

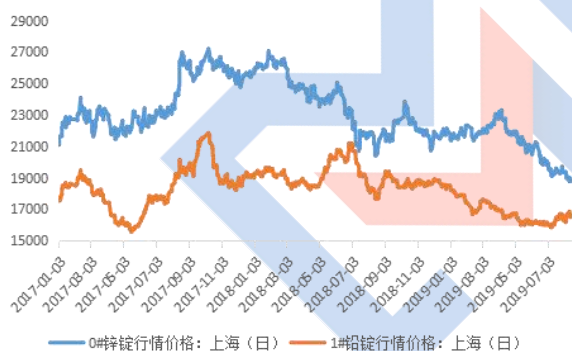
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅上涨

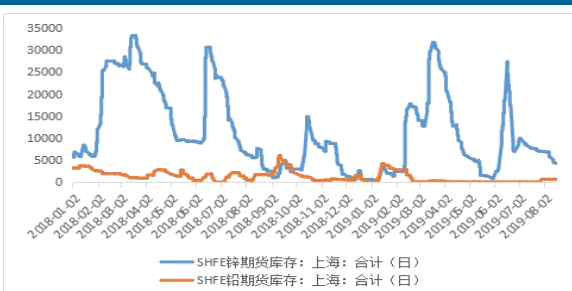
整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12520	+80
锌精矿	11360	+40
铅锭	15225	+100
锌锭	18480	+60
铅合金	15600	+100
锌合金	19330	+60
氧化锌	17950	+60
锌粉	24180	+60
1#白银	4247	+8

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌早间横盘震荡，后持续震荡上行，临收盘小幅回落，整体小幅上涨。预测夜间沪锌震荡运行，或小幅回落，随后震荡上行，整体仍呈上涨趋势。主力合约 2003 预计区间：18300-18600 元/吨。今日主力合约 2003 运行区间 18325-18480 元/吨，收涨于 18420 元/吨，结算价 18390 元/吨。冶炼厂周末部分到货，市场货源增多，库存小幅增加；今日贸易商多数无报价，部分正常报价，锌价小幅上涨，升贴水调整幅度不大；今日下游企业均已停产放假，几无接货，少量成交为贸易商间交投所致，市场交投氛围清淡；今日市场整体成交偏弱。

◆ 宏观导读

- 联合国报告：世界经济增速有望达到 2.5%**
 ，2019 年全球经济增长率降至 2.3%，为十年来最低水平，2020 年全球经济增长率可能达到 2.5%，但如果贸易局势紧张、金融动荡或地缘政治紧张局势升级，全球经济的复苏进程可能脱轨。
- 张卫华：工业经济平稳运行 结构调整持续推进**
 工业生产稳定增长，新动能加快成长，结构调整持续推进，民营和小微企业经营状况改善，工业经济总体呈现平稳运行态势，积极因素累积增多。
- 赵茂宏：2019 年全国 CPI 结构性上涨 PPI 低位变化**
 2019 年，针对价格领域出现的新情况、新变化，特别是生猪价格大幅度上涨，采取了一系列政策措施，协同发力，做好促生产、保供给、稳物价、惠民生工作，确保了价格形势的总体稳定。

◆ 行业导读

- 瑞达期货：沪锌偏强调整 多头思路不变**
 春节过后锌价预计仍有可能处于一个较好的修复窗口期。但春节前锌价难有较大行情，关注年后累库情况及消费复苏节奏。预计沪锌维持震荡，建议投资者轻仓过年。
- 工信部：2019 年我国钢铁行业进出口情况**
 一是钢材进出口量额双双下降。据海关总署数据，2019 年 1-12 月，我国累计出口钢材 6429.3 万吨，同比下降 7.3%；累计出口金额 537.6 亿美元，同比降低 11.3%。累计进口钢材 1230.4 万吨，同比下降 6.5%；累计进口金额 141.1 亿美元，同比降低 14.1%。
- 李新创：中国钢铁行业民企产量占全行业 61%**
 2019 年中国钢铁行业民营企业产量占全行业 61%，专家表示，在竞争行业民企更有优势。李新创表示，2019 年钢铁行业高速增长。2018 年钢铁产量 9.28 亿吨，2019 年 9.96 亿吨，增幅 8.3%。

锌市场追踪

期货价格：18340

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#	18490	+40	+150	-20
上海	秦锌	0#	18480	+60	+140	-
广东	麒麟	0#	18280	+70	-60	+10
天津	紫金	0#	18250	-80	-90	-140

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2002 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭升贴水 18430-18530 元/吨，均价为 18480 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 2+140；麒麟 2+140；双燕 2+150；驰宏 2+150；宁波驰宏 2+150。今日锌价整体企稳运行，炼厂发货正常，贸易商多数已放假报价较少，普通品牌锌锭对沪 2 月升水 160 元/吨报价，主流成交于升水 130 元/吨至 140 元/吨，下游采购偏少，仅有少量散单成交，市场整体交投氛围偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18200-18300 元/吨，均价为 18250 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。20 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18250 元/吨，红烨 2-30，白银电锌 2+180。今日沪锌早盘横盘震荡，后持续震荡上行，整体小幅上涨。冶炼厂周末部分到货，市场货源增多，库存小幅增加；今日贸易商多数无报价，部分正常报价，锌价小幅上涨，升贴水调整幅度不大，仅紫金品牌大幅下调多因市场无接货商；紫金品牌早间在贴水 90 元/吨；其他品牌锌锭报价在贴水 30 元/吨左右；今日下游企业已停产放假，几无接货，少量成交为贸易商间交投所致，市场交投氛围清淡；今日市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18280	18280	18290	18270	18270	18280
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 18230-18330 元/吨，均价为 18280 元/吨，较上一交易日涨 70 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3-90；铁峰 3-90；会泽 3-70；蒙自 3-80；飞龙 3-90；吉朗 1#3-110。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场询价较为积极，部分持货商对沪 3 月贴水 90 附近出货，有价无市，市场流通货源供大于求；随后市场升贴水运行平稳，贸易商之间有所交投，持货商小幅下调升水但无奈市场需求有限；新春佳节临近下游企业陆续放假采购意愿不佳，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 4500-5760 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 4580-5510 元/吨，博兴市场 4250-5350 元/吨，广州市场 4580-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4530-5350 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)

