

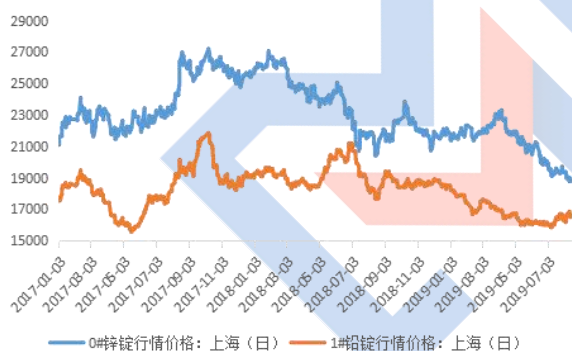
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

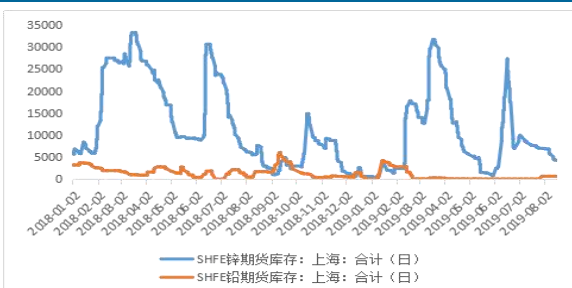
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	12440	+80
锌精矿	11400	+40
铅锭	15125	+100
锌锭	18510	+50
铅合金	15450	+100
锌合金	19360	+50
氧化锌	17980	+50
锌粉	24210	+50
1#白银	4103	+10

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌高开低走，偏弱震荡下行，随后止跌震荡上行，临收盘加速回升，整体小幅上涨。预测夜间沪锌延续反弹趋势，整体偏强震荡上行。主力合约2002预计区间：17800-18200元/吨。今日主力合约2002运行区间17925-18070元/吨，收涨于18070元/吨，结算价17990元/吨。冶炼厂出货意愿较强，均下调升水出货，但到货略慢，仅部分到库，市场货源依旧稍紧；今日贸易商报价正常，部分品牌货量较少，报价偏少，锌价较昨日变化不大，升水仅小幅调整；今日下游接货意愿略好，锌价宽幅震荡，市场货源稍紧，接货商均按需逢低采购补库，整体成交量略多于昨日；今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

- 国家统计局：中小微企业成为推动经济发展重要力量**
 中小微企业成为推动经济发展的重要力量。第四次全国经济普查结果显示，2013年至2018年期间，我国中小微企业营商环境不断改善，总量规模不断扩大，产业分布更趋合理，在国民经济和社会发展中的作用日益显著。
- 日本出口连续12个月同比下降**
 日本财务省18日发布的贸易统计报告显示，受全球经济减速影响，11月份日本出口额同比下降7.9%，为连续第12个月同比下降。
- 交行：中国经济显现韧性 明年经济增速或在6%**
 预计2020年GDP增速可能小幅放缓到6%左右，保持中高速增长，顺利完成翻两番目标。交行首席经济学家连平在发布会上表示，“未来在逆周期政策调节下，经济增速有望适度加快。”

◆ 行业导读

- 嘉能可表示：尽管需求下滑，但基础金属基本面良好**
 嘉能可首席执行官伊万·格拉森博格表示，尽管2019年的需求较弱，但基础金属的基本面良好。铜、锌、镍市场供需平衡紧张，库存下降迅速。
- 新太平洋公司收购玻利维亚的SILVERSTRIKE项目**
 新太平洋金属公司宣布，其全资子公司已与玻利维亚的一家独立私营公司本着公平交易的原则签订协议，即以一次性支付现金135万美元的形式获得卖方在Silverstrike银项目98%的权益。
- 2020年锌市场两大风险点：国外主要冶炼厂生产波动与中国进出口**
 全球精锌产量将维持增长，除欧洲外的主要地区锌冶炼厂产能都有一定增量，但增量主要在亚洲，特别是中国。

锌市场追踪

期货价格：18110

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#	18520	+50	+410	+50
上海	秦锌	0#	18510	+50	+400	+50
广东	麒麟	0#	18390	+90	+280	+90
天津	紫金	0#	18420	+20	+310	+20

