

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续回落

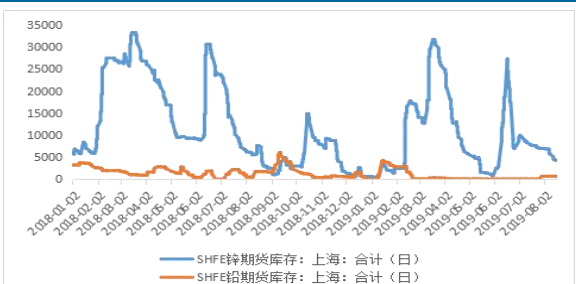
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12360	-60
锌精矿	11100	-30
铅锭	15025	-75
锌锭	18120	-40
铅合金	15425	-25
锌合金	18970	-40
氧化锌	17590	-40
锌粉	23820	-40
1#白银	4289	-81

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

节后沪锌小幅低开走高，早间震荡运行，午后偏弱震荡，小幅回落，呈下跌趋势。预测夜间沪锌延续下跌趋势，或加速下行，整体小幅回落。主力合约 2002 预计区间：17700-18000 元/吨。今日主力合约 2002 运行区间 17855-18000 元/吨，收跌于 17880 元/吨，结算价 17930 元/吨。冶炼厂今日报价意愿偏弱，市场货源稍紧；今日贸易商正常报价，锌价早间低位震荡，锌价稍有回落，升水小幅上调，但仍有低升水出货；今日下游接货情绪一般，虽今日锌价稍有回落，升水小幅调整，但下游仍看跌锌价，拿货量不大，维持刚需采购，近日部分放假关厂，多数在 10 号开始陆续关厂休息；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

➤ **财经观察：开放中国对世界言出必行**  
 2020 年，于中国而言，是具有里程碑意义的一年。无论是跑出开放“加速度”，还是打出扩大开放“组合拳”，展望 2020 年，有理由相信，中国开放的大门将越开越大，继续不折不扣落实开放承诺，一个坚定开放的中国必将给世界带来更多红利。

➤ **国铁集团：2020 年推进川藏铁路重大项目建设**  
 加强国家川藏铁路技术创新中心建设，编制川藏铁路专项技术标准、管理标准，推动川藏铁路重大科技攻关取得新突破。

➤ **2019 年全国铁路固定资产投资超 8000 亿元**  
 2019 年全国铁路固定资产投资完成 8029 亿元，其中，国家铁路完成 7511 亿元；投产铁路新线 8489 公里，其中高铁 5474 公里。截至 2019 年底，全国铁路营业里程达到 13.9 万公里以上，其中高铁 3.5 万公里。

### ◆ 行业导读

➤ **太钢通过中石化静设备用主材供应商资格预审**  
 太钢投标的碳钢高合金板、不锈钢板、不锈钢复合板、不锈钢管等标段全部通过审核，极大地丰富了太钢产品在中石化准入产品名录内的种类。

➤ **钢材供给扰动犹存 需求驱动降速**  
 随着供给压力缓解，需求驱动降速，钢铁行业盈利有望回归合理区间，参考 2020 年废钢可能的供需略偏宽松格局，成本差或有所回落。

➤ **新潮期货：消费可期 难改过剩**  
 对明年消费仍不宜过度悲观，锌价下方有支撑。我们对明年沪锌运行区间预计为 16000 -20000 元/吨，伦锌运行区间 1900 -2500 美元/吨。明年大方向策略为逢高沽空，中间或多内外盘套利及结构性操作机会需密切关注产能投放速度及锌精矿加工。

## 锌市场追踪

期货价格：18000

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#	18150	-80	+150	-30
上海	秦锌	0#	18120	-40	+120	+10
广东	麒麟	0#	18060	-80	+60	-30
天津	紫金	0#	18150	-30	+150	+20

