

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

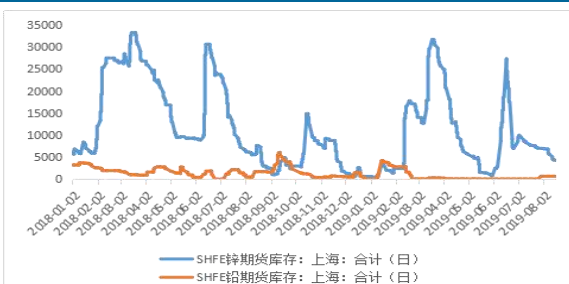
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13540	-20
锌精矿	11830	+70
铅锭	16500	-25
锌锭	19090	+90
铅合金	16375	-
锌合金	19940	+90
氧化锌	18560	+90
锌粉	24790	+90
1#白银	4362	+2

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌止跌回升，整体偏强震荡，小幅上涨。预测夜间沪锌跟随伦锌走势，低开偏弱震荡小幅回落。主力合约1912预计区间：18600-19200元/吨。今日主力合约1912运行区间18905-19095元/吨，收涨于19085元/吨，结算价19015元/吨冶炼厂周末正常到货，库存小幅增加，市场货源增多；今日贸易商正常报价，锌价止跌回升，升贴水早间小幅上调；今日下游接货情绪一般，因锌价上涨，环保影响，升水小幅上调，整体接货量尚可，部分畏高观望；市场交投氛围略活跃，整体成交一般。

宏观导读

► 中金公司：预计2020年CPI均值可能升至3.8%

中金2020年宏观经济展望，预计2020-2021年实际GDP增速可能从今年的6.1%放缓至5.9%和5.8%。2020年CPI均值可能升至3.8%，而在2021年回落至1.2%。未来2-3个季度不排除CPI接近、甚至高于4%的可能性。

► 麦肯锡全球研究院：2035年中国消费市场总量超欧美总和

麦肯锡全球研究院院长华强森3日表示，到2035年，中国消费市场的总量将超过欧美总量之和，中国“90后”“00后”的消费量已超过“70后”“80后”，且未来亦有可观增长。“中国的消费能力很强，而且这只是刚刚开始。”

► 国务院台办、国家发展改革委出台《关于进一步促进两岸经济文化交流合作的若干措施》

新华社北京11月4日电 11月4日，国务院台办、国家发展改革委经商中央组织部等20个有关部门，出台《关于进一步促进两岸经济文化交流合作的若干措施》（以下简称“26条措施”），自公布之日起施行。

◆ 行业导读

► 9月家电全产业链数据发布

产业在线最新数据显示，2019年9月整体产业链迎来了下半年来的最好表现，大电类产品除洗衣机和电视外均呈增长态势，小家电涨跌互现。值得关注的是，空调产业链上下游都实现了良好增长，壁挂炉以86.5%的增长迎来了今年的最高峰，而三大制冷剂产品价格均现下跌。

► 冰火两重天 中国车市现结构性增长

金九银十是汽车消费的传统旺季，但今年这一情况发生改变。

► 10月百城房价涨幅继续回落

10月，房地产市场供需双双放缓，价格涨幅进一步回落。重点城市整体推盘量较上月有所下降。

锌市场追踪

期货价格：19020

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#	19110	+100	+90	+20
上海	秦锌	0#	19090	+90	+70	+10
广东	麒麟	0#	19020	+90	0	+10
天津	紫金	0#	19100	+100	+80	+20

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 19040-19140 元/吨，均价为 19090 元/吨，较上一交易日上涨 90 元/吨。4 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟 11+80；双燕 11+90；驰宏 12+90；宁波华联 12+50；宁波铁峰 12+60。今日锌价整体震荡偏强运行，炼厂出货正常，仍有部分在途，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 11 月升水 80 元/吨报价，主流成交于升水 70 元/吨附近。贸易商间交投氛围不活跃，下游畏高仍以观望为主，今日市场整体成交较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 19050-19150 元/吨，均价为 19100 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。4 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19100 元/吨，红烨 11+40，百灵 11+40，驰宏 11+0，白银 11+100，西矿 11+10。今日沪锌止跌回升，偏强震荡，整体小幅反弹。冶炼厂周末正常到货，库存小幅增加，市场货源增多；今日贸易商正常报价，锌价止跌回升，升贴水早间小幅上调；紫金品牌早间多在升水 80 元/吨，其他品牌锌锭报价多在平水至升水 40 元/吨；今日下游接货情绪一般，因锌价上涨，环保影响，升水小幅上调，整体接货量尚可，部分畏高观望；市场交投氛围略活跃，整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	19020	19020	19030	19020	19010	19010
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 18970-19070 元/吨，均价为 19020 元/吨，较上一交易日上涨 90 元/吨。4 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12-30~-20；铁峰 12-30~-20；蒙自 12-10；丹霞 12-10；飞龙 12-30。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场报价积极，部分持货商对沪 12 月贴水 20 附近试水出货，个别贸易商贴水 30 有少量成交；随后市场升贴水平稳运行，市场出“麒麟”品牌锌锭较少，部分持货商小幅价出货，随着需求饱和交投陷入僵持；盘面上涨下游企业畏高少采，整体成交不及上一交易日。