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2001 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18460-18560 元/吨，均价为 18510 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+400；双燕 1+410；宁波永昌 1+400；宁波铁峰 1+420；火炬 1+700；kz1+360；smc1+370。今日锌价整体企稳运行，炼厂因绝对价较低，整体出货偏少，贸易商也稍有捂货情绪，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 390 元/吨报价，主流成交于升水 390 元/吨至 410 元/吨，贸易商间少量接货交长单，下游临近周末少量补货，今日整体成交一般，与昨日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 18370-18470 元/吨，均价为 18420 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。19 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18420 元/吨，红烨 1+280，驰宏 1+260，白银电锌 1+400，哈锌 1#1+180。沪锌今日高开低走，偏弱震荡小幅下跌，午后止跌震荡上行，整体仍呈回落趋势。冶炼厂出货意愿较强，均下调升水出货，但到货略慢，仅部分到库，市场货源依旧稍紧；今日贸易商报价正常，部分品牌货量较少，报价偏少，锌价较昨日变化不大，升水仅小幅调整；紫金品牌早间多在升水 260-320 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 180-260 元/吨；今日下游接货意愿略好，锌价宽幅震荡，市场货源稍紧，且升水多数下调，接货商均按需逢低采购补库，整体成交量略多于昨日；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18390	18390	18400	18380	18380	18380
涨跌	+90	+90	+90	+90	+90	+90
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 18250-18350 元/吨，均价为 18300 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+430~440；铁峰 2+430~440；会泽 2+440；蒙自 2+440；飞龙 2+420。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间入市询价较多且报价较为谨慎，部分持货商对沪 2 月升水 440 附近出货，因市场流通货源偏紧，有部分持货商挺升水出货；随后市场升贴水运行平稳，贸易商对沪 2 月合约升水 490 出货，市场交投氛围活跃；下游企业逢高谨慎采购，整体成交量一般。

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 4350-5920 元/吨，天津市场 4260-4880 元/吨，乐从市场 5150-7150 元/吨，博兴市场 4220-5320 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4520-5260 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)

武汉镀锌：需求不佳 价格暂稳。武汉讯：19日武汉市场镀锌价格暂稳运行。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4800 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4730 元/吨，宜昌国诚 1.0*1250*C 报 4570 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4560 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4600 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6450 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6300 元/吨。

在上周宝钢出台明年1月份期货调价信息，热轧、冷轧及镀锌基价均上调 50-200 元/吨不等的情况下，现货市场价格仅做出小幅上涨 20 元/吨的反应。主要还是受到每日出货情况的压制，大户也只有两到三天的成交在 700 吨以上，其余时间都只有 400 吨左右。库存方面，据本周最新数据显示，武汉市场镀锌社会库存为 1.1 万吨，从 11 月份开始，每周都以几百吨的量在小幅下降。临近年底，贸易商手中不会储备过多资源，还是以出货为主。总体来看，市场价格还需回归到供需基本面上来，目前下游需求情况不佳，价格上涨有压力，后期趋势是盘整或窄幅偏弱的可能性更大。

天津镀锌：价格暂稳。天津讯：19日天津市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm*1250*C 报 4400 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4340 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4490 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 4930 元/吨。

今日黑色系期货震荡偏弱运行，市场镀锌板卷价格持稳运行。据市场反馈，近几日天津地区成交偏差，主要原因是因为市场需求疲软，终端基本按需采购，导致贸易商出货一般。原本日成交 200 吨左右的中户，近几日成交在 80-100 吨。综合来看，预计天津镀锌板卷或将震荡偏弱运行。

乐从镀锌：报价暂稳 出货为主。乐从讯：19日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比持平，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4720 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4750 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4620 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4900 元/吨。

市场方面，据商家反馈，本周流程市场镀锌板卷报价持稳，实际成交有 10-20 元/吨的优惠空间；成交方面，本周乐从镀锌板卷市场日均成交偏淡，商家日均成交维持在 100-300 来吨不等；库存方面，本周华南镀锌板卷市场库存为 27.8 万吨，周环比减少 0.4 万吨，降幅：1.42%，主要由于贸易商 11 月份订货较少，且目前到资源较少造成本周乐从地区镀锌板卷库存下降；心态方面，当前商家多以观望出货为主。

综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

福州镀锌：部分规格上调 出货尚可。福建讯：昨日福州镀锌价格小幅上扬，整体成交尚可。市场报价方面，截止发稿：鞍钢莆田 1.0mm*1250*C 无花报 4660 元/吨，凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4520 元/吨，首钢京唐 1.0*1250*C 无花报 4760；张家港万达 1.0mm*1000*C 有花报 4470 元/吨；首钢凯西 1.0*1219*C 有花报 4500 元/吨。

