

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

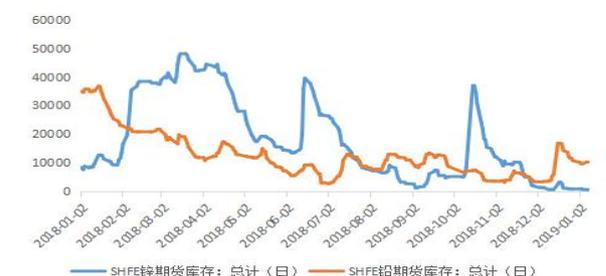
整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14620	-
锌精矿	16230	+260
铅锭	17875	-
锌锭	22170	+330
铅合金	18375	-
锌合金	23120	+330
氧化锌	21650	+300
锌粉	27880	+300
1#白银	3632	+1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌偏强震荡小幅上涨。预测夜间沪锌或有小幅回调趋势，随后震荡上行。主力合约1903预计区间：21300-21800元/吨。今日主力合约1903运行区间21325-21675元/吨，收涨于21595元/吨，结算价21505元/吨；近日冶炼厂出货依旧少量，贸易商今日出货意愿偏弱，因下游接货商今日多数已经进入假期休息，早间贸易商报价较高，部分仍低升水出货，但盘面价格小幅上涨，市场接货者较少。市场投氛围略显清淡，今日市场总体成交偏弱。

◆ 宏观导读

- 美国经济风险上升 今年或加息两次**
 摩根大通中国首席经济学家兼中国股票策略主管朱海斌22日在京接受媒体采访时表示，2019年全球整体经济增速会比去年低，最近一两个月小摩的判断可能更加偏谨慎。
- 美国经济深陷逆行危机？美联储须重新思考政策紧缩**
 达沃斯世界经济论坛年会于本周二（1月22日）召开，参加达沃斯峰会的投资者和原政策制定者们表示，随着全球经济增速的放缓，2019年美联储和其他主要国家的央行重新思考收紧货币政策的计划是正确之举。
- 多重利空来袭 美元强势或难维持**
 市场分析人士指出，近期避险情绪升温，加之欧元区经济明显弱势以及日元回落，令美元被动保持近两周高位。不过后市随着美联储升息预期趋弱、财政刺激动能减速、其他经济体企稳回升等多重利空因素来袭，美元疲软的新主题将在2019年的大部分时间里持续。

◆ 行业导读

- 刘建平到云铜锌业调研并看望慰问困难员工**
 近日，中铝集团党组成员、副总经理、中国铜业董事长刘建平到云铜锌业调研并看望慰问困难员工。
- 葫芦岛有色召开贯彻落实宏跃集团2018年度工作会议**
 1月21日，葫芦岛有色召开贯彻落实宏跃集团2018年度工作会议精神，葫芦岛有色总经理、锌业股份公司董事长于恩沅出席会议并发表重要讲话。
- 波黑鲁皮斯多金属矿钻探见到厚富矿**
 亚德里亚金属公司（Adriatic Metals）宣布，其在波黑的鲁皮斯（Rupice）多金属矿项目钻探见到目前为止厚度最大品位最高的矿化。钻探在206米深处见矿72米，锌品位18.3%、铅10.7%、银211克/吨、金2.5克/吨、铜2.5%，另外在216米深处见到厚46米的硫酸钡。

锌市场追踪

期货价格：21770

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#	22210	+10	+440	-10
上海	秦锌	0#	22170	+330	+400	+70
广东	麒麟	0#	21850	+350	+80	+90
天津	紫金	0#	21900	+200	+130	-60

