

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌弱勢震荡

### 整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14760	-100
锌精矿	15840	-90
铅锭	18050	-125
锌锭	21690	-120
铅合金	18375	-75
锌合金	22640	-120
氧化锌	21200	-100
锌粉	27480	-120
1#白银	3701	+5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌整体震荡下行，早间开盘下跌幅度较大随后震荡运行。预测夜间沪锌再次偏弱震荡下行随后止跌回升，或期锌有大幅上涨的行情。主力合约1903预计区间：20300-20900元/吨。今日主力合约1903运行区间20375-20600元/吨，收跌于20415元/吨，结算价20495元/吨；今日冶炼厂出货意愿不高，贸易商出货意愿尚可，早间均下调升水出货，但接货者因锌价处于震荡期又因下游消费淡季，订单量不大，多以消耗库存观望为主，极少的接货量导致市场交投氛围略显清淡；随后贸易商再次下调升水出货，但仅部分入市询价采购补库。今日市场总体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 拉美经济复苏脆弱机遇犹存

国际货币基金组织预计，2018年拉美地区经济将总体增长1.2%，连续两年经济的正增长正式宣告拉美摆脱了经济衰退的泥潭。然而，拉美交出的经济答卷并未达到各机构年初预计的水平，拉美经济复苏仍在低位徘徊。

#### ➤ 央行逆回购连停四日 月初“抽水”6200亿元

央行今日早间公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019年1月10日不开展逆回购操作，为连续第四日暂停逆回购操作。

#### ➤ 看空情绪升温 美元指数刷新近12周低位

美国当地时间1月9日，美联储会议纪要显示，多位决策者称对未来升息保持更加谨慎的态度。“鸽派”信息释放后，美元指数刷新了近12周的新低至95.0241。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 乐观人气消退 国内商品大面积飘绿

中美代表周三结束为期三日的经贸问题副部级磋商，双方都没有披露有关磋商结果的具体细节，虽然中美贸易谈判有一些积极进展，但市场仍没有完全相信中美贸易争端很快就能结束，金融市场涨势暂歇，市场等待关于中美贸易谈判的更多消息。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌结束5连阳 承压于60日均线下方

1月10日沪锌主力1903合约震荡下滑至20415元/吨，承压于60日均线下方，涨势暂缓。期间部分受中国经济数据表现不佳影响，空头增仓上行。

#### ➤ 伦锌库存跌势放缓，沪锌库存大幅反弹

数据显示，伦锌库存跌势放缓，当前库存为127,275吨，处于逾十年半的库存低位；沪锌库存大幅反弹，增至27,898吨，增幅达38.77%，收回此前一个多月的跌幅。

## 锌市场追踪

期货价格：21160

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#	21860	-140	+700	-80
上海	秦锌	0#	21690	-120	+530	-60
广东	麒麟	0#	21510	-260	+350	-200
天津	紫金	0#	21700	-100	+540	-40

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

上海市场 0# 锌锭价格 21640-21740 元/吨，均价为 21690 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：白银 1+630；秦锌、紫金、久隆 1+540；驰宏 1+550；smc1+430；宁波麒麟 1+400；天鹭 1+360；铜冠 1+260；比利时 1+20。今日 锌价高开低走，冶炼厂正常出货，贸易商早间积极出货，普通品牌锌锭升水早间报 600 元/吨，成交清淡，后随盘面波动又调整至 550 元/吨，主流成交于 530 元/吨，贸易商间交投氛围一般；后进入第二交易时段，贸易商为清仓低价甩卖，普通品牌锌锭升水调整至 500 元/吨后成交情况也没有明显好转，日内下游逢低入市采购，成交总量不大，市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21650-21750 元/吨，均价为 21700 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。10 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21700 元/吨，红烨 1+450，驰宏 01+450，yp1+560。今日沪锌震荡盘整。冶炼厂出货意愿不强，市场流通货依旧不多，贸易商出货意愿尚可，升贴水再次小幅下调，但下游接货商处于消费淡季，订单不多，因锌价正处震荡期，多以消化库存观望为主，少有采购；早间因市场成交极少，货出不去，贸易商再次下调升水出货，才有部分入市接货补库。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21510	21510	21520	21520	21500
涨跌	-260	-260	-260	-260	-260
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 21460-21560 元/吨，均价为 21510 元/吨，较上一交易日下跌 260 元/吨。10 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+830~880；铁峰 2+830~880；蒙自 2+880；驰宏 2+830。锌价震荡运行，早间贸易商出货积极性较高，对沪 2 月合约升水 880 附近报价，贸易商反馈交投偏弱，市场持货商出货略显乏力，成交不及预期升水小幅下调升水至 800 出货，有部分成交，不过交投主要存于贸易商之间，以长单为主；临近春节下游企业陆续放假，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 4220-6120 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4260-4590 元/吨，广州市场 4150-5390 元/吨，厦门市场 4400-4650 元/吨，宁波市场 4180-4520 元/吨，南京市场 4310-4970 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）