据市场反馈，昨日福州地区镀锌部分资源上调 40 元吨，整体成交尚可。据悉，受近期近期镀锌库存偏低，以及钢厂出厂价上调影响，福州镀锌价格上扬。库存情况看，当前整个市场镀锌资源相对较低，多省内钢厂采购为主，另外低价资源前期甩货基本出完，对市场价格冲击较弱。情绪面看，目前闽南地区镀锌价格适当上调皆为合理；钢厂方面，目前凯景原料基本到库正常，正常开工；首钢凯西正常生产，莆田镀锌线正常生产中。预计明日福州镀锌价格趋稳为主。

上海镀锌：报价趋稳。上海讯：19 日上海镀锌板卷报价暂稳，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。近期国营镀锌板卷资源价格在 4500 元/吨左右徘徊，价格上涨压力较大。2020 年春节较早，下游工业企业生产或提前走弱，板材需求也将出现下滑，并且 12 月份上海地区北方资源陆续到货较多，形成供需弱平衡状态。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以偏盘整运行为主。

价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4540 元/吨；本钢 1.2mm 报 4530 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4560 元/吨；马钢 1.0mm 报 4850 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4610 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4540 元/吨。

杭州镀锌：价格暂稳 出货一般。杭州讯：12 日杭州市场镀锌价格与前一交易日相比暂时稳定。截至发稿，华达 0.5*1000*C 报 4300 元/吨，唐钢 1.0*1250*C 报 4610 元/吨。

近期镀锌价格偏高，对于后期情况商家方面并不看好。市场需求持续偏弱仍然是导致杭州地区现货难以销售的重要原因之一，对于后期市场情况商家方面并不看好。

钢厂方面表示，对于浙江市场是否做资源投放还需根据市场情况而定。预计杭州镀锌价格或将震荡运行。

南昌市场：今日南昌市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1000*C DC51D+Z 的价格：4640 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 0.7*1000*C DC51D+Z 的价格：4560 元/吨，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 0.8*1000*C DC51D+Z 的价格：4540 元/吨，价格平稳。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调50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16870-17190元/吨，均价17030元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17870-18090元/吨，均价17980元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16870-17090元/吨，均价16980元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16770-17190元/吨，均价16980元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17870-17990元/吨，均价17930元/吨。

今日原材料锌价上调50元/吨，近日来锌价整体波动幅度不大。锌价调整对氧化锌厂家报价暂无影响。主流地区维持报价锌锭产99.7%氧化锌在17500元/吨，较上周暂无明显变化，锌渣产99.7%氧化锌报价在16800元/吨附近，实际成交价格可商谈。山东地区多数氧化锌厂开工正常，淄博地区氧化锌厂家受环保影响有所减产50%。

目前氧化锌市场仍旧没有很明显的波动，市场表现比较平稳，山东地区厂家销售量还算可以，上海地区主要以贸易销售为主，与前期相比略有所上升，河北，广东等地依旧较为冷清。不过市场交投价格受制于锌锭价格窄幅波动和下游接受能力的限制，我的有色网短期内仍对氧化锌维持看稳的思路。

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21710-21910元/吨，均价21760元/吨，涨50元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19310-19410元/吨，均价19360元/吨，涨50元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19610-19710元/吨，均价19660元/吨，涨50元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19810-19910元/吨，均价19860元/吨，涨50元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19510-19610元/吨，均价19560元/吨，涨50元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格涨50元/吨，锌合金市场整体成交一般。各地成交一般，但是现货非常紧张。升贴水在合约换月后，与现货价差较大，锌期货在挤升贴水。尤其是广东、上海等地升贴水已经处在高位，沪粤两地价差完全收窄。从合金厂成交看，采购意愿有所下降，终端需求虽然总体保持平稳，但是锌合金厂家看空看法较为一致，库存保持低位。综合来看，锌合金价格还是有回落的风险。

锌后市展望

今日期锌2002开盘18035最高18070最低17925收盘18070结算17990涨75成交243630手。19日沪伦的内外比值为7.96；盈亏平衡比值8.32；进口理论成本19237.27；现货锌锭进口亏827.27元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显紧缺，津市交投偏好，沪市交投氛围好于上一交易日，报价下调；粤市早间报价谨慎，市场流通货源偏紧升水持续拉涨，成交量一般；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投稍僵持；下游企业谨慎采购，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。