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2001 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭价格：18070-18170 元/吨，均价为 18120 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。2 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+120；麒麟 1+120；双燕 1+150；驰宏 1+180。今日锌价整体震荡偏弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价谨慎，稍有挺价出货，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 140 元/吨起报，主流成交于升水 120 元/吨左右，贸易商间交投氛围偏弱，仅有少量散单成交，下游今日稍有询价，整体采购不多，日内市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 18100-18200 元/吨，均价为 18150 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。2 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18150 元/吨，红烨 18120 元/吨，百灵 1+110，白银电锌 1+280，哈锌 1#1+30。节后沪锌小幅低开走高，早间震荡运行，午后偏弱震荡，小幅回落，呈下跌趋势。冶炼厂今日报价意愿偏弱，市场货源稍紧；今日贸易商正常报价，锌价早间低位震荡，锌价稍有回落，升水小幅上调，但仍有低升水出货；紫金品牌早间多在升水 120-150 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 30-110 元/吨；今日下游接货情绪一般，虽今日锌价稍有回落，升水小幅调整，但下游仍看跌锌价，拿货量不大，维持刚需采购，近日部分放假关厂，多数在 10 号开始陆续关厂休息；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18060	18060	18070	18050	18050	18060
涨跌	-80	-80	-80	-80	-80	-80
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 18010-18110 元/吨，均价为 18060 元/吨，较上一交易日跌 80 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+110~130；铁峰 2+110~130；蒙自 2+130；丹霞 2+130；飞龙 2+100。锌价震荡下行，市场报价较多，早间接货者谨慎观望，成交集中于对沪 2 月合约升水 130 附近，随后市场价格稳定，持货商出货较多但接货商接货意愿不足，节后下游观望情绪较浓，整体成交量偏淡。

## 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 4500-5940 元/吨，天津市场 4260-4940 元/吨，乐从市场 4490-5510 元/吨，博兴市场 4230-5330 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/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格)

杭州镀锌：价格平稳运行。杭州讯：2日杭州市场镀锌价格暂稳运行。截至发稿，华达 0.5\*1000\*C 报 4390 元/吨，唐钢 1.0\*1250\*C 报 4580 元/吨。

近期镀锌价格偏高，商家对于后期行情并不看好。而市场需求持续偏弱仍然是导致杭州地区现货难以销售的重要原因之一，目前商家日均出货仅有五六十吨，临近年底，下游采购意愿也逐渐减弱。

钢厂方面表示，对于浙江市场是否做资源投放还需根据市场情况而定。预计杭州镀锌价格或将窄幅震荡运行。

哈尔滨镀锌：报价暂稳。哈尔滨讯：2日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4750 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 5020 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4460 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4430 元/吨。

今日市场镀锌板卷价格暂稳，成交一般。据了解，现哈尔滨地区贸易商库存较少，一方面是哈尔滨已是淡季，下游采购较少，出货一般；另一方面当前民营镀锌价格处于中高位，贸易商认为订货有风险，补库意愿不强。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

乐从镀锌：报价主流暂稳 商家出货为主。乐从讯：2日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比主流持平，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，早盘乐从市场镀锌板卷报价持稳，实际成交仍有优惠空间；成交方面，据贸易商反馈，近期镀锌板卷成交节奏放缓，据 Mysteel 华南样本企业统计周二镀锌板卷成交量 2350 吨，较周一减少 100 吨，降幅：4.08%；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。

南昌涂镀：镀锌上调 彩涂部分规格调整。南昌讯：今日南昌镀锌价格上调；彩涂部分资源暂稳，市场成交偏弱。价格方面：镀锌武钢无花 1.0mm\*1000\*C 报 4640 元/吨，同规格山力报价 4550 元/吨。彩涂 0.45\*1000\*C 马钢报 6240 元/吨，宝钢黄石 0.45\*1000\*C 报 6910 元/吨。

据悉，南昌彩涂部分资源受厂里下调价格影响，今日下调价格；镀锌近期资源偏少，价格小幅上涨。市场贸易商多高位成交尚可，安阳神龙、攀华、浙江协和等资源均有到货；另

外，近期外围市场价格有见顶回调趋势，临近年关，需求陆续减弱，价格或将回调。冬储方面，近期部分商户已经冬储，不过量同比去年减少许多，主要是钢厂价格相对较高。库存方面看，南昌镀锌目前资源较上周持平，贸易商库存暂无压力，高位成交尚可，加之市场有陆续补库，多持谨慎态势，出货为主。预计明日涂镀偏稳运行。