今日期盘期货攀升，但市场情况却持续冷淡。据贸易商反馈，现市场询价拿货很少，出货不佳不是因为价格不合理，而是需求低迷。库存方面，博兴大部分钢厂依旧根据订单情况来生产，不存在有库存压力的情况。需求方面，从市场表现来看，终端需求依然没有起色。部分民营钢厂彩涂线停产，因为订单不够。目前钢厂、贸易商对于后市行情较为谨慎，暂不考虑冬储操作。综上所述，近期博兴涂镀价格或继续震荡运行。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡运行，氧化锌价格跟随锌锭下跌 100。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 20100-20400 元/吨，均价 20250 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逢低拿货，市场交投氛围偏弱，原料价格下调，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。

上海地区氧化锌现货成交价 21100-21300 元/吨，均价 21200 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家下调 100，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 22500 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 20100-20300 元/吨，均价 20200 元/吨，氧化锌生产厂家上调价格 200，据某氧化锌生产厂家出货较好，市场交投氛围尚可，山东地区间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 19900 元/吨附近，出货一般；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游轮胎企业逢低采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 20000-20400 元/吨，均价 20200 元/吨，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 19500-20000 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18400 元/吨附近，受原料价格影响，报价较上一交易日下调 100，生产厂家正常出货相对积极，贸易商出货较好，下游采购意愿不高，整体成交一般。

广东氧化锌现货成交价 21100-21200 元/吨，均价 21150 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，生产厂家正常出货一般，贸易商出货一般，下游畏高观望情绪较浓，备货意愿不佳，整体成交一般。

## 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 22790-22890 元/吨，均价 22840 元/吨，下跌 120 元/吨，成交偏差；上海 zamak-3 锌合金现货 22680-22780 元/吨，均价 22730 元/吨，下跌 120 元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价 22800-23900 元/吨，均价 22940 元/吨，下跌 120 元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23090-23190 元/吨，均价 23140 元/吨，下跌 120 元/吨，成交较差；株洲热镀锌合金现货价 24990-25090 元/吨，均价 25040 元/吨，下跌 120 元/吨，市场成交偏弱。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区普跌 120 元/吨，从各地锌合金价差的差异反映出市场对于目前价格走势的矛盾。从原料来看，锌价震荡下行，但未能提振市场需求。消费端看，锌合金下游整体消费仍然不可避免的进入到提前放假的影响下开始走弱。据我的有色网了解，广东地区今天锌锭升水下调，中小企业反映加工费被压缩，利润空间很薄，对这个升水不认可；多数企业库存保持低位，以降低风险。浙江地区压铸锌合金锭下游接货意愿不佳；江苏地区消费较昨日下降明显。上海交投氛围一般，市场观望情绪浓厚。湖南地区，虽由于供应端的问题消费好于其他地区，但整体消费亦一般。福建地区，消费也在减少。

## 锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 20580 最高 20600 最低 20375 收盘 20415 结算 20495 跌 55 成交 302284 手。10 日沪伦的内外比值为 8.67；盈亏平衡比值 8.48；进口理论成本 21192.83；现货锌锭进口盈利 497.17/吨。市场乐观氛围消退，锌价上行乏力。现货方面来看，锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货相对比较积极，但接货者稍显谨慎，部分成交多由贸易商贡献；临近春节下游企业陆续放假，采兴不佳，整体成交不及上一交易日。

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。