上周总结：上周镀锌厂库社库基本均有所回升，垒库现象得以体现。当前到货相对大于出货速度，资源出现积压，伴随春节进一步来临，库存将继续增加。需求来看，上周末市场主要大户开始休市，正常工作成交效率出现下降；另一方面，年底临近，下游特别是工程订单基本停滞，需求量大大下降。综合来看，供需均弱格局下，现货贸易惜售，节前涂镀价格走势将主流平稳观望运行；钢厂成本支撑，节后市场或将趋强运行。资源到库、春节期间民营涂镀停工期限等相关消息值得关注。

东北市场：全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 3898 元/吨，较上周价格下跌 20 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3839 元/吨，较上周价格下跌 10 元/吨。商家对于后市持谨慎观望态度。贸易商开始陆续准备放假，现阶段多是做一些收尾工作，现货成交基本仅有零星一点。此外目前市场很少有囤货过年的情况，贸易商认为 2 月份节后回来市场行情很难有上涨的动力。预计这周东北镀锌价格或将震荡运行为主。

华东市场：上周华东涂镀板卷价格偏稳，临近春节，市场成交偏弱，贸易商基本开始放假，市场即将进入休市阶段。其中上海涂镀板卷价格偏盘整运行，商家心态一般。上周镀锌板卷、彩涂双双表现平稳。成交方面，上周成交较为一般，上海大户日均成交量在 400 吨左右，成交偏清淡。贸易商方面，面对春节前偏弱的需求，贸易商基本保持价格平稳，年后的价格走势也是根据自己库存压力来走，此时价格对出货已经影响不大。钢厂方面，钢厂近期订单尚佳，同时也反映出钢厂对后市行情较为看好，从各大钢厂二月份公布的价格政策来看，钢厂保持乐观。上海涂镀仓库最新库存数据显示，其中镀锌 26.58 万吨周环比增 0.08 万吨；彩涂 0.36 万吨周环比减 0.01 万吨。

华北市场：上周华北地区镀锌价格上涨 10-30 元/吨，其中鞍钢天铁镀锌价格上涨 30 元/吨，首钢镀锌价格以稳为主，彩涂价格保持不变。期货方面，上周黑色系期货震荡偏强运行，市场现货价格小幅上涨。成交方面，临近年底，终端陆续放假，上周华北市场整体成交低迷，贸易商基本没有出货。据了解，部分钢厂对年后行情较为看好，近期价格持续上调。库存方面，据我网最新不完全统计，上周天津地区镀锌社会库存为 2.8 万吨，，预计这周唐钢、首钢镀锌资源还会陆续到货。心态方面，贸易商认为年前市场镀锌板卷价格走势较为平稳，不会有太大波动。综合来看，预计后期华北涂镀价格或将盘整运行。

氧化锌

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

江苏地区氧化锌现货成交价16840-17160元/吨，均价17000元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17840-18060元/吨，均价17950元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16840-17060元/吨，均价16950元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16740-17160元/吨，均价16950元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17840-17960元/吨，均价17000元/吨。

今日原材料锌价上调60元/吨，今日原材料锌锭价格小幅调整。但全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，多以观望态势，临近春节假期，部分厂家已暂停对外报价，有下游厂家询价再按需商谈。经我的有色网调研了解，氧化锌厂家放假情况统计基本如下两种情况：一、1月15到18日左右开始放假，年后2月3日左右开工，个别厂家元宵节后才开工；二、1月22日开始放假，2月1日开工，此类企业主要原因是下游备货订单较多，订单已排满生产周期，放假时间相较于其他厂家略有不同。

下游轮胎厂及陶瓷厂也陆陆续续开始放假，下游询价积极性不高，部分厂家完成备货的已开始春节假期，也有少部分下游轮胎厂春节不放假安排轮班制。氧化锌厂家维持订单需求的同时，也尽量保持厂内较低库存，谨慎操作。

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21680-21780元/吨，均价21730元/吨，涨60元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货价19280-19380元/吨，均价19330元/吨，涨60元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价19580-19680元/吨，均价19630元/吨，涨60元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货价19780-19880元/吨，均价19830元/吨，涨60元/吨，成交差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19480-19580元/吨，均价19530元/吨，涨60元/吨，成交差。

今日主流地区锌合金价格涨60元/吨，锌合金市场整体成交差。锌合金订单已经停滞。今天放假是主旋律，仅剩零星贸易商报价，零星接单以小量备库。炼厂锌合金有部分库存，量也不大，压铸线已停止。锌合金价格目前有价无市。

锌后市展望

今日期锌2003开盘18400最高18480最低18325收盘18420结算18390涨50成交100328手。20日沪伦的内外比值为7.52；盈亏平衡比值8.14；进口理论成本19883.85；现货锌锭进口亏1503.85元/吨。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投偏淡，沪市交投氛围偏弱，主要呈现有价无市，需求偏弱；粤市早间报价较多，市场交投氛围偏弱，流通货源偏松升水持续下调，成交量偏弱；随着市场报价趋于稳定，整体市场供大于求，持货商调价出货，未能提振市场交投氛围；临近春节假期下游企业陆续放假逢高谨慎刚需少量采购，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。

