

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌宽幅震荡

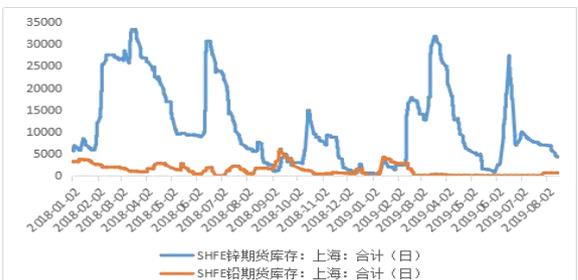
整体成交偏一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12660	-60
锌精矿	11420	+70
铅锭	15470	-25
锌锭	18540	+90
铅合金	15775	-25
锌合金	19690	+90
氧化锌	18010	+90
锌粉	24240	+90
1#白银	4075	+20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌整体宽幅震荡下行，早间小幅冲高，但随后震荡下行，整体偏弱震荡，小幅回落。预测夜间沪锌延续回落趋势，整体偏弱震荡，小幅下跌。主力合约2002预计区间：17800-18200元/吨。今日主力合约2002运行区间17930-18225元/吨，收跌于18025元/吨，结算价18080元/吨。冶炼厂周末少量到货，库存少量增加，市场货源正常；今日贸易商报价较犹豫，锌价震荡偏弱，呈回落趋势，今日均对01合约报升贴水；今日下游接货意愿不高，多因今日锌价呈回落趋势，且周一一般拿货量均不大，今日询价者较多，但接货量整体不多，维持刚需采购；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 数千亿元投资项目集中开工 多瞄准先进制造业

最近两周内，四川、山东、广东、浙江、安徽、陕西、江苏等地陆续开工一批重大项目，总投资规模在数千亿元。杭州市发布钱塘新区产业发展规划，提出将全力聚焦半导体、生命健康、智能汽车及智能装备、航空航天、新材料等五大先进制造业。

➤ 明年将在四方面加快国资国企改革

要加快国资国企改革，推动国有资本布局优化调整。要完善产权制度和要素市场化配置，健全支持民营经济发展的法治环境，完善中小企业发展的政策体系。

➤ 稳增长仍是中国经济政策首要目标

最新中国经济透视报告指出，稳增长仍是当前中国经济的首要政策目标。

◆ 行业导读

➤ 俄里温矿业：预计生产18.9万吨铜金属、58万吨锌金属

俄里温矿业公司对普利斯卡铜项目的银行融资可行性研究报告进行优化，优化研究预计将在明年一季度完成，预期将增加和扩大项目开发的机会。

➤ 国家统计局：12月上旬重要生产资料市场价格，29种上涨，18种下降

据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2019年12月上旬与11月下旬相比，29种产品价格上涨，18种下降，3种持平。

➤ 西部矿业2019年生产经营报告要点

生产经营业绩逆势上扬。2019年在铜铅锌等主要产品价格同比大幅下降，公司全年预计实现利润总额14亿元，完成省属企业考核指标的140%；实现销售收入392亿元，比上年增加9亿元；到2019年底，公司总资产预计达到600亿元，资产保值增值率105%，全年上缴各种税费14.58亿元。

锌市场追踪

期货价格：18130

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#	18500	-50	+370	+190
上海	秦锌	0#	18480	-60	+350	+180
广东	麒麟	0#	18360	-	+230	+240
天津	紫金	0#	18480	-20	+350	+220

