

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅下跌

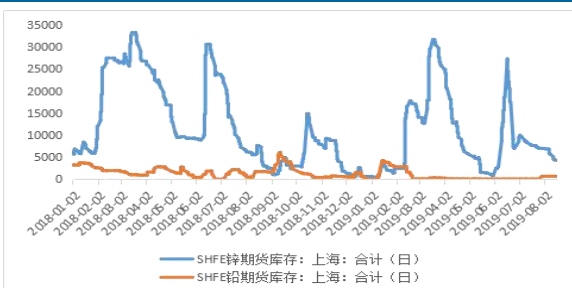
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12500	-
锌精矿	11220	-40
铅锭	15200	-
锌锭	18280	-60
铅合金	15550	-
锌合金	19430	-60
氧化锌	17750	-60
锌粉	23980	-60
1#白银	4253	-6

铅锌价格走势圖



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌震荡偏弱，再次下跌，呈下跌趋势，整体小幅回落。预测夜间沪锌延续下跌趋势，偏弱震荡，整体小幅下跌。主力合约2002预计区间：17600-18000元/吨。今日主力合约2002运行区间17800-17980元/吨，收跌于17840元/吨，结算价17895元/吨。冶炼厂近日出货量较小，部分货源紧缺，无货报价；今日贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪1月升水230元/吨（下月票）起报，后主流成交于升水210元/吨至220元/吨，本月票货源价格较下月票高10元/吨至15元/吨左右，日内贸易商间交投氛围偏弱，下游逢低少量补库，市场整体成交偏弱，预计明日升水降继续走弱。

◆ 宏观导读

➤ 重污染期间环保绩效水平高的企业可不减排

要督促地方完善重污染天气应急减排清单，对京津冀及周边地区、汾渭平原等重点区域4.6万家重点企业按环保绩效水平进行分级、采取差异化管控措施，在重污染预警期间，环保绩效水平高的企业可不采取减排措施，绩效水平差的企业需加大减排力度。

➤ 11月全国发行地方政府债券457.89亿元

财政部25日消息，2019年11月，全国发行地方政府债券457.89亿元。2019年1-11月，全国发行地方政府债券43244亿元。

➤ 亚洲高收益债利差看起来优于美国高收益债利差

部分固定收益投资者，即今年亚洲高收益美元债券的回报率已经超过了13%，也仍然还有吸引力。亚洲垃圾债较投资级债券的利差仍高于十年平均水平，而美国高收益债券的利差接近十年来的低点。

◆ 行业导读

➤ 豫光集团实现生产经营和企业文化深度融合

豫光集团党委扎实开展“不忘初心、牢记使命”主题教育，深入贯彻落实党的十九大精神和习近平总书记重要讲话精神，从着力提高文化软实力和核心竞争力的高度，深入开展企业文化建设活动，实现生产经营和企业文化的深度融合，为企业的持续健康高质量发展营造了内和外顺的良好氛围，注入了源源不断的永动力。

➤ 拟投资新型5G通信设备专用轻量化铝合金材料项目

扬州市宝应县安宜镇人民政府签署关于新型5G通信设备专用轻量化铝合金材料项目的投资协议书，项目总投资预计5亿元。

➤ 锌冶炼环节进入利润收获期

根据当前锌矿加工费和锌价，可测算冶炼厂加工利润已经远远超出近5年锌锭加工利润。根据调研，随着供给瓶颈逐渐突破，在高利润模式下锌冶炼企业加速复产，根据复产进程，当前国内大型锌冶炼厂基本上产能利用率已经接近峰值，预计2020年锌锭产量将维持高位。

锌市场追踪

期货价格：18060

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#	18310	-60	+250	-60
上海	秦锌	0#	18280	-60	+220	-60
广东	麒麟	0#	18240	-70	+180	-70
天津	紫金	0#	18260	-30	+200	-30

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 18230-18330 元/吨，均价为 18280 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。26 日上海市场 0# 锌锭升贴水：四环 1+200；秦锌、久隆、麒麟 1+220；双燕 1+250（本月）；火炬 1+650。今日锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 230 元/吨（下月票）起报，后主流成交于升水 210 元/吨至 220 元/吨，本月票货源价格较下月票高 10 元/吨至 15 元/吨左右，日内贸易商间交投氛围偏弱，下游逢低少量补库，市场整体成交偏弱，预计明日升水将继续走弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18210-18310 元/吨，均价为 18260 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。26 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18260 元/吨，白银电锌 1+270，西矿 1+160，百灵 1+190，哈锌 1#1+130。今日沪锌震荡偏弱，再次下跌，呈下跌趋势，整体小幅回落。冶炼厂近日出货量较小，部分货源紧缺，无货报价；今日贸易商正常报价，锌价早间震荡运行，价格相对昨日变化不大，但升水均小幅下调；紫金品牌因今日市场货源较多，早间多在升水 200 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 130-190 元/吨；今日下游接货情绪略好，因锌价小幅下跌，且升水下调，年前备货开始，接货量有所增加，市场交投氛围略活跃；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18240	18240	18250	18230	18230	18240
涨跌	-70	-70	-70	-70	-70	-70
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 18190-18290 元/吨，均价为 18240 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+330~340（下月票）2+350（当月票）；铁峰 2+330~340；蒙自 2+350（下月票）；久隆 2+340（当月票）。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较多，部分持货商对沪 2 月升水 340 下月票附近出货，市场流通货源宽松；随后市场升贴水运行平稳，由于长单结束市场交投氛围明显偏弱，需求方接货意愿不佳，贸易商调价出货，市场交投未见改善；下游企业逢低少量采购，整体成交量不及上一交易日。

