

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌下探新低

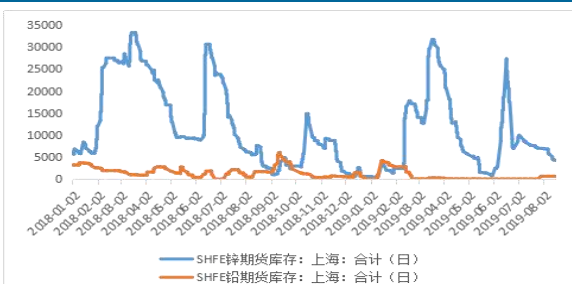
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	12820	-160
锌精矿	11180	-230
铅锭	15600	-200
锌锭	18240	-290
铅合金	15950	-100
锌合金	19090	-290
氧化锌	17710	-290
锌粉	23940	-290
1#白银	4121	+6

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡，持续下行，整体大幅下跌。预测夜间沪锌延续下探趋势，但空间有限，止跌回升。主力合约2001预计区间：17800-18300元/吨。今日主力合约2001运行区间17915-18365元/吨，收跌于18060元/吨，结算价18095元/吨。冶炼厂出货意愿一般，整体到货量不大，货源偏紧；今日贸易商报价意愿不强，早间锌价大幅回落，一度跌破18000元/吨，升贴水均小幅上调，今日报价货源减少，部分贸易商捂货惜售；今日下游接货情绪较高，积极入市询价，多因锌价仍处于低位，且下游企业近日订单量增加，需求增强，均逢低采购补库，但市场货量不多，导致整体成交量一般；今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

▶ 澳大利亚经济2019年第三季度料增长0.6%

11月14日-20日对36位经济学家的最新调查结果，澳大利亚经济第三季度料增长0.6%，2019年第四季度GDP环比料增长0.7%；之前预估增长0.7%。

▶ 在岸人民币对美元汇率开盘跌逾50点

11月21日，在岸人民币对美元汇率开盘跌逾50点，跌破7.04关口，与此同时，离岸人民币对美元震荡下行逾百点，一度失守7.05关口。

▶ 12月维持当前利率区间的概率为97.8%

据CME“美联储观察”：12月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为97.8%，降息25个基点至1.25%-1.50%区间的概率为0%，加息25个基点至1.75%-2.00%区间的概率为2.2%。

◆ 行业导读

▶ 10月份中国锌精矿进口量下降15%

中国海关数据显示，10月份中国锌精矿进口量为25万吨，9月份为29.5万吨，环比下降15%，同比增加21%。1-10月份锌精矿进口量为250.8万吨，去年同期为241.9万吨。

▶ 哈萨克斯坦1-10月铜产量增加 钢铁和锌产量下降

哈萨克统计局周二数据显示，该国今年1-10月份精炼铜产量同比增加9.5%，至394387吨。同期粗钢产量则下滑2.3%，至3711129吨，锌产量下滑0.6%，至263276吨。

▶ WBMS:2019年1-9月全球锌市场供应短缺9.3万吨

世界金属统计局周三公布的报告显示，2019年1-9月全球锌市场供应短缺9.3万吨。全球精炼锌产量同比增长3.0%，消费量增长6.4%。

锌市场追踪

期货价格：18120

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#	18250	-290	+130	+20
上海	秦锌	0#	18240	-290	+120	+20
广东	麒麟	0#	18150	-320	+30	-10
天津	紫金	0#	18500	-230	+380	+80

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1912 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格：18190-18290元/吨，均价为18240元/吨，较上一交易日下跌290元/吨。21日上海市场0#锌锭升贴水：四环12+100；秦锌12+120；双燕12+130；驰宏12+160；火炬12+500；宁波华联12+180；宁波铁峰12+190。今日锌价因宏观避险情绪下跌幅度较大，冶炼厂出货正常，贸易商早间挺价出货，普通品牌锌锭对沪12月升水120元/吨报价，后因盘面逐步走低，升水调整至130元/吨出货，因绝对价格低且临近周末，下游积极采购补库，贸易商低价接货补长单，交投氛围较为活跃，今日市场整体成交好。

天津市场0#锌锭价格18450-18550元/吨，均价为18500元/吨，较上一交易日下跌230元/吨。21日天津市场0#锌锭升贴水：紫金18500元/吨，驰宏12+180，红烨12+150，百灵12+230，白银12+180，2#锌锭12-350。今日沪锌偏弱震荡，持续下行，整体大幅下跌。冶炼厂出货意愿一般，整体到货量不大，货源偏紧；今日贸易商报价意愿不强，早间锌价大幅回落，一度跌破18000元/吨，升贴水均小幅上调，今日报价货源减少，部分贸易商捂货惜售；紫金品牌早间多在升水380元/吨左右成交，其他品牌锌锭报价多在升水180元/吨左右；今日下游接货情绪较高，积极入市询价，多因锌价仍处于低位，且下游企业近日订单量增加，需求增强，均逢低采购补库，但市场货量不多，导致整体成交量一般；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	18150	18150	18460	18140	18140	18140
涨跌	-320	-320	-320	-320	-320	-320
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18100-18200元/吨，均价为18150元/吨，较上一交易日下跌320元/吨。21日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟1+160；铁峰1+160；会泽1+160；慈山1+170；蒙自1+180。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场对盘报价较少，部分持货商对沪1月升水160附近试水出货，挺价意愿较高，早间贸易商间长单交投活跃；随后市场升贴水平稳运行，市场交投氛围有所好转，需求逐渐变好，市场交投较为顺畅；盘面大幅下跌下游企业逢低采购积极，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 4320-5810 元/吨，博兴市场 4220-5320 元/吨，天津市场 4140-4830 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）

