

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续回升

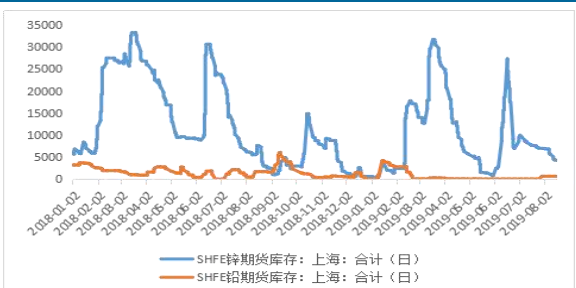
### 整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	12500	-
锌精矿	11190	+10
铅锭	15200	-
锌锭	18240	+20
铅合金	15550	-
锌合金	19390	+20
氧化锌	17710	+20
锌粉	23940	+20
1#白银	4302	+2

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌小幅高开，整体偏强震荡，小幅回升。预测夜间沪锌上涨空间有限，整体偏弱震荡小幅回落。主力合约2002预计区间：17800-18300元/吨。今日主力合约2002运行区间17970-18115元/吨，收涨于18105元/吨，结算价18045元/吨。冶炼厂周末少量到货，但部分货源依旧紧缺，报价偏少；今日贸易商早间积极报价，锌价早间虽小幅回升，但锌价较上一交易日上涨幅度偏小，今日升水调整幅度不大；今日下游接货情绪尚可，因锌价较周五涨跌不大且升水下调，询价较为积极，接货量虽没周五大，但依旧略好；今日市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 预计2020年国际贸易形势较2019年有所好转

贸易增速预计为1.5%-2.5%区间。第一，2020年世界经济增长相比2019年会有所改善。第二，鉴于2019年贸易增速较低，致使2019年贸易量(额)成为较小的基数，有利于2020年贸易增速提升。

#### ➤ 海南自由贸易港前景可期

目前围绕自由贸易港政策和制度体系形成了扎实的研究成果。商务部进一步突出贸易投资自由化、便利化的重点，完善产权保护制度、夯实实体经济基础，增强产业竞争力，坚持金融服务实体经济。

#### ➤ 实现“三大变革” 专家建议着力提高全要素生产率

今年以来，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，我国经济下行压力加大。29日召开的首届中国宏观经济管理学术年会上，专家表示，实现质量变革、效率变革、动力变革，要着力提高全要素生产率，这是我国经济实现高质量发展的关键。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 有色金属：应对挑战平稳发展

我国有色金属行业稳中求进，继续保持了平稳发展。2020年将着重提升产业基础能力，突破自主创新瓶颈，在航空材料、半导体材料等领域积极探索，争取在若干关键环节取得进展。

#### ➤ 杜加尔河锌精矿出口首次人民币跨境结算

中国银行悉尼分行为澳大利亚第一笔锌精矿出口跨境人民币结算业务成功锁汇，这是全球十大锌矿之一、五矿资源有限公司杜加尔河项目(Dugald River)首次采用人民币直接结算，是澳大利亚大宗资源贸易领域的重要里程碑事件。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌震荡续涨 两市库存紧张

12月30日沪锌主力2002合约震荡续涨，突破盘整格局，空头减仓提振。期间市场数据延续清淡，而美元指数大幅下挫，加之A股重回涨势，宏观氛围向好。基本上，锌两市库存均延续下降态势，锌市供应压力缓和和对锌价构成支撑。

## 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#	18290	+20	+180	-10
上海	秦锌	0#	18240	+20	+130	-10
广东	麒麟	0#	18230	-20	+120	-50
天津	紫金	0#	18240	+10	+130	-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 18190-18290 元/吨，均价为 18240 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。30 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+140；麒麟 1+140；双燕 1+180。今日锌价整体小幅震荡上行，炼厂出货正常，部分贸易商已关账进行年终结算，暂不出货，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 150 元/吨报价，但因接货者偏少，升水最低降至 100 元/吨附近，主流成交于升水 130 元/吨，贸易商间交投氛围清淡，下游畏高整体少有采购，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18190-18290 元/吨，均价为 18240 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。30 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18240 元/吨，红烨 18240 元/吨，白银电锌 1+200，西矿 1+80，百灵 1+110，哈锌 1#1+90。今日沪锌小幅高开，整体偏强震荡，小幅回升。冶炼厂周末少量到货，但部分货源依旧紧缺，报价偏少；今日贸易商早间积极报价，锌价早间虽小幅回升，但锌价较上一交易日上涨幅度偏小，今日升水调整幅度不大；紫金品牌早间多在升水 130 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 80-130 元/吨；今日下游接货情绪尚可，因锌价较周五涨跌不大且升水下调，询价较为积极，接货量虽没周五大，但依旧略好；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	18230	18230	18240	18220	18220	18230
涨跌	-20	-20	-20	-20	-20	-20
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 18180-18280 元/吨，均价为 18230 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。30 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+180~190；铁峰 2+180~190；蒙自 2+200；丹霞 2+200；飞龙 2+180。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较多，部分持货商对沪 2 月升水 180 附近出货，市场流通货源宽松，需求端普遍看跌后市升水；随后市场升贴水运行平稳，市场交投陷入僵持，贸易商调价出货，市场交投未见改善；下游企业谨慎入市采购，整体成交偏淡。