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 4320-5810 元/吨，博兴市场 4210-5310 元/吨，天津市场 4150-4850 元/吨，广州市场 4440-5410 元/吨，厦门市场 4260-5900 元/吨，宁波市场 4310-6170 元/吨，南京市场 4400-5190 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弱势下行为主，其中镀锌板卷价格下跌 20 元/吨，彩涂板卷价格下跌 30 元/吨，需求依旧疲弱，成交乏力。上周开工率基本呈现回升，达产率镀锌板卷呈现回落，彩涂板卷呈现回升。当前而言，整体供应依旧偏低，需求不佳导致钢厂订单压力持续存在。其中镀锌周产量为 77.36 万吨，较上周减少 0.22 万吨；彩涂周产量为 17.28 万吨，较上上周增加 1.89 万吨。库存：社库方面：镀锌 94.7 万吨，周环比减 0.49 万吨，降幅为 0.51%；彩涂 14.99 万吨，周环比减 0.17 万吨，降幅为 1.12%。厂库方面：镀锌板卷 41.56 万吨，较上周增加 0.18 万吨，较上周环比增 0.43%；彩涂板卷 11.33 万吨，较上周减少 0.03 万吨，较上周降 0.26%。需求方面，今年终端采购始终未全面好转，上半年汽车行业不佳，即使钢结构等行业有所好转；当前，个别厂商反馈汽车订单降幅收窄，但家电行业订单一般，建筑行业等开始减弱，当前涂镀市场需求压力或开始大于冷轧品种。上周涂镀市场延续跌势，主要区域等幅度也依旧较大，贸易商心态纷纷崩塌，操作低价出货为主。短期而言，11 月民营涂镀资源出厂价基本下跌 100 元/吨，预计涂镀市场行情持弱难改。

上海镀锌：压力减缓 继续出货。上海讯：4 日上海镀锌板卷报价暂稳，商家继续保持出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏弱下行。一方面，上周上海镀锌板卷价格总体下调 30-40 元/吨，价格整体偏弱，上周大户整周成交量在 6000 吨左右，成交偏良好，库存减少 30%-40%，库存导致的压力有所减缓。另一方面，本周初期货热卷指数或震荡偏弱运行，盘面受情绪影响较大，贸易商对四季度行情走势心态不佳，操作偏谨慎。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以窄幅震荡下行为主。

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 4440 元/吨；本钢 1.2mm 报 4350 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4380 元/吨；马钢 1.0mm 报 4720 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4500 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4360 元/吨。

哈尔滨镀锌：商家订货谨慎 库存小幅减少。哈尔滨讯：4 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 4710 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4980 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4320 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4290 元/吨。

今日市场镀锌板卷价格持稳运行，整体成交一般。近期当地主流资源价格持续下跌，贸易商为控制风险，现操作谨慎。据最新 Mysteel 最新不完全统计，本周哈尔滨地区库存为 2100 吨左右，较上周有所减少。一方面哈尔滨地区步入淡季，市场需求疲软，商家做好低库存准

备；另一方面是因为近期价格持续下跌，库存越多风险越大，预计本周库存将继续减少。综合来看，近期哈尔滨镀锌或将盘整偏弱运行。

青岛镀锌：需求一般 价格暂稳。青岛讯：4日青岛市场镀锌板卷暂稳报价。现首钢1.0*1250*C报4620元/吨，河钢唐钢1.0*1250*C报4480元/吨，山钢日照1.0*1250*2500报4540元/吨。

市场方面，今日成交一般，贸易商反馈，市场上的资源不是很多，资源略显偏紧。镀锌价格一直跌价，大部分贸易商都不敢备货，基本是小库存操作。情绪方面，市场上都认为年底价格不是很好，热卷产量很大，传导到下游品种肯定不会好。库存方面，镀锌库存预估在0.63万吨左右，贸易商表示库存压力暂时不大。钢厂方面，山钢价格偏高，接单不是很好。综合来看，现货市场成交一般，商家心态谨慎，预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

乐从镀锌：报价暂稳。乐从讯：4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4450元/吨，首钢1.0*1219*C报4550元/吨，本浦1.0*1219*C报4480元/吨，天铁1.0*1219*C报4440元/吨；有花鞍钢1.0*1000*C报4800元/吨。

市场方面，早盘乐从地区镀锌板卷市场主流报价暂稳，商家以出货为主；成交方面，部分贸易商反馈上周四、周五成交偏淡；心态方面，商家认为后市镀锌板卷行情可能维持震荡运行。

综合来看，现货市场整体成交一般，商家观望出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

天津镀锌：价格部分下行 出货一般。天津讯：4日天津市场镀锌价格部分下跌。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花1.0mm*1250*C报4290元/吨，河北唐钢1.0mm*1250*C无花4280元/吨，首钢无花1.0mm*1250*C报4380元/吨；新宇彩涂0.476mm**1000*C报4830元/吨。