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 4400-5940 元/吨，天津市场 4260-4900 元/吨，乐从市场 5150-7150 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4500-5260 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)

武汉镀锌：价格暂稳 商家谨慎备货。武汉讯：26日武汉市场镀锌价格暂稳，商家表示临近年关，市场整体需求情况并不理想。但由于钢厂资源紧张，原料价格居高不下，导致民营厂结算价偏高及1月份期货价上调，贸易商不得不主动涨价降低亏损的风险。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 4580 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4570 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4610 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6400 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6250 元/吨。

本月黄石地区民营厂镀锌结算价已出台，市场大户结算价 4430 元/吨，而其他贸易商依据订货量的多少进行加价，明年1月份期货订货价在12月份的基础上上调 100 元/吨，贸易商订货成本 4830 元/吨。这也就意味着贸易商的资金占用将更多，由于目前整体下游采购的积极性不强，贸易商主动抬价也影响了出货量，前期大户日均出货量达到 400 吨左右，而近两日仅有 200-300 吨左右。总体来看，年底前跌价的可能性不大，但贸易商是否能高价成交还需看市场需求，这也使得商家对1月份的备货更加谨慎。

乐从镀锌：价格小幅下行 商家出货为主。乐从讯：25日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比小幅下行，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4710 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4740 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4610 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4900 元/吨。市场方面，据商家反馈，这两日乐从市场镀锌板卷价格部分小幅下行；成交方面，据商家反馈，这两周镀锌板卷市场成交偏淡；接单方面，据广州首钢反馈，1月份接单任务基本完成，其镀锌出口汽车订单占比一半多；心态方面，当前商家以观望出货为主。综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

唐山市场镀锌管：价格弱势下调。今日开市，唐山市场镀锌管价格弱势下调，成交清淡。唐山京华 4寸 3.75 挂牌价格为 5440 元/吨，正元 4寸 3.75 挂牌价格为 4700 元/吨，正大 4寸 3.5 挂牌价格为 5000 元/吨。今日开盘，原料面，昌黎(HX)及唐山本地钢厂普碳方坯稳报 3310 元/吨，含税出厂；26日唐山瑞丰出厂降 20：765-730 报 3660，635-610 报 3650，335-325/355、315-305 报 3640，含税。本地市场价格 4540 元/吨左右。原料带钢继续下调，本地管市价格续弱，成交表现平淡。下游需求依旧疲软，近期市场价格下降幅度较大，但依旧没有达到贸易商冬储预期价位，商家拿货并不积极，观望心态仍存，预计后市唐山镀锌管价格弱稳运行。

成都市场：今日成都市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现上涨运行，其中攀钢镀锌板卷 0.5*1000*C DX51D+Z 的价格：5460 元/吨，较昨日上涨 10；攀钢镀锌板卷 1.0*1000*C DX51D+Z 的价格：5020 元/吨，较昨日上涨 10；攀钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5370 元/吨，较昨日上涨 10。今日镀锌板卷价格上涨，钢企价格上涨 10，市场价格上涨，整体成交一般。预计短期内成都镀锌板卷价格或震荡调整运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调 60 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 16640-16960 元/吨，均价 16800 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 17640-17860 元/吨，均价 17750 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 16640-16860 元/吨，均价 16750 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 16540-16960 元/吨，均价 16750 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 17640-17760 元/吨，均价 17700 元/吨。

今日原材料锌价下调 60 元/吨，今日原材料锌锭调整幅度尚小。主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，多以观望态势。现主流地区维持报价锌锭产 99.7%氧化锌在 17800 元/吨，较上周报价暂无明显变化，锌渣产 99.7%氧化锌报价在 16800 元/吨附近，实际成交价格可商谈。山东地区大多数氧化锌厂开工正常，另淄博地区氧化锌厂家受环保政策影响有所减产 50%，产量减少恰好与市场需求量基本饱和，某厂家表示销量尚可，厂内无库存现货。由于今年过年早，江苏扬州及兴化地区的厂家现已有节前备货现象，大厂满产开工，备货气氛浓厚，下游订单良好，年末销量反而有所提升。

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 21480-21580 元/吨，均价 21530 元/吨，跌 60 元/吨，成交较差；上海 zamak-3 锌合金现货 19080-19180 元/吨，均价 19130 元/吨，跌 60 元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价 19380-19480 元/吨，均价 19430 元/吨，跌 60 元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货 19580-19680 元/吨，均价 19730 元/吨，跌 60 元/吨，成交较差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19280-19380 元/吨，均价 19330 元/吨，跌 60 元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金价格跌 60 元/吨，锌合金市场整体成交较差。锌价下跌符合市场预期，锌合金厂家按需拿货，并不急于补货，对于消费偏悲观的观点，环保检查问题依旧困扰着江苏、广东的压铸五金企业，天津、河北地区的热镀锌合金订单开始走弱。湖南地区的热镀锌合金销售也较弱。总体而言，锌合金市场元旦前很难有集中性的补库行为。综合来看，锌价仍将继续下跌。

锌后市展望

今日期锌2002开盘17960最高17980最低17800收盘17840结算17895跌70成交175820手。26日沪伦的内外比值为7.94；盈亏平衡比值8.31；进口理论成本19038.68；现货锌锭进口亏858.68元/吨。今日锌价震荡下行，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；粤市早间报价谨慎，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，长单结束市场交投偏弱；下游企业刚需少量采购，整体成交不及上一交易日。据了解精炼锌产量将会继续增加，而下游镀锌板消费持续疲弱，镀锌板库存稳步上升，锌价承压，预计锌价中长期仍有下跌空间。

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。