## 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 4460-5940 元/吨，天津市场 4260-4940 元/吨，乐从市场 4490-5440 元/吨，博兴市场 4250-5350 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 4500-5260 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)

一周总结：需求来看，上周市场主要大户成交量表现不温不火，一方面，价格偏高一定程度抑制采购量，下游终端按需采购操作为主；另一方面，年底临近，加之天气寒冷，室外项目需求出现走低。综合来看，钢厂明年 1 月份出厂价表现依旧强势，贸易商后市压力较大。短期年底操作以出货为主，行情走势变化幅度仍将有限，预计盘整为主。

哈尔滨镀锌：需求疲软 成交一般。哈尔滨讯：30 日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。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。

早盘黑色系期货小幅上涨，镀锌现货价格以稳为主。今日哈尔滨室外温度接近零下 30℃，市场需求较为疲软。据贸易商反馈，今日询价采购客户较少，上午基本没有成交。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

北京镀锌：商家出货一般。北京讯：30 日北京市场镀锌价格上涨 20 元/吨。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4730 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4680 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。

今日北京地区镀锌板卷价格上涨 20 元/吨，商家出货为主。据贸易商反馈，近几日市场需求疲软，出货一般。钢厂方面，近几日各大钢厂相继出台 12 月份镀锌结算政策，其中首钢结算价偏高，贸易商利润微乎其微，甚至部分贸易商出现倒挂。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

沈阳镀锌：价格暂稳 成交较弱。沈阳讯：30 日沈阳市场镀锌价格维稳，成交较弱。截至发稿，本钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4570 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4670 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4340 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4310 元/吨。

市场方面，早盘期货震荡上涨，贸易商心态谨慎为主。据市场贸易商反馈，临近年关，市场整体需求不乐观，商家日均成交水平较正常偏。淡季效应明显，市场成交难见好转，商家对后市信心明显不足。综合来看，预计沈阳镀锌将震荡运行为主。

博兴涂镀：供需双弱。博兴讯：30 日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4470 元/吨、山东华韵 4500 元/吨、山东汇金 4550 元/吨、0.35mm 舜鑫达 4400 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4990 元/吨、0.3mm 山东云光 5200 元/吨、0.3mm 山东华韵 5240 元/吨。

今日博兴市场涂镀价格暂稳，据悉近期钢厂限产消息不断放出，但下游需求仍旧疲软，钢厂供应量的减少或许在价格方面能起到一定的支撑作用。但据贸易商反馈，钢厂限产的同

时，下游工地由于天气原因停工较多，且采购计划减少。后市预计，短期内博兴市场涂镀价格将窄幅震荡运行。

**福州镀锌：**部分规格上调 出货尚可。福建讯：今日福州镀锌价格暂稳，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。

据悉，受原料见顶回调影响，近期镀锌价格暂稳运行，加之区域钢厂结算价格偏高，商户多挺价销售为主。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。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。

**厦门镀锌：**价格暂稳 出货一般。厦门讯：今日厦门镀锌价格暂稳运行，整体成交一般。市场报价方面，截止发稿：凯景 1.0mm\*1000\*C 有花报 4480 元/吨，首钢京唐 1.0\*1250\*C 无花报 4740 元/吨；鞍钢莆田 1.0\*1250\*C 无花报 4660 元/吨，张家港万达 1.0mm\*1000\*C 有花报 4480 元/吨；首钢凯西 1.0\*1219\*C 有花报 4430 元/吨。

据市场反馈，今日厦门镀锌价格暂稳，整体成交尚可。受近期原料持续回调影响，市场悲观预期开始蔓延，不过整体资源偏低，闽南贸易商当前还是挺价出售为主。具体来看，近期热轧供应不足以及成本相对较高冲击，福建当地涂镀生产企业开工情况较弱，供给偏差，资源投放情况较少，故市场商户库存资源偏低。情绪面看，贸易商表示，临近年关，多出货为主，商户多偏空，一方面，随着北方严寒到来，北方需求已经逐渐削弱，南方地区目前能够维持，南方需求难以叠加北方缩减量；另一方面，当前大品种已经陆续在回调，工业板材短时能够支持，但工业板材也面临“恐高情绪”。钢厂方面，凯景、凯西、鞍钢莆田正常生产中。预计明日厦门镀锌整体震荡偏稳运行。

