

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 临近春节假期

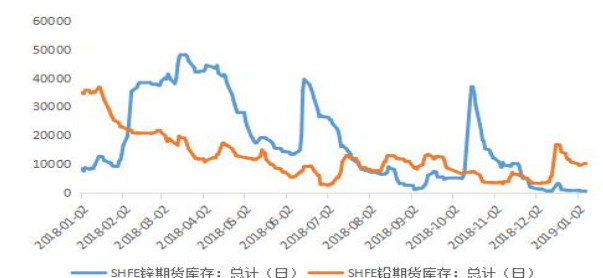
### 整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14540	-100
锌精矿	15800	-240
铅锭	17775	-125
锌锭	21620	-300
铅合金	18300	-75
锌合金	22570	-300
氧化锌	21100	-300
锌粉	27330	-300
1#白银	3690	-6

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,预测夜间沪锌震荡盘整或延续震荡下行趋势。主力合约1903预计区间:21500-22000元/吨。今日主力合约1903运行区间21525-21880元/吨,收跌于21685元/吨,结算价21722元/吨;今日冶炼厂由于锌价震荡运行正常出货,由于临近春节假期,部分贸易商已经放假,出货也有所减少;且接货者略显谨慎以观望为主,下游陆续放假鲜有采购,交投不畅后贸易商陆续调价,但未能提振市场拿货的积极性;下游消费减弱,备货意愿不足。今日市场总体成交偏淡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 中国善用“有形之手”激发更大经济活力

市场在资源配置中起决定性作用”和“更好发挥政府作用”是十八届三中全会的重要决策,打造政府与市场关系是中国全面深化改革的核心议题。五年来,诸多改革措施落地开花,政府“有形之手”与市场“无形之手”互为依托,经济活力迸发。

#### ➤ 央行逆回购连停七日 资金面延续宽松

中证网讯(记者王姣)今日早间央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,受可吸收现金投放、政府债券发行缴款等因素的影响,1月29日不开展逆回购操作。

#### ➤ 在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾70点

上证报讯1月25日,在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾70点,收复6.79关口,涨幅仍在进一步扩大,与此同时,离岸人民币对美元在6.79附近宽幅震荡。截至9点38分,在岸、离岸人民币对美元分别报6.7868、6.7935。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 豫光股份动力党支部“组合拳”推动企业发展

一直以来,豫光股份动力支部都坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,在公司党委的正确领导下,强化思想认识,明确目标任务,以正思想、强本领、比赶超为举措,推进人才队伍建设,推动思想政治工作取得新成效。

#### ➤ 云铜锌业连续四次获有色金属产品实物质量“金杯奖”

近日,经中国有色金属工业标准计量质量研究所专家组现场核查,云铜锌业锌锭产品获有色金属产品实物质量“金杯奖”。这是云铜锌业连续四次获此荣誉。

#### ➤ 国内最大冶炼厂搬迁 中国12月锌产量小幅下滑

国家统计局周三公布的数据显示,中国2018年12月精炼锌(电解锌)产量较上月减少2%至50.9万吨,同比下滑1.7%;2018年全年总产量为568.1万吨,同比减少3.2%。

## 锌市场追踪

期货价格：21660

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#	21810	-270	+150	-
上海	秦锌	0#	21620	-300	-40	-30
广东	麒麟	0#	21620	-300	-40	-30
天津	紫金	0#	21750	-200	+90	+70

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

上海市场 0# 锌锭价格 21570-21670 元/吨，均价为 21620 元/吨，较上一交易日下跌 300 元/吨。29 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金 2-20。今日锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商早间出货较少，普通品牌锌锭平水至贴水 30 元/吨，主流成交于贴水 20 至 40 元/吨，临近年关，多数贸易商及下游企业已经放假，市场整体呈现出多少的局面，贸易商间交投氛围偏弱，下游企业极少拿货，今日市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 21700-21800 元/吨，均价为 21750 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨。29 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21750 元/吨，驰宏 02-80，四环 1#02-130。今日沪锌偏弱震荡，小幅下跌。冶炼厂出货量偏少，贸易商出货意愿不高，早间升水小幅上调，近日多数贸易商不再报价。市场报价偏少，且下游接货商多数已进入假期，今日成交寥寥。市场交投氛围较冷清，今日市场整体成交惨淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21620	21620	21630	21630	21610
涨跌	-300	-300	-300	-300	-300
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 21570-21670 元/吨，均价为 21620 元/吨，较上一交易日跌 300 元/吨。29 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+30~50；铁峰 3+30~50；蒙自 3+50；慈山 3+50。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，部分贸易商已进入假期模式，早间贸易商报价寥寥；对沪 3 月合约升水 50 报价，交投不畅；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 30 附近报价有所成交，且粤、沪两地价差缩小至持平；下午时段贸易商挺价出货；多数下游陆续放假下游采兴不佳，仅有部分刚需；整体成交不理想。