青岛镀锌：需求一般 价格暂稳。青岛讯：2日青岛市场镀锌板卷暂稳报价。现首钢1.0\*1250\*C报4720元/吨，河钢唐钢1.0\*1250\*C报4580元/吨，山钢日照1.0\*1250\*2500报4640元/吨。

市场方面，现货价格报价持稳，今日交投氛围一般。贸易商反馈，今日期货市场高位震荡，热卷现货小幅拉涨，不过天气逐渐转冷，市场成交放缓。库存方面，山钢到货增加，包钢近期也是发货增量，资源偏紧格局得到有效缓解，不过市场上的日钢资源紧张。需求方面，终端采购按需为主，年关临近，采购减少。预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

上海镀锌：需求较弱 报价暂稳。上海讯：2日上海镀锌板卷报价暂稳，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。2020年的第一个工作日，贸易商报价偏稳，临近春节，贸易商反映目前市场社会库存处于较低位水平，需求也逐渐减弱，并没有大幅调价的想法。从钢厂近期公布的1月份价格政策来看，钢厂依旧强势。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4580元/吨；本钢1.2mm报4550元/吨；本浦无花环保1.2mm报4600元/吨；马钢1.0mm报4870元/吨；强博宝钢青山1.0mm无花报4630元/吨，宝源钢唐钢1.0mm无花报4560元/吨。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调40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16480-16800元/吨，均价16640元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17480-17700元/吨，均价17590元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16480-16700元/吨，均价16590元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16380-16800元/吨，均价16590元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17480-17600元/吨，均价17540元/吨。

今日原材料锌价下调40元/吨，今日原材料锌锭调整幅度尚小。全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，报价暂无变动，多以观望态势。上周受锌价下跌较快的影响，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。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。目前来看，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。临近年关，有部分氧化锌厂家已有节前备货现象，江苏地区厂家比其他地区较为提前，大厂满产开工，备货氛围浓厚，山东及河北地区也存在部分备货现象。我的有色网预计，下游需求不振加上原料走势偏弱，短期氧化锌市场保持弱势整理。

## 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 21320-21520 元/吨，均价 21370 元/吨，跌 40 元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货 18920-19020 元/吨，均价 18970 元/吨，跌 40 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 19220-19320 元/吨，均价 19270 元/吨，跌 40 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 19420-19520 元/吨，均价 19470 元/吨，跌 40 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19120-19220 元/吨，均价 19170 元/吨，跌 40 元/吨，成交一般。

今日全国主流锌合金报价下跌 40 元/吨。元旦后市场交易节奏并不快。尽管锌价下跌也未刺激厂家增加库存年前补库。广东地区，锌锭销售较前段时间减少，贸易商流通品牌锌锭有所滞销，锌合金厂家未有积极采购，尽管报价让利较多，企业仍有顾虑，企业原料库存保持低位。浙江地区，厂家反映下游五金企业已经陆续放假，外地员工较多的企业，会安排两班，让外地员工尽早回家，企业产量 1 月接下来肯定是下滑的。江苏锌合金企业以本地员工为主，放假时间稍后，预计到 12 号之后。河北地区，天津地区，热镀锌合金订单也未能有增加，放假周期要到 10 号之后才具体出台。综合来看，锌价仍有继续下跌的可能。

## 锌后市展望

今日期锌 2002 开盘 17900 最高 18000 最低 17855 收盘 17880 结算 17930 跌 140 成交 66720 手。2 日沪伦的内外比值为 7.86；盈亏平衡比值 8.28；进口理论成本 18968.63；现货锌锭进口亏 948.63 元/吨。今日锌价低开小幅拉涨，但下跌情绪较重，整体偏弱震荡，延续下跌；冶炼厂出货量减少，津市交投一般，沪市交投氛围弱于上一交易日，需求转弱；粤市早间接货较为谨慎，成交偏弱；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，多因下游企业仍看跌锌价，维持刚需采购。

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。