**成都镀锌：**价格暂稳 成交一般。成都讯：30日成都镀锌报价暂稳，市场成交一般。攀钢 1.0mm\*1250\*C 报 4980 元/吨，酒钢 1.0mm\*1250\*C 报 4940 元/吨，万达 1.0mm\*1250\*C 报 4660 元/吨。

今日成都镀锌价格暂稳，成交尚可。市场方面，目前市场流通资源均为1月资源，贸易商提货价较之前有明显变化。据贸易商反馈，热卷价格上涨，生产成本随之调整，但因1月份成交日较少，且价格相对较高，需求还未完全停止之前，再进一步刺激市场成交，以对冲1月销售压力。现阶段，贸易商库存水平整体保持在较低水平，到货情况尚可，规格不全情况有所缓解。综合来看，预计镀锌价格近期或将呈震荡运行为主。

**济南镀锌：**成交一般。济南讯：30日济南镀锌价格暂稳。截至发稿：镀锌报价：1.0\*1250\*Cmm (80g/m<sup>2</sup>；无花) 首钢 4660 元/吨、1.0\*1250\*Cmm (80g/m<sup>2</sup>；无花) 山钢日照 4560 元/吨、0.5\*1250\*Cmm (120g/m<sup>2</sup>) 武钢 5260 元/吨。早盘黑色系期货弱势运行，市场镀锌板卷价格以稳为主。据了解，当前下游需求依旧疲软，终端采购意愿不强，济南地区原本日销 500 吨左右的大户，现日均出货在 200 吨左右。心态方面，近期市场主流钢厂资源价格挺价意愿较强，导致贸易商出货不畅，商家多采取快进快出的方法来控制风险。综合来看，短期内济南镀锌或将盘整偏弱运行。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调20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16600-16920元/吨，均价16760元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17600-17820元/吨，均价17710元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16600-16820元/吨，均价16710元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16500-16920元/吨，均价16710元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17600-17720元/吨，均价17660元/吨。

今日原材料锌价上调20元/吨，今日原材料锌锭调整幅度尚小。全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，报价暂无变动，多以观望态势。上周受锌价下跌较快的影响，今日有少数氧化锌厂家多选择对外暂停报价，实际拿货再做商谈。市场虚盘报价：锌渣产99.7%氧化锌报16500-16800元/吨，锌锭产99.7%氧化锌报17800-18000元/吨，直接法99.5%氧化锌报14500元/吨。目前来看，虽然市场报价还算可以，但市场实际交投价格拉大，部分厂家部分订单成交价非常低，我的有色网预计，下游需求不振加上原料走势偏弱，短期氧化锌市场保持弱勢整理。

## 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21440-21540元/吨，均价21490元/吨，涨20元/吨，成交较差；上海zamak-3锌合金现货19040-19140元/吨，均价19090元/吨，涨20元/吨，成交较差；上海zamak-5锌合金现货价19340-19440元/吨，均价19390元/吨，涨20元/吨，成交较差；无锡zamak-3锌合金现货19540-19640元/吨，均价19590元/吨，涨20元/吨，成交较差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19240-19340元/吨，均价19290元/吨，涨20元/吨，成交较差。

今日全国主流锌合金报价上涨20元/吨。临近元旦，价格上涨下游要货减少，备库意愿下降，而且已经进入放假周期内，未来锌合金消费应该如去年年前一般，订单开始下滑。锌管厂因为环保督查而产能受限，温州、宁波五金订单开始减少，下游五金厂生意进入放假节奏。广东地区，成交以贸易商为主，企业回笼资金为主，现款现货生意为主。账期客户企业主动减少，企业表示，元旦过后，慢慢开始催账，订单不会增加多少。综合来看，锌价反弹高度有限。

## 锌后市展望

今日期锌2002开盘17985最高18115最低17970收盘18105结算18045涨210成交251604手。30日沪伦的内外比值为7.86；盈亏平衡比值8.30；进口理论成本19145.20；现货锌锭进口亏1005.20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宽松，津市交投一般，沪市交投氛围弱于上一交易日，需求转弱；粤市早间报价较多，市场流通货源偏松升水持续下调，成交量一般；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，长单结束市场交投偏弱；下游企业谨慎刚需少量采购，整体成交偏弱。据了解精炼锌产量将会继续增加，而下游镀锌板消费持续疲弱，镀锌板库存稳步上升，锌价承压，预计锌价中长期看空。

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。