

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

整体成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	15075	-20
锌精矿	15860	-50
铅锭	18450	-25
锌锭	21720	-70
铅合金	18625	-25
锌合金	22670	-70
氧化锌	21010	-70
锌粉	27290	-70
1#白银	3536	+4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌早间横盘震荡临近午间休息大幅下跌，午后止跌开始持续回升。预测夜间沪锌延续回升趋势。主力合约1902预计区间：20500-20900元/吨。今日主力合约1902运行区间20355-20740元/吨，收跌于20640元/吨，结算价20585元/吨；今日外盘休市，需注意周四外盘动向。今日冶炼厂出货意愿不佳，惜售情况依旧严重，贸易商出货意愿尚可，今日锌价早间横盘震荡，多数品牌均上调升贴水。因锌价仍处于低位，今日下游依旧积极入市询采购补库。今日市场总体成交偏好。

◆ 宏观导读

➤ 美国经济：加息和关税阴影下温和增长

分析指出，美国经济未来预计仍将保持平稳增势，但在美联储持续加息、减税效应减弱、美国与贸易伙伴摩擦不断的背景下面临下行风险，不少分析认为其2019年经济增速将明显放缓。

➤ 中信证券：定向降准可能将至

中信证券研究团队发布的最新报告指出，宽信用政策不及预期下，为了维稳经济，除了减税降费等积极的财政政策外，降准降息等宽松货币政策仍然可期，新一次定向降准可能降至。

➤ 美股平安夜再现暴跌 标普500指数进技术性熊市

美股24日继续大跌，创下了有史以来最差的平安夜表现，标普500指数正式进入技术性熊市。截至收盘，道指报21792.20点，跌幅为2.91%。标普500指数跌幅2.71%，报2351.10点，较近期盘中高点跌幅超过20%，正式进入技术性熊市。

◆ 行业导读

➤ 河南豫光金铅股份有限公司关于收到政府补助的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

➤ 金鼎锌业控制权生变

种种迹象显示，围绕金鼎锌业股权的博弈格局已悄然生变。随着中国铝业集团有限公司（简称“中铝集团”）与云南省政府战略合作的推进，金鼎锌业的资产归属问题再度引发宏达股份一些中小投资者关注。

➤ Nexa公司启动Aripuana锌矿建设 预计2021年初投产

Nexa Resources S.A称公司计划启动巴西Aripuana锌矿项目建设，该项目被列为世界十大未开发锌项目之一。公司在巴西马托格罗索州环保局授予该项目的建设安装许可后公布了这一计划。

锌市场追踪

期货价格：21050

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#	21950	-70	+900	+50
上海	秦锌	0#	21720	-70	+670	+50
广东	麒麟	0#	22000	+150	+950	+270
天津	紫金	0#	21720	-80	+570	-60

备注：升贴水基准为当日上期所锌 1901 合约 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21670-21770 元，均价为 21720 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆 1+780（当月票）；双燕 1+900；印度 1+500。今日锌价震荡下行，冶炼厂惜售捂货，贸易商早间报价谨慎，整体升贴水报价不多，普通品牌锌锭本月票升水报价 750 元/吨，下月票报价 630 元/吨，临近年底发票较为紧缺，日内以当月票成交居主流，下游逢低入市询价并按需采购，市场整体成交较好。

天津市场 0# 锌锭价格 21670-21770 元/吨，均价为 21720 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21720 元/吨，驰宏 21600 元/吨，百灵 1+600，yp1+500。今日沪锌早间横盘震荡，中午临收盘再次大幅下跌。冶炼厂因锌价偏低出货意愿不强，多数捂货惜售，贸易商出货意愿尚可，早间锌价横盘震荡，升贴水小幅下调，又因部分贸易商惜售，今日市场报价偏少，下游接货者又因锌价处于低位多积极入市采购补库，导致市场交投氛围略活跃。今日市场整体成交偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22000	22000	22010	22010	21990
涨跌	+150	+150	+150	+150	+150
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 21950-22050 元/吨，均价为 22000 元/吨，较上一交易日上涨 150 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+1350；铁峰 2+1350；蒙自 2+1360；丹霞 2+1360。库存继续下降，现货流通货源偏紧，早间市场报价依旧稀少，部分贸易商对沪 2 月合约升水 1350 附近报价，部分贸易商仅长单交投，接货者较多虽畏高但货源紧缺，有些贸易商甚至对沪 2 月合约升水 1500 挺价，市场畏高升水交投氛围偏弱，延续“有价无市”的局面。下游由于畏高升水少采，整体成交较上一交易日偏弱。

