

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续下跌

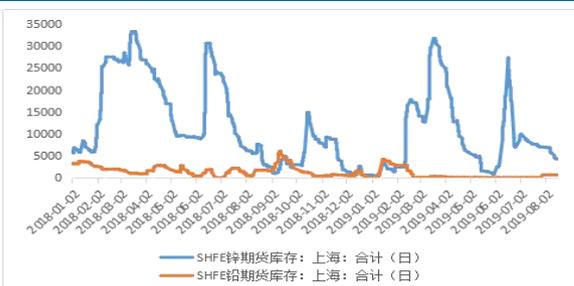
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12960	-80
锌精矿	11370	-120
铅锭	15775	-75
锌锭	18480	-160
铅合金	15925	-
锌合金	19630	-160
氧化锌	17950	-160
锌粉	24180	-160
1#白银	4078	+19

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌小幅低开后偏弱震荡下行，价格整体再次小幅下跌。预测夜间沪锌低位偏弱震荡运行，下行空间有限。主力合约 2001 预计区间：18200-18600 元/吨。今日主力合约 2001 运行区间 18225-18520 元/吨，收跌于 18395 元/吨，结算价 18340 元/吨。冶炼厂出货量依旧不大，多交长单，无货对外报价，市场货源偏紧；今日贸易商报价稍谨慎，货源紧缺，且货量均不多；早间锌价小幅下跌，均小幅上调升水；今日下游接货情绪尚可，锌价下跌，均按需采购补库，但由于市场货量不大，整体成交量不如上一交易日；市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 统计局：经济普查近期会择机向社会进行公布

经济普查工作也是我们 2019 年统计部门的重点工作。经济普查经过一年多认真的、紧锣密鼓的往前推进，目前已经进入最后冲刺阶段，我们所有数据的审核、汇总，都在进行最后的冲刺，近期我们会择机向社会进行公布。

➤ 穆迪：信心疲软可能限制欧盟消费增长

盟消费者正受益于高就业率和薪资增长，但异常疲软的市场情绪可能会限制欧盟消费的进一步增长。大多数欧盟消费者对自己的个人财务状况信心十足，但对全球经济环境的担忧却与日俱增。

➤ 花旗：澳大利亚疲软的就业数据还不会促使澳洲联储降息

澳大利亚疲软的就业数据不会促使澳洲联储在 12 月份的会议上降息。澳洲联储会希望让先前的降息对经济产生影响显现出来，下一次关键会议将在 2 月份举行。

◆ 行业导读

➤ 刘建平到澜沧铅矿、永昌铅锌调研

11 月 2 日至 4 日，中铝集团党组成员、副总经理，中国铜业党委书记、董事长刘建平到澜沧铅矿、永昌铅锌调研，先后深入两家企业生产现场，详细了解党建、生产经营、工艺指标控制、安全环保等情况，并听取工作汇报。

➤ 中金岭南凡口铅锌矿尾矿资源综合回收及环境治理开发项目动工

中金岭南凡口铅锌矿尾矿资源综合回收及环境治理开发项目由原矿预先抛废工程、细粒级尾砂全回收利用和充填系统升级改造 3 个子项组成。

➤ 韦丹塔称 Gamsberg 锌矿项目扩建面临较大风险

韦丹塔资源公司已敦促南非政府希望其就 Gamsberg 锌矿项目基础建设和财政资金稳定性等问题提供确定性支持，否则项目第二阶段扩建可能过于冒险。

锌市场追踪

期货价格：18380

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#	18490	-160	+110	-
上海	秦锌	0#	18480	-160	+100	-
广东	麒麟	0#	18450	-120	+70	+40
天津	紫金	0#	18700	-100	+320	+60

