

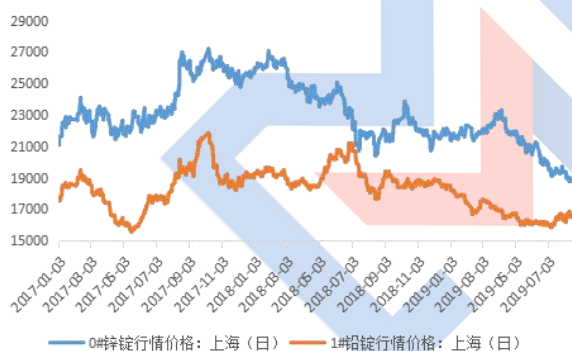
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡下行

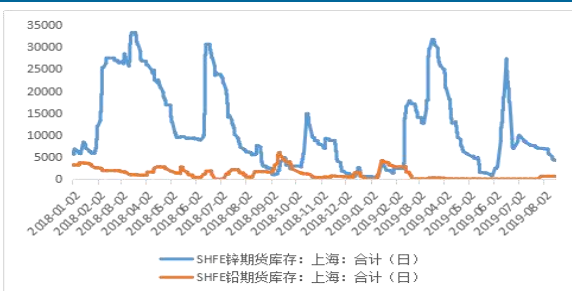
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	12800	-140
锌精矿	11270	-40
铅锭	15575	-175
锌锭	18350	-60
铅合金	16050	-50
锌合金	19200	-60
氧化锌	17820	-60
锌粉	24050	-60
1#白银	4065	-25

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡下行，再次跌破 18000 元/吨，整体呈下跌趋势。预测夜间沪锌低位震荡运行，无明确趋势。主力合约 2001 预计区间：17700-18200 元/吨。今日主力合约 2001 运行区间 17900-18080 元/吨，收跌于 17975 元/吨，结算价 17970 元/吨。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量减少，货源依旧稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价小幅回落，但升贴水调整幅度不大，部分贸易商仍捂货惜售；今日下游接货情绪尚可，锌价下行，虽升水调整不大，但多维持刚需采购，接货量较昨日有所增加；今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 全球跨境包裹寄递市场中国占比近 4 成

“中国是全球跨境包裹寄递市场的重要参与者，目前来自中国市场的包裹占比已达 38%。中国邮政全行业全年支撑跨境电子商务交易额超过 3500 亿元。”在 26 日举行的万国邮联电子商务时代跨境合作全球大会上，国家邮政局局长马军胜说。

➤ 特稿：全球价值链中国之环不可或缺

供应链优势、市场黏力、开放红利……在近日结束的 2019 年创新经济论坛上，与会人士感叹中国机遇“无处不在”。全球分工体系下，产品设计、研发、采购、生产、物流和消费均跨越国界，构成环环相扣之链。从市场、产能到供给，中国都是这一链条上不可或缺的一环。

➤ 基建预期影响 债市调整明显

沪指重上 2900 点。“股债跷跷板”背后，主要是基建因素助推。分析人士指出，随着项目逐步落地，基建刺激将加强，促使债市调整。未来在专项债护航下，基建仍有希望加速。

◆ 行业导读

➤ 山西省将试点废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度

全省将开展废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度试点工作，提高废铅蓄电池规范收集处理率，有效防控环境风险。试点时间从方案印发起到 2020 年 12 月 31 日结束。

➤ 广晟公司书记、董事长刘卫东到中金岭南韶关片企业调研

11 月 6 日~7 日，广晟公司党委书记、董事长刘卫东率队到中金岭南韶关片企业，就学习贯彻党的十九届四中全会精神及企业党的建设、生产经营、安全环保等工作开展调研。

➤ 10 月四大家电出口数据：洗衣机增 10% 彩电降 16.7%

海关数据显示，10 月出口空调 195 万台，同比增长 2.4%；1-10 月累计出口 4891 万台，同比下降 3.9%。10 月进口空调 7159 台，同比增长 470.4%；1-10 月累计进口 21520 台，同比增长 24.7%。

锌市场追踪

期货价格：18220

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#	18370	-50	+150	-
上海	秦锌	0#	18350	-60	+130	-10
广东	麒麟	0#	18230	-60	+10	-10
天津	紫金	0#	18550	-50	+330	-

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

上海市场 0# 锌锭价格：18300-18400 元/吨，均价为 18350 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。26 日上海市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、秦锌 12+150 (本月) 12+130 (下月)；双燕 12+150；宁波西矿 12+180；宁波铁峰 12+190；宁波驰宏 12+200；宁波麒麟 12+210；哈锌 12+70。今日锌价整体震荡企稳运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 150 元/吨报价，主流成交于升水 130 元/吨，贸易商间仅长单交投，散单成交极少，下游逢低入市询价，但整体成交不多，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18500-18600 元/吨，均价为 18550 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。26 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18550 元/吨，驰宏 12+150，红烨 12+150，百灵 12+170，白银 12+180，2# 锌锭 12-350。今日沪锌整体偏弱震荡，小幅下跌，再次跌破 18000 元/吨。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量减少，货源依旧稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价小幅回落，但升贴水调整幅度不大，部分贸易商仍捂货惜售；紫金品牌早间多在升水 330 元/吨左右，其他品牌锌锭报价在升水 150 元/吨左右；今日下游接货情绪尚可，但下游接货商多以驰宏、红烨品牌接货为主，紫金整体接货量偏少，维持刚需采购；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	18220
涨跌	-60	-60	-60	-60	-60	-60
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 60 元/吨。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+270~280；铁峰 1+270；会泽 1+280；慈山 1+270；蒙自 1+280。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场对盘报价寥寥，部分持货商对沪 1 月升水 270 附近试水出货，早间月间差拉大，供需双方对于价格方便稍有分歧，短暂陷入僵持，贸易商间以长单交投为主；随后市场升贴水略有小幅抬升，市场交投氛围好转，需求尚可，市场交投好与上一交易日；盘面回落下游企业逢低采购，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 4320-5860 元/吨，天津市场 4240-4870 元/吨，乐从市场 5150-7200 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4310-5880 元/吨，宁波市场 4300-6210 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：库存紧张 价格小幅上涨。上海讯：25 日上海镀锌板卷报价