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 18430-18530 元/吨，均价为 18480 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+360；双燕 1+370；宁波铁峰 1+450；宁波驰宏 1+450。今日锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较为谨慎，后盘面稳定，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 380 元/吨出货，后因整体成交偏弱，持货商纷纷下调升水出货，主流成交于升水 350 元/吨至 360 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下游仍有库存今日采购偏少，日内市场整体成交一般，较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18430-18530 元/吨，均价为 18480 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。16 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18480 元/吨，红烨 1+310，驰宏 12+50，百灵 1+300，白银电锌 1+380，西矿 1+240，2# 锌锭 12-350。沪锌今日早间小幅冲高，但随后震荡下行，整体偏弱震荡，小幅回落。冶炼厂周末少量到货，库存少量增加，市场货源正常；今日贸易商报价较犹豫，锌价震荡偏弱，呈回落趋势，今日均对 01 合约报升贴水；紫金品牌早间多在升水 300-380 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 240-380 元/吨；今日下游接货意愿不高，多因今日锌价呈回落趋势，且周一一般拿货量均不大，今日询价者较多，但接货量整体不多，维持刚需采购；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18360	18360	18370	18350	18350	18350
涨跌	-	-	-	-	-	-
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 18310-18410 元/吨，均价为 18360 元/吨，较上一交易日持平元/吨。16 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+230；铁峰 1+230；会泽 1+240；蒙自 1+240；飞龙 1+220。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场挺价出货，部分持货商对沪 1 月升水 230 附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投为主；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围略有好转；下午价格尝试上调价格市场交投一般；下游企业入市逢低采购，整体成交尚可。

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 4340-5910 元/吨，天津市场 4260-4880 元/吨，乐从市场 5200-7150 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 4520-5280 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）

上周总结：上周国内涂镀板卷价格继续小涨，其中镀锌板卷价格上涨 18 元/吨，彩涂板卷价格上涨 8 元/吨，市场心态表现尚可，成交为主。本周达产率镀锌彩涂板卷有所回落，整体来看，多数企业生产相对正常，但山东地区表现欠佳，主要在于本周天气雾霾导致环保督察使得产线有所停工。上周厂库资源量出现下降，主要在于产量走低；但是社会库存呈现攀升，一方面，厂库往社库资源转移；另一方面，局部区域成交放缓，库存出现累积现象。需求来看，目前国内气温相对仍相对适宜，暖冬需求仍得以体现，包括近期价格上涨也刺激消费保持不错状态，室外工程项目需求尚可，但长期不可持续；短期下游汽车和家电行业表现相对一般，部分同比降幅有所收窄。综合来看，当前涂镀市场表现上涨，主要基于原料价格走高因素所致；同时，2020 年 1 月宝武价格政策继续推涨，预计涂镀板卷价格仍维持稳中窄幅盘整。

郑州镀锌：市场上调为主。郑州镀锌市场上调为主。价格方面：今市场上 1.0 冠洲 4000 元/吨不含税，较上周五涨 50；2.0 冠洲 4000 元/吨不含税，较上周五涨 50；0.9 冠洲 4050 元/吨不含税，较上周五涨 50

市场方面，本地市场镀锌价格较为混乱，现冠洲主流规格报价在 4000-4030 元/吨不含税；又由于郑州镀锌目前社会库存为 1.3 万吨，临近年底，商家备货不会过多；此外整体市场成交表现一般，商家对于后市行情仍持谨慎观望态度，目前多以成交出货为主。综合来看，预计短期郑州镀锌价格震荡整理。

哈尔滨镀锌：价格暂稳。哈尔滨讯：16 日哈尔滨市场镀锌持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4750 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 5020 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4460 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4430 元/吨。

今日黑色系期货小幅下跌，哈尔滨市场镀锌板卷价格持稳运行。目前东北地区正处于需求淡季，据辽宁宝利钢厂反馈，虽周边市场需求疲软，但在华南、华东地区接单良好，钢厂库存维持在正常水平。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将震荡盘整运行。

北京镀锌：价格以稳为主。北京讯：16 日北京市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花 1.0mm*1250*C 报 4670 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4630 元/吨，凤鸣有花 1.0mm*1000*C 报 4400 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 5050 元/吨。

今日黑色系期货整体偏弱运行，北京镀锌板卷价格以稳为主。据市场反馈，近几日天津镀锌

锌资源陆续到库，在一定程度上也缓解了北京地区资源短缺的问题。现北京地区正是大雪天气，下游施工受到影响，市场需求疲软，成交不畅。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

天津镀锌：市场成交一般。天津讯：16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 4390 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。

今日黑色系期货小幅下行，市场镀锌板卷价格以稳为主。据市场反馈，近几日天津地区镀锌资源陆续到库，贸易商手中库存有所增加。近日天津多大雾和大雪天气，影响工地施工和货物运输，导致市场成交一般。综合来看，天津镀锌板卷或将盘整运行。