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1912 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格：18380-18480 元/吨，均价为 18430 元/吨，较上一交易日下跌 160 元/吨。14 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 12+110；双燕 12+110；宁波永昌 12+90；宁波铁峰 12+120；宁波驰宏 12+150。今日锌价整体低位震荡运行后小幅回调，冶炼厂稍有惜售，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 120 元/吨报价，后稳定在升水 100 元至 110 元/吨出货，主流成交于升水 100 元/吨，下游采购力度较往日偏弱，可能是备货已充足，贸易商间交投氛围偏弱，仅少量长单交投，今日市场整体偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18650-18750 元/吨，均价为 18700 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。14 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18700 元/吨，红烨 12+150，西矿 0#12+150，白银电锌 12+220。今日沪锌小幅低开后偏弱震荡下行，价格整体再次小幅下跌。冶炼厂出货量依旧不大，多交长单，无货对外报价，市场货源偏紧；今日贸易商报价稍谨慎，货源紧缺，且货量均不多；早间锌价小幅下跌，均小幅上调升水；紫金品牌早间多在升水 320 元/吨左右成交，其他品牌锌锭报价多在升水 150 元/吨左右；今日下游接货情绪尚可，锌价下跌，均按需采购补库，但由于市场货量不大，整体成交量不如上一交易日；市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18450	18450	18460	18460	18460	18440
涨跌	-120	-120	-120	-120	-120	-120
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 18520-18620 元/吨，均价为 18570 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。14 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+70；铁峰 12+70；会泽 12+110；慈山 12+100；。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场询价积极，部分持货商对沪 12 月升水 70 附近试水出货，升水幅度较大，贸易商早间时段交投尚可；市场丹霞品牌锌锭稀缺，随后市场升贴水平稳运行，市场交投氛围有所减弱，需求逐渐饱和，部分持货商小幅调价出货未能刺激需求；下游企业逢低按需补库，整体成交一般。

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 4230-5810 元/吨，天津市场 4150-4860 元/吨，乐从市场 4460-5460 元/吨，博兴市场 4240-5290 元/吨，广州市场 4440-5440 元/吨，厦门市场 4230-5850 元/吨，宁波市场 4280-6170 元/吨，南京市场 4370-5160 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)

上海镀锌：主流暂稳 出货为主。上海讯：14日上海镀锌板卷主流暂稳，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势下行。一方面，上海 275g 有花高锌层报价继续小幅下跌，下跌 10-20 元/吨，贸易商出货不佳，市场需求步入传统淡季，贸易商后期库存压力较大。另一方面，今日期货热卷指数小幅上涨，但贸易商心态及操作仍偏谨慎。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。

郑州涂镀：彩涂小幅下调。郑州讯：14日郑州市场镀锌价格平稳运行，近两日民营钢厂小幅上调报价，市场商家跟随行情涨价，但出货情况仍是表现一般。截至发稿，镀锌方面邯钢 1.0mm*1250*C 报 4740 元/吨，河北万利 1.0mm*1250*C 报 4330 元/吨；彩涂方面宝钢黄石 0.5mm*1000*C 报 6600 元/吨，山东冠洲 0.5mm*1000*C 报 5500 元/吨，宝钢青山 0.5mm*1000*C 报 6650 元/吨。

由于华北地区价格的上涨，邯郸地区民营钢厂小幅上调报价，目前邯郸地区钢厂提货价 4190-4200 元/吨（有花），无花则高出 30 元/吨。而彩涂板卷在 11 月份也不像往年那般工程订单火爆，市场大户表示，11 月份需求较往年减少 30%-40% 左右，几个钢厂的协议量也仅仅是勉强完成，很难有追加订货量的情况。总体来看，镀锌和彩涂板卷需求表现一般，虽短期有上涨的迹象，但是需求端的疲弱难支撑价格上涨，后期将继续弱势盘整运行。

南昌涂镀：低价资源冲击延续 价格震荡下跌。南昌讯：周内南昌镀锌价格下跌 30/吨；彩涂暂稳运行，市场成交偏弱。价格方面：镀锌武钢无花 1.0mm*1000*C 报 4590 元/吨，同规格山力报价 4500 元/吨。彩涂 0.45*1000*C 马钢报 6210 元/吨，宝钢黄石 0.45*1000*C 报 7080 元/吨。

据市场反馈，周内南昌镀锌价格下调，市场成交偏弱。据悉，南昌涂镀市场受近期外围低价资源冲击，市场报价混乱，市场贸易商挺价困难，加之批量到货较多，如安阳神龙、攀华、浙江协和等资源；另外，近期外围市场价格有持续活落以及对后市预期情绪面悲观，导致南昌贸易商大幅下跌价格。库存方面看，南昌镀锌目前资源较上周有所增量，贸易商库存略有压力，低位成交尚可，加之市场有陆续补库，多持谨慎态势，出货为主。预计下周涂镀仍有跌价可能。

青岛镀锌：需求一般 价格暂稳。青岛讯：14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，现货价格相对稳定，今日交投氛围较好。贸易商反馈，从今天公布的宏观数据看，短期市场没有较大的利空，市场情绪应该会逐渐好转的。库存方面，由于近期大家对于后市行情不明朗，均是小库存操作，没什么库存压力。需求方面，预计下周能有好转迹象。预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

乐从镀锌：价格上调。乐从讯：14日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比上调，现无花鞍钢1.0*1219*C报价4510元/吨，首钢1.0*1219*C报价4610元/吨，本浦1.0*1219*C报价4540元/吨，天铁1.0*1219*C报价4480元/吨；有花鞍钢1.0*1000*C报价4800元/吨。市场方面，因为近期乐从市场主流规格1.0、1.2资源较少，商家上调这些规格镀锌板卷市场报价；成交方面，昨日乐从市场大户镀锌板卷日均成交500来吨，维持正常水平；心态方面，据贸易商反馈，乐从镀锌板卷行情短期来看还是比较乐观，12月份不太乐观，操作上以出货为主。综合来看，现货市场整体成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏强为主。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调160元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日下调160元/吨。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。

今日原材料锌价较上一交易日跌160元/吨，今日延续昨日锌价下跌，本周来锌价反反复复，但以下行趋势为主，因此氧化锌各地市场报价也稍有调整，调整区间在100-200元/吨左右。截至目前，山东地区锌渣产99.7%氧化锌报16300-16700元/吨，橡胶级锌锭产99.7%氧化锌主流报价17000-17500元/吨左右，部分氧化锌品牌报价较高，上海地区的“白石牌”氧化锌报价21000元/吨；湖南地区陶瓷级直接法99.5%氧化锌报13500元/吨，以上报价均为含税价格，仅以参考为主。有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低，进入第四季度以来，轮胎处于淡季，开工率也有所下调，氧化锌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，短期内氧化锌弱勢格局很难改变。

锌合金

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，-160 元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货 19280-19380 元/吨，均价 19330 元/吨，-160 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，-160 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 19780-19880 元/吨，均价 19830 元/吨，-160 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，-160 元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价下跌 160 元/吨，各地区成交一般。华北地区，锌锭紧张，部分冶炼厂惜售，锌锭供应紧张，锌锭升贴水上升近 50 元/吨。天津地区锌锭拿货量较少，热镀锌合金厂加工利润下降，寻求低价锌锭资源为主。河北地区，热镀锌合金生产较为稳定，但是加工利润也较薄，1#锌依旧受青睐。浙江、江苏地区锌合金出货一般，锌锭采购不紧张，虽然锌锭期货升贴水有所调高，主要是受到锌期货绝对价格过低所致。广东地区，升水幅度较大，下游拿货热情较低，以观望为主；产销方面，企业以快近快出为主，不敢备货。综合来看，锌价暂时很难受到消费基本面支撑而反弹。

锌后市展望

今日期锌 2001 开盘 18470 最高 18520 最低 18225 收盘 18395 结算 18340 跌 175 成交 377152 手。14 日沪伦的内外比值为 7.47；盈亏平衡比值 8.31；进口理论成本 20439.49；现货锌锭进口亏 2059.49 元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场交投相对活跃，津市交投，沪市交投氛围与上一交易日偏弱，粤市升水抬高，逢低按需采购；随着市场报价趋于稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投减弱；下游企业采购节奏放缓，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。