## 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 4270-6110 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4280-4570 元/吨，广州市场 4310-5390 元/吨，厦门市场 4400-4700 元/吨，宁波市场 4210-4550 元/吨，南京市场 4370-5030 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）

今日镀锌板卷各主流市场价格维稳。除天津地区部分规格产品小幅上调 10-20 元/吨，其他地区价格基本保持不变。本周是春节前的最后一个有效工作周，但随着春节假期的临近，市场交易氛围愈加清淡，并且部分商家已陆续返乡。节前市场交易氛围清淡、价格调整意义不大，价格多平稳运行。今日锌锭价格下调 300 元/吨，贸易商也陆续开始放假，市场成交进入冰点。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡下行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌 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 20000-20300 元/吨，均价 20150 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，原料价格上行，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，具体价格根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21000-21200 元/吨，均价 21100 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家向下调整价格，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，整体成交也不理想。

山东地区氧化锌现货成交价 20000-20200 元/吨，均价 20100 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，但也未能提振下游消费；一些厂家 1 月 26 号左右停产放假，2 月 12 号开始上班；其中间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 19900 元/吨附近，出货稍差；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游轮胎，饲料企业采购意愿不佳，整体成交清淡。

河北地区氧化锌现货成交价 19900-20300 元/吨，均价 20100 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，整体成交减弱。

广东氧化锌现货成交价 21000-21100 元/吨，均价 21050 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，下游陆续放假，采购意愿不佳，整体成交偏淡。



## 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 22720-22820 元/吨，均价 22770 元/吨，下跌 300 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 22520-22620 元/吨，均价 22570 元/吨，下跌 300 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 22820-22920 元/吨，均价 22870 元/吨，下跌 300 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 23020-23120 元/吨，均价 23070 元/吨，下跌 300 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 24920-25020 元/吨，均价 24970 元/吨，下跌 300 元/吨，市场成交差。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区下跌 300 元/吨，广东地区价格下调 290 元/吨。据我的有色网了解，广东地区锌锭贸易商大部分也已经进入到放假节奏当中，锌锭及锌合金现货进一步有价无市。升水进一步下降。而上海地区锌现货当月合约已经贴水报价，次月合约升贴水也继续下降。期货方面，昨日夜盘其他期货品种跌幅也较大，锌偏强，市场继续等待锌价的回调。锌合金生产企业中，期货上有配置空头保值的商家期待的锌价回归基本面的回调在今日到来。锌近月合约持仓也继续大幅下降，月差结构也在悄然转变。无论是技术面还是基本面，锌价多转空的可能性已经到了临界点。浙江地区，锌合金生产企业低库存过年为主，当地物流也全面放假，基本上已不对外出货，对于后市锌价不看好。福建地区，有些企业期货上配置的空头甚至多于现货应保值头寸。湖南地区锌冶炼兼锌合金生产企业放假稍晚，但锌合金基本也停止了出货，过年气氛愈来愈浓。预计明日锌价仍将继续下跌。

## 锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 21870 最高 21880 最低 21525 收盘 21685 结算 21720 跌 35 成交 553324 手。29 日沪伦的内外比值为 8.12；盈亏平衡比值 8.43；进口理论成本 22453.05；现货锌锭进口亏损 833.05/吨。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，临近假期市场贸易商出货减少，临接货者也显谨慎，市场交投氛围偏弱；市场整体呈现供需两淡的局面；其中粤市交投偏清淡；津市亦交投氛围偏弱；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。

