

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌大幅下跌

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15730	-150
铅锭	18825	-
锌锭	21590	-190
铅合金	19000	-50
锌合金	22540	-190
氧化锌	21100	-200
锌粉	27160	-200
1#白银	3520	+24

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌偏弱勢震荡。预测夜间沪锌偏强震荡，小幅回升。主力合约1902预计区间：20700-21300元/吨。今日主力合约1902运行区间20850-21430元/吨，收跌于20915元/吨，结算价21110元/吨；今日下午三点伦敦12月锌报价2568.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.14，与上一交易日8.12相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏弱一点。今日冶炼厂因锌价下跌出货意愿不强，惜售情况明显，贸易商出货积极性尚可，仍有抬高锌价现象，但市场上低升水出货的较多；今日接货者因锌价总体大幅下跌，均入市采购补库，导致高升水出货差，低升水出货偏好。今日市场总体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 对华经贸合作助力文莱经济可持续发展

近年来，中国和文莱经贸关系日益深化。双方合作领域从传统贸易、基础设施建设，逐渐拓展到物流、油气、港口运营、水产养殖、金融等多个领域。通过对华经贸合作，文莱的经济多元化和可持续发展获益良多。

➤ 非农就业数据不及预期 美联储本月加息又生悬念

上周美联储主席鲍威尔暗示，美国的基准利率已接近“中性”水平，市场一度认为美联储将在2019年暂缓加息。12月7日公布的11月份美国非农就业数据弱于市场预期，意味着火热的就业市场略有降温趋势。

➤ 避险需求叠加美元指数趋弱

中信证券最新发布的有色金属周报显示，上周五公布的美国11月非农数据大幅不及预期，美联储明年加息预期趋弱，美元指数承压回落。

◆ 行业导读

➤ 西部矿业2018年生产经营报告要点

西部矿业集团公司党委副书记、总裁白永强从八个方面对集团公司2018年生产经营工作进行了回顾总结，明确了集团公司2018年生产经营指导思想，确定了集团公司2019年经营目标。

➤ Zinc One Resources 宣布秘鲁项目的钻探结果

该公司表示MGC18051钻孔显示出24.1%的锌，长度28.1米或19.9垂直米，是钻孔里的最佳截距，并确定了该项目东北部矿化的连续性。

➤ 湖南常宁水口山铜铅锌产业基地12月26日正式投产

湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目是中国五矿集团在国内投资最大的项目，项目初步规划分3期建设，最终形成“30万吨铜+30万吨锌+10万吨铅”的工业图景。

锌市场追踪

期货价格：21210

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#	22120	-160	+750	+290
上海	秦锌	0#	21590	-190	+380	+260
广东	麒麟	0#	21700	-190	+490	+260
天津	紫金	0#	21550	-100	+340	+350

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1901 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21540-21640 元/吨，均价为 21590 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：百灵 1+340；秦锌、久隆 1+380；麒麟 1+400；驰宏 1+750；哈锌 1#12-30；西班牙 12+60；az12+130。今日锌价震荡下行后 小幅回调，冶炼厂惜售捂货，贸易商因手中货少观望居多，报价也均已换为 1 月，普通品牌锌锭升水由 400 元/吨降至 370 元/吨，主流成交于 380 元/吨，贸易商间交投 氛围一般，下游今日逢低积极入市询价采购，成交量较上一交易日明显增多，进口 持续亏损，尚未流入缓解供应压力，日内市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21500-21600 元/吨，均价为 21550 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。10 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21550 元/吨，红烨 12+0，秦锌百灵 1+280。今日沪锌低开偏弱震荡。冶炼厂因锌价再次下跌出货意愿不强，捂货惜售，贸易商出货意愿一般，本周多对 1 月进行报价，报价也相差较大，今日接货者依旧不多，因此报价低的成交尚可，报价高的就较难出的动。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21700	21700	21710	21710	21690
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 21650-21750 元/吨，均价为 21700 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。10 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+500~550；慈山 1+530~550；飞龙 1+550；丹霞 1+500~550；慈山 1#1+470~500。冶炼厂正常出货，早间持货商出货积极，对沪 1 月合约升水 500-550 元/吨附近，价格稳定后市场出货增加，有少量 AZ 品牌进口锌锭流入市场，对沪 1 月升水 490 附近报价，由于市场到货量增加，升水有所回落，但未能提振市场需求，很快市场交投陷入僵持；下午贸易商积极出货报价对沪 1 月升水 470 附近，成交不畅；下游逢低刚需谨慎少采，整体成交持平于上一交易日。

