领导下，强化思想认识，明确目标任务，以正思想、强本领、比赶超为举措，推进人才队伍建设，推动思想政治工作取得新成效。

#### ➤ 9部门联合出手 我国系统防治废铅蓄电池污染

记者日前从生态环境部获悉，9部门联合印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》，整治废铅蓄电池非法收集处理环境污染，落实生产者责任延伸制度，提高废铅蓄电池规范收集处理率。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌冲高回落 临近春节消费寥寥

1月28日沪锌主力1903合约冲高回落，延续高位盘整。期间美元指数止跌震荡，锌价上行动力不足，高位回落。期锌目前外强内弱，沪锌跟随伦锌走高，伦锌库存连降五周，但国内随着春节来临，下游厂家逐渐休假，沪市锌库存已连增两周，预计上行阻力较大，仍将延续盘整。

## 锌市场追踪

期货价格：21930

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#	22080	-20	+150	-220
上海	秦锌	0#	21920	+150	-10	-50
广东	麒麟	0#	21920	+190	-10	-10
天津	紫金	0#	21950	+100	+20	-100

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 21870-21970 元/吨，均价为 21920 元/吨，较上一交易日上涨 150 元/吨。28 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金 2+0；smc2+0；az2-100；墨西哥 2-120。今日锌价整体企稳运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间积极报价出货，普通品牌锌锭升水 30 元/吨至平水，主流成交于贴水 10 至 20 元/吨，临近年关，多数贸易商及下游企业已经放假，市场整体呈现出多接少的局面，贸易商间交投氛围偏弱，下游企业极少拿货，今日市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 21900-22000 元/吨，均价为 21950 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。28 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21950 元/吨，百灵 21900 元/吨，四环 1#2-100。今日沪锌高位偏强震荡。冶炼厂出货量偏少，贸易商出货意愿一般，近日部分贸易商不再报价，因今日盘面价格上涨，升贴水均有所下调。市场报价偏少，且下游接货商多数已进入假期。市场交投氛围较冷清，今日市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21920	21920	21930	21930	21910
涨跌	+190	+190	+190	+190	+190
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，较上一交易日涨 190 元/吨。28 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+150~200；铁峰 3+150~200；蒙自 3+200；飞龙 3+150~200；丹霞 3+210。锌价震荡运行，冶炼厂正常出货，早间贸易商间报价出货意愿不佳，对沪 3 月合约升水 150 报价，期货月间价差收窄也对次月升水形成压力，交投不畅；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 130 附近报价有所成交，对于消费提振动力不足；下午时段贸易商继续延续上午报价；多数下游陆续放假下游采兴不佳，整体成交不理想。

## 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 4270-6110 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4260-4570 元/吨，广州市场 4310-5390 元/吨，厦门市场 4430-4700 元/吨，宁波市场 4210-4550 元/吨，南京市场 4370-5030 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维稳。春节将至，终端需求或将进一步收缩，市场交投气氛愈发冷清。下周商家陆续开始放年假，市场或将基本进入休市状态。上海地区，受期货盘面价格带动，价格仍然保持稳定，但成交逐渐萎缩，商家陆续开始放年假，市场即将进入休市状态。预计节前涂镀价格保持震荡盘整运行。广州地区价格也偏强，但成交仍然不畅。之前华南镀锌价格相对低洼，1月价格属于价值回归，因此，其报价也相对走强。福建地区，贸易商多数反馈，本月行情上调无疑推了后结算成本，如若节后难以上涨，则协议期货订单基本将呈现亏损现象。宁波、南京地区放假时间稍早，工作主要以年底回款为主，观望后市行情为主，成交有限。今日锌锭价格上调 150 元/吨，有价无市，市场成交差。

### 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涨 150 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 20300-20600 元/吨，均价 20450 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，原料价格上行，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，具体价格根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21300-21500 元/吨，均价 21400 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，氧化锌厂家向上调整价格，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 20300-20500 元/吨，均价 20400 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 1 月 26 号左右停产放假，2 月 12 号开始上班；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，出货稍差；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游轮胎，饲料企业采购意愿不佳，整体成交清淡。

河北地区氧化锌现货成交价 20200-20600 元/吨，均价 20400 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 21300-21400 元/吨，均价 21350 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，下游陆续放假，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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23020-23120 元/吨，均价 23070 元/吨，上涨 150 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 22820-22920 元/吨，均价 22870 元/吨，上涨 150 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 23120-23220 元/吨，均价 23020 元/吨，上涨 150 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 23320-23420 元/吨，均价 23370 元/吨，上涨 150 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 25220-25320 元/吨，均价 25270 元/吨，上涨 150 元/吨，市场成交差。今日锌合金价格随锌锭价格各地区上调 150 元/吨，广东地区价格上调 190 元/吨。广东地区绝对价格仍然低于其他地区。各地现货锌升贴水小幅下降。据我的有色网了解，部分锌合金生产企业在放假节前为防止库存跌价，期货上有配置空头保值，害怕锌合金价格因消费原因持续下跌的占锌合金企业大多数。且当前锌价上涨已经超出了生产企业的预期，纷纷表示对后续走势难以把握，对目前锌价表示不理解。锌期货价格的走强，带动了锌现货跟涨。目前，锌锭贸易商手中长单已基本处理完毕。升水利润也基本锁定。未来锌锭升水可能还会进一步下降。而锌期货的逼仓行情随着近远月价差的缩小和近月持仓的减少，结构也在发生变化，未来锌价下跌的概率仍然较大。浙江地区，本月多数企业产量降幅明显，有的企业 1 月产量仅 12 月一半不到。放假期间，企业更关注的是手中空头保值期货头寸的处理时间节点问题。广东地区，商家已基本完全放假，但部分企业对锌上涨行情仍较为关心，企业低库存下的涨价行情并未能够让商家放心，更多的是担心节后消费不及预期，有价无市，未来更难销售。

## 锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 21585 最高 21915 最低 21505 收盘 21810 结算 21720 涨 200 成交 669200 手。28 日沪伦的内外比值为 8.17；盈亏平衡比值 8.41；进口理论成本 22555.81；现货锌锭进口亏损 635.81/吨。锌价震荡偏，冶炼厂正常出货，早间市场贸易商出货，临近假期接货者也略显谨慎，市场交投氛围偏弱；市场整体呈现“出多接少”的局面；其中粤市交投不及上一交易日；津市亦交投氛围清淡；下游企业陆续放假采兴不佳，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。