早盘黑色系期货小幅上涨，市场镀锌板卷价格部分下调。据了解，前期天津地区鞍钢镀锌资源缺货，在市场整体下跌的情况下价格坚挺。近几日鞍钢镀锌资源陆续到货，今日价格下跌30元/吨。贸易商方面，他们认为市场需求短时间内难以改变，现在主要采取谨慎订货，快进快出的方法控制风险。综合来看，预计明日天津镀锌或将弱稳运行。

北京镀锌：部分资源到货 价格小幅下行。北京讯：4日北京市场镀锌价格部分下行。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花1.0mm*1250*C报4640元/吨，首钢无花1.0mm*1250*C报4520元/吨，凤鸣有花1.0mm*1000*C报4280元/吨；新宇彩涂0.476mm*1000*C报4950元/吨。

今日北京镀锌板卷价格部分下行，商家出货为主。整体来看，上周北京地区镀锌价格下跌30-40元/吨，彩涂价格下跌60元/吨，价格趋弱运行。据市场反馈，近几日华北地区鞍钢镀锌资源陆续到货，今日价格下调30元/吨。库存方面，由于北京地区存货成交较高，运货不便，近期北京库存持续减少。预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

沈阳镀锌：价格维稳 成交较弱。沈阳讯：4日沈阳市场镀锌价格维稳。截至发稿，本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4490 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4590 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4210 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4180 元/吨。

早盘期货震荡上涨，贸易商对后市行情难言乐观。当前下游需求依旧较为疲软，供强需弱的态势将会持续，商家对于后市操作多以出货为主。随着天气的转冷，需求或持续减弱，商家对后市略有一些悲观，考虑后市预期看空氛围渐浓。预计沈阳镀锌将震荡偏弱运行为主。

广州镀锌：市场主流偏强。广州镀锌市场主流偏强。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4460 元/吨含税，较前一个交易日涨 60 元；1.0 金兰 4460 元/吨含税，较前一个交易日涨 60 元；1.0 新日钢 4460 元/吨含税，较前一个交易日涨 60 元。市场方面，今日市场本地市场主流偏强，幅度 50-60 元，民营企业价格调幅大，然下游需求不旺，成交不温不火。据了解，目前华南镀锌板卷市场库存为 29.2 万吨，周环比减少 0.3 万吨，降幅 1.02%，主要由于华南地区镀锌板卷部分薄规格仍处于缺货状态；心态方面，与贸易商沟通了解，部分商家认为后市镀锌板卷行情走势处于涨跌两难状态。综合考虑，预计短期广州本地镀锌价格有所盘整。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调 90 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易涨 90 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 17450-17770 元/吨，均价 17610 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18450-18670 元/吨，均价 18560 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17450-17670 元/吨，均价 17560 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17350-17770 元/吨，均价 17560 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18450-18570 元/吨，均价 18510 元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日涨 90 元/吨，锌价延续上一交易日上涨 90 元/吨，锌锭价格上调对氧化锌原材料之一次氧化锌产生较大影响，并未给氧化锌带来冲高的压力，各地市场报价暂稳。截至目前，锌渣产 99.7%氧化锌报 16500-16800 元/吨，橡胶级锌锭产 99.7%氧化锌主流报价 17200-17700 元/吨左右，部分氧化锌品牌报价较高，陶瓷级直接法 99.5%氧化锌报 13200 元/吨，以上报价均为含税价格，仅作参考为主。市场看空气氛依旧浓厚，交投仍显疲态，下游厂家随行就市，按需采购为主，氧化锌厂家走货迟滞，短期内氧化锌弱势格局很难改变。

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22290-22390元/吨，均价22340元/吨，+90元/吨，成交较差；上海 zamak-3 锌合金现货19890-19990元/吨，均价19940元/吨，+90元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价20190-20290元/吨，均价20240元/吨，+90元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货20390-20490元/吨，均价20440元/吨，+90元/吨，成交较差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价20090-20190元/吨，均价20140元/吨，+90元/吨，成交较差。

今日各主流地区锌合金随锌价上涨90元/吨，各地区成交较差，由于上周五下游终端补库意愿较差，订单较弱，锌锭库存周末过后，本周一开始累积。增幅不大，主要是上海地区。锌合金10月产量已统计完，月度环比数据下降，锌合金消费预期好不容易转好后，在上周商家心态又开始反复。看空锌价的商家开始增多。从锌锭升贴水看，也有继续下调的可能。各地锌合金消费中，热镀以河北较好、压铸以江苏较好。浙江、广东地区消费较差。湖南热镀及压铸一般，部分小厂锌锭流入江浙市场。综合俩看，锌价仍可能在19000附近弱势震荡。

锌后市展望

今日期锌1912开盘18955最高19095最低18905收盘19085结算19015涨145成交204644手。4日沪伦的内外比值为7.34；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本21597.82；现货锌锭进口亏2607.82元/吨。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，贸易商出货一般，市场交投氛围尚可，津市交投略有偏弱，沪市交投氛围不及上一交易日，粤市畏高少采；随着市场报价趋于稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投相对僵持；盘面上行下游企业畏高少采，整体成交不及上一交易日。

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。