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 4240-6180 元/吨，博兴市场 4600-5350 元/吨，天津市场 4250-4690 元/吨，广州市场 4230-5010 元/吨，厦门市场 4430-4700 元/吨，宁波市场 4300-4560 元/吨，南京市场 4380-5040 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）；今日原材料端冷热卷价格随着期货价格走低，部分地区价格开始小幅下降。上海地区部分规格价格小幅下跌 10 元/吨。博兴地区暂时价格不变。天津地区价格接班维持不变，小部分规格下跌 30 元/吨。随着期货价格的回调，气温进一步下降，市场又回到弱势整理的运行区间当中。南方华南广东地区价格下跌 20 元/吨。华东宁波地区价格与昨日持平，南京地区价格继续下跌 40 元/吨。大部分生产企业不看好后市，而贸易商接货意愿不强，后市镀锌价格判断仍将以弱势运行为主。今日锌现货价格下跌 190 元/吨，下游消费有所恢复。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡回落，氧化锌价格跟随锌价下跌 200。据我的有色网调研了解，山东地区：氧化锌生产厂家下调价格 200，生产厂家正常出货，市场交投氛围偏好，山东地区间接法锌渣产 99.7% 氧化锌主流含税报价在 19750 元/吨附近，下游橡胶，轮胎企业刚需采购，整体成交尚可。河北地区：目前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 19600 元/吨附近，98% 氧化锌不含税报价多在 18430 元/吨附近，报价较上一交易日维持下调 200，生产厂家正常出货，贸易商出货好转，下游采购意愿一般。上海地区：厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家下调 200，锌锭产 99.7% 氧化锌含税报价在 21000-21200 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。江苏地区：生产厂家出货积极，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投气氛好转，由于原料价格下调，但间接法 99.7% 氧化锌市场主流报价区间为 20000-20300 元/吨维持不变。

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 22690-22790 元/吨，均价 22740 元/吨，下跌 190 元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货价 22490-22590 元/吨，均价 22540 元/吨，下跌 190 元/吨，成交一般；今日锌合金价格大部分地区下跌 190 元/吨，广东部分地区下跌 240 元/吨。据我的有色网了解，市场消费有所恢复，总体成交比周五增量较为明显。主要原因一个是价格下跌，上周五及周末未补库的企业开始逐渐补库。湖南地区热镀锌及压铸锌合金成交一般。主要原因是湖南某大厂因搬迁及相关问题，产量下降后，生产也不稳定，而要货以贸易商为主，无法反应真实消费需求。上海地区，锌合金成交一般，相较于周五变化较小，观望情绪比其他地区更重。浙江地区，宁波生产企业出货好于周五，但生产企业对下游消费仍不乐观。温州地区出货一般，不及宁波地区。广东地区，大厂出货稳定。中小企业锌合金出货量仍然不高，市场锌锭有所升水，锌合金生产企业按照锌合金网价进行销售利润薄，而下游消费也不够好。据我的有色网了解，福建地区消费今日也开始恢复，大厂今日出货好于周五，上周五选择观望的下游企业周一开始逐渐补库。

锌后市展望

今日期锌1902开盘21400最高21430最低20850收盘20915结算21110跌180成交540024手。10日沪伦的内外比值为8.11；盈亏平衡比值8.57；进口理论成本22829.70；现货锌锭进口亏损1239.70元/吨。今日锌价震荡下行后小幅回调，沪市贸易商因手中货少观望居多，报价也均已换为1月，普通品牌锌锭升水由400元/吨降至370元/吨，主流成交于380元/吨，贸易商间交投氛围一般；粤市持货商出货积极，对沪1月合约升水500-550元/吨附近，价格稳定后市场出货增加，有少量进口锌锭流入市场，升水490附近报价，由于市场到货量增加，升水有所回落，但未能提振市场需求，市场交投陷入僵持；津市成交一般；下游逢低积极入市询价采购，日内市场整体成交一般。

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。