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1902 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 22120-22220 元/吨，均价为 22170 元/吨，较上一交易日上涨 330 元/吨。23 日上海市场 0# 升贴水：天鹿、红烨 2+100；宁波天鹿 2+150；宁波铁峰 2+200；秦锌、紫金 2+400（下月票）2+440（本月票）；smc2+180；az2+150。今日锌价震荡走强，冶炼厂正常出货，长单交货日临近，市场长单货源紧张助推升水再次走高，普通品牌锌锭升水报价在 380 元/吨至 450 元/吨，主流成交于 400 元/吨，下游临近放假几乎无采购，贸易商间交投氛围也略显清淡，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 21850-21950 元/吨，均价为 21900 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨。23 日天津市场 0# 升贴水：紫金 21900 元/吨，百灵 2+30，0# 驰宏 21830 元/吨。今日沪锌偏强震荡，小幅上涨。冶炼厂出货量极少，贸易商今日出货意愿偏弱，虽盘面小幅上涨但升贴水无大变化。下游多数接货商已经放假休息，接货者较少，今日几无成交，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
价格	21850	21850	21860	21860	21840
涨跌	+350	+350	+350	+350	+350
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 21800-21900 元/吨，均价为 21850 元/吨，较上一交易日涨 350 元/吨。23 日广东市场 0# 升贴水：麒麟 3+290~300；铁峰 3+290~300；会泽 3+300；飞龙 3+270。锌价震荡运行，冶炼厂略有惜售情绪，早间贸易商间报价出货也稍显谨慎，对沪 3 月合约升水 300~380 报价，贸易商有向上抬升水的意愿但是市场“不买账”；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 290 附近报价，主要交投存于贸易商之间，接货者对于当月票货源接受度较高；下午时段贸易商继续延续上午报价；下游采兴依旧不佳，整体成交不及上一交易日。

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 4250-6110 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4260-4570 元/吨，广州市场 4310-5390 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4210-4550 元/吨，南京市场 4360-5020 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）今日镀锌板卷各主流市场价格以维稳为主，上海地区部分规格上涨 10 元/吨，天津地区规格与昨日持平，除此之外，南京和宁波地区价格基本维持不变。期货相关品种热卷的价格今日以震荡为主，波动减小，成交量较小，市场成交比较谨慎。北方大部分贸易商对后市行情不看好。南方地区贸易商还是以成交出货为主，一方面是回笼资金减少春节期间的资金成本。目前而言，上海镀锌价格仍不算太高，而钢厂 2 月份出厂价走强，无疑也对后市形成利好预期。商家也表示，春节假期愈发临近，后市需求将持续走低，因此，出货量也将逐步萎缩，在如此情形下，涨价也没有太大意义，平稳观望出货仍是首选。大部分贸易商本周结束后将放假，供需两弱格局将进一步显现。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡上行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日上涨 300 元/吨。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 20550-20850 元/吨，均价 20700 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观望氛围较浓，市场交投氛围偏弱，原料价格走强，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，根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21550-21750 元/吨，均价 21650 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，氧化锌厂家向上调整价格，锌锭产 99.7% 氧化锌含税出厂报价在 22400 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 20550-20750 元/吨，均价 20650 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，正常生产，多以锌渣为原料；一些厂家 26 号左右放假；市场交投氛围一般，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，饲料企业按需采购，整体成交清淡。

河北地区氧化锌现货成交价 20450-20850 元/吨，均价 20650 元/吨，目前多数厂家开始放假，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，生产厂家出货偏弱，一些厂家陆续放假；订单转弱；贸易商出货一般，下游接货意愿不佳，整体成交变动不大。

广东氧化锌现货成交价 21550-21650 元/吨，均价 21600 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，生产厂家库存较多，贸易商出货一般，下游畏高观望情绪较浓，备货意愿不足，整体成交偏弱。

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 23270-23370 元/吨，均价 23320 元/吨，上涨 330 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 23070-23120 元/吨，均价 23120 元/吨，上涨 330 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 23370-23470 元/吨，均价 23420 元/吨，上涨 330 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 23470-23570 元/吨，均价 23620 元/吨，上涨 330 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 25470-25570 元/吨，均价 25520 元/吨，上涨 330 元/吨，市场成交偏差。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区上调 330 元/吨，广东地区价格上涨 360 元/吨。锌合金市场有价无市，下游消费惨淡广东地区锌锭现货价格再经历两日超跌后，今日价格涨幅超过其他地区。今日锌期货价格仍然在上涨，近月涨幅较次月主力合约涨幅仍然要高，挤仓行情仍然未真正结束。江苏地区锌合金企业放假晚于其他地区，至今日部分企业仍然在根据订单在生产。浙江地区放假是主旋律，锌期货或者现货价格涨跌对企业生产和备库以及下游消费的影响非常有限。

锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 21415 最高 21675 最低 21325 收盘 21595 结算 21505 涨 195 成交 711572 手。23 日沪伦的内外比值为 8.52；盈亏平衡比值 8.54；进口理论成本 22206.9；现货锌锭进口亏损 36.9/吨。锌价震荡上行，冶炼厂正常出货，早间市场贸易商出货一般，但接货者也略显谨慎，主要交投存在于贸易商之间；临近长单交货日贸易商挺升水出货；其中粤市交投不及上一交易日；锌价上涨，津市交投氛围清淡；下游企业陆续放假采兴不佳，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。