郑州镀锌：出货情况不佳 价格小幅下跌。郑州讯：16日郑州市场镀锌价格下跌 20-30 元/吨。截至发稿，镀锌方面邯钢 1.0mm*1250*C 报 4670 元/吨，河北万利 1.0mm*1250*C 报 4430 元/吨；彩涂方面宝钢黄石 0.5mm*1000*C 报 6500 元/吨，山东冠洲 0.5mm*1000*C 报 5600 元/吨，宝钢青山 0.5mm*1000*C 报 6700 元/吨。

近期郑州市场镀锌价格较为混乱，上周国营资源上调 100 元/吨，民营资源上调 30-50 元/吨，价格相对处于高位。但由于周末出货情况不佳，今日价格整体下调 20-30 元/吨，后期价格根据市场反应再做调整。成交方面，近几日市场成交表现一般，商家对于后市行情仍持谨慎观望态度，目前以成交出货为主。库存方面，本周郑州地区镀锌社会库存为 1.3 万吨，临近年底，商家备货不会过多。综合来看，预计短期内郑州市场镀锌价格以窄幅震荡偏弱运行为主。

乐从镀锌：价格暂稳。乐从讯：16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 4720 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，这两天市场镀锌板卷报价持稳，实际成交有一定优惠空间；成交方面，乐从上周镀锌板卷整体成交一般；心态方面，当前商家操作上还是以出货为主。

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。

济南镀锌：价格暂稳 成交清淡。济南讯：16日济南镀锌价格暂稳。截至发稿：镀锌报价：1.0*1250*Cmm (80g/m²；无花) 首钢 4640 元/吨、1.0*1250*Cmm (80g/m²；无花) 山钢日照 4540 元/吨、0.5*1250*Cmm (120g/m²) 武钢 5240 元/吨。

近日济南地区镀锌规格仍旧短缺，价格涨跌两难。据了解，市场出货较差，一方面受天气影响，多条高速封路，镀锌不能及时达到市场，市场规格短缺严重；另一方面寒冬的到来，山东周边工地施工困难，需求疲软。心态方面，当前市场价格处于高位，商家补货意愿不强，且对市场价格存在担忧的心态。后市预计，济南镀锌或将盘整运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调60元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16840-17160元/吨，均价17000元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17840-18060元/吨，均价17950元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16840-17060元/吨，均价16950元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16740-17160元/吨，均价16950元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17840-17960元/吨，均价17900元/吨。

今日原材料锌价下调60元/吨，整体波动幅度不大。今日锌价调整对氧化锌厂家报价暂无影响。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，实际成交可商谈。山东地区多数氧化锌厂开工正常，小部分厂家受环保影响有所减停产，河北地区氧化锌厂家受环保影响，开工较上周无太大调整，整体市场成交较冷清。

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21680-21780元/吨，均价21730元/吨，跌60元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19280-19380元/吨，均价19330元/吨，跌90元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19580-19680元/吨，均价19630元/吨，跌90元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19780-19880元/吨，均价19830元/吨，跌60元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19480-19580元/吨，均价19530元/吨，跌60元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌60元/吨，锌合金市场整体成交一般。河北地区，环保检查常态化，整体热镀锌合金成交一般。天津地区，成交走弱为主。今天我网锌锭社会库存公布，广东地区微增。主要原因是，广东地区锌合金终端消费高峰已过，东莞等地区五金压铸企业环保压力较大，环保检查部分影响订单，锌锭消费较其他地区更弱。上海地区也较为一般，浙江地区锌合金厂家今日订单一般。江苏地区，环保检查也在持续影响，常州部分生产企业受到影响，无锡苏州等地影响较小，但订单一般，环保检查所影响的五金企业占比较小。综合来看，锌合金消费未来会呈现弱稳的情况，消费端未来利好较少。预计锌价在交割换月后，以下跌为主。

锌后市展望

今日期锌2002开盘18080最高18225最低17930收盘18025结算18080跌30成交420606手。16日沪伦的内外比值为8.11；盈亏平衡比值8.32；进口理论成本18845.71；现货锌锭进口亏465.71元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场以长单交投为主，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，市场流通货源偏松但升水报价依旧坚挺，成交尚可；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投未能改善；下游企业逢低采购，整体成交尚可。

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。