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 4210-6150 元/吨，博兴市场 4570-5320 元/吨，天津市场 4290-4640 元/吨，广州市场 4200-5410 元/吨，厦门市场 4470-4700 元/吨，宁波市场 4210-4550 元/吨，南京市场 4400-5060 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各主流地区价格涨跌互现，整体偏弱。上海地区价格下调 30 元/吨；博兴地区价格暂时维稳，成交清淡，年关将至，商家看空后市。天津地区部分规格和品牌下调 30 元/吨。宁波地区价格小幅下调 10 元/吨，南京地区价格上调 20 元/吨。成交一般，交投清淡。广州地区部分规格和品牌报价下调 10 元/吨，成交弱。厦门地区价格暂时维稳。今日期货黑色品种盘面价格随美股大跌而走弱，上午盘价格持续下挫，下午盘价格有所反弹，盘面看反弹动力有限。今日锌锭价格下调 70 元/吨，锌锭现货升水较强，贸易商锌锭货源紧张，但下游消费依旧走弱。

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 19880-20180 元/吨，均价 20030 元/吨，生产厂家出货一般，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投氛围偏弱，虽然原料价格下调，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 20880-21080 元/吨，均价 20980 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，氧化锌厂家下调 100，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 20700-20900 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。

山东地区氧化锌现货成交价 19880-20080 元/吨，均价 19980 元/吨，氧化锌生产厂家下调价格 100，生产厂家惜售，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 20000 元/吨附近，出货不畅；纳米级氧化锌报价在 21200 左右，下游轮胎企业产能过剩，刚需采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 19780-19280 元/吨，均价 19980 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 19700 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18540 元/吨附近，报价较上一交易日下调 100，生产厂家正常出货相对惜售，贸易商出货不畅，下游由于陶企错峰生产采购意愿提高。

广东氧化锌现货成交价 20880-20980 元/吨，均价 20930 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 24000 元/吨附近，生产厂家正常出货一般，贸易商出货不畅，下游陶瓷企业观望情绪较浓，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 22820-22920 元/吨，均价 22870 元/吨，下调 70 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22620-22720 元/吨，均价 22670 元/吨，下调 70 元/吨，成交较弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 22920-23020 元/吨，均价 22970 元/吨，下调 70 元/吨，成交较弱；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23120-23220 元/吨，均价 23170 元/吨，下调 70 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现货价 25020-25120 元/吨，均价 25070 元/吨，下调 70 元/吨，市场成交紧。

今日锌合金价格随锌锭价格大部分地区下跌 70 元/吨，广东地区上涨 150 元/吨。造成广东地区价格差异的主要原因是广东地区锌锭库存降低，锌锭货源紧张，广东地区锌价较期货当月合约价格升水大。据我的有色网了解，今日继昨日成交走差今日依旧不理想，下游询价企业不多，要货意愿弱，备库意愿不强。锌价下跌主要原因仍然是下游需求不足导致的。浙江宁波等地区，出货弱，下游生产积极性不足。江苏地区稍好于浙江地区。湖南地区，由于热镀锌合金和压铸锌合金某大厂减产较大，货源依旧紧张。广东地区多数生产企业看空后市锌价。五金厂多数已经计划在下月 10-15 日左右放假，企业无被备库意愿，锌合金生产企业不敢多备锌锭库存，仅保持最低限度的生产流转用。

锌后市展望

今日期锌1902开盘20590最高20740最低20355收盘20640结算20585跌175成交721746手。今日锌价早间横盘震荡突然大幅下跌，午后持续回升，冶炼厂惜售捂货，贸易商早间报价谨慎，整体升贴水报价不多，普通品牌锌锭本月票升水报价750元/吨，下月票报价630元/吨，临近年底发票较为紧缺，日内以当月票成交居主流，下游逢低入市询价并按需采购，市场整体成交较好。

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该公司的当然客户。

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。