上海镀锌：21 日上海镀锌板卷小幅上涨，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回暖运行。一方面，市场今日受原材料热卷涨价氛围影响，上海镀锌板卷今日上涨 20-30 元/吨，贸易商涨价出货，但总体成交并未有较大改善，大户成交量在 1000 吨左右，部分主流规格缺货，报价略高。另一方面，期货热卷指数盘整运行，需求疲软的大环境下，贸易商操作仍谨慎。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以盘整运行为主。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 4400 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4430 元/吨；马钢 1.0mm 报 4770 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4530 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4410 元/吨。

博兴镀锌：21 日博兴涂镀价格小幅上涨。镀锌方面，0.35mm 山东云光 4290 元/吨、山东华韵 4490 元/吨、山东汇金 4540 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4440 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4970 元/吨、0.3mm 山东云光 5170 元/吨、0.3mm 山东华韵 5290 元/吨。近日受期货盘面拉涨以及原料端缺货影响，博兴地区昨日彩涂镀锌价格迎来上涨，镀锌价格上涨 60-80 元/吨，彩涂价格上涨 30 元/吨。据了解，目前博兴地区社库与厂库都处于一个较低的水平，同比下降超过 10%左右，而且还有持续下降的趋势。库存的减少刺激了商家的心态，贸易商补货操作意愿大大提升。后市预计，短期内规格短缺的局面难以转变，博兴地区涂镀价格或将持续上涨。

乐从镀锌：乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比主流持稳，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4570 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4640 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4580 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4500 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4800 元/吨。市场方面，早盘乐从镀锌板卷主流报价暂稳，商家以出货操作为主；库存方面，近期市场镀锌板卷商家部分规格货少，加之到货速度慢，商家镀锌板卷库存压力尚可；订货方面，据部分贸易商反馈，12 月份订货基本按正常量订货，1 月份会有所减少。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。

青岛市场：青岛市场镀锌板卷暂稳报价。现首钢 1.0*1250*C 报 4650 元/吨，河钢唐钢 1.0*1250*C 报 4510 元/吨，山钢日照 1.0*1250*2500 报 4570 元/吨。市场方面，现货价格相对稳定，今日交投氛围一般。贸易商反馈，近期期货市场拉涨引领现货涨价，钢厂发货不足，加之前期市场预期悲观，没有大量备货，导致了市场现阶段部分规格短缺。库存方面，本周库存继续下降，大户表示库存偏紧，到货要到月底。需求方面，终端采购积极性较好。预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调290元/吨，氧化锌价格跟随锌锭下调290元/吨。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。

今日原材料锌价较上一交易日跌290元/吨，近日来原料价格震荡下行，今日原料价格大幅调整，氧化锌厂家报价暂未调整。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，仅作参考为主。

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。山东地区已进入采暖季，环保管控更加严格，轮胎厂预计11月提产计划恐难以实施，目前下游厂家随行就市，以按需采购为主，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21440-21540元/吨，均价21490元/吨，跌290元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19040-19140元/吨，均价19090元/吨，跌290元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19340-19440元/吨，均价19390元/吨，跌290元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19540-19640元/吨，均价19590元/吨，跌290元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19240-19340元/吨，均价19290元/吨，跌290元/吨，成交一般。

今主流地区锌合金随锌价下跌320元/吨，各地区成交尚可。今天下游整体消费一般，各地成交较为平稳。浙江、江苏地区锌合金生产企业反馈出货总量有所下降。不过部分能够作价的企业在周末也在陆续出货，下游部分企业逢低按需拿货，部分预定按照本周一的价格。今日上午询价的则有所减少，总体终端消费一般。下午询盘者增多，贸易商大部分惜售，减少了计划出货量。广东地区，合金消费今日好于其他地区，5000吨/月产量大厂当日出货量超过300吨，2000-3000吨/月产量的中型合金厂出货也有100吨以上。福建地区龙翌合金厂反应近期出货尚可；锌合金整体消费一般。广东地区，随原料价格大幅下跌，锌合金企业采购积极性提高。预计锌价明日仍处于震荡偏弱。

锌后市展望

今日期锌2001开盘18305最高18365最低17915收盘18060结算18095跌260成交416814手。21日沪伦的内外比值为7.77；盈亏平衡比值8.36；进口理论成本19526.25；现货锌锭进口亏1386.25元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场长单交投相对活跃，津市交投尚可，沪市交投氛围与上一交易日转好，粤市升水坚挺，刚需采购；随着市场报价趋于稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投相对顺畅；盘面大幅下跌下游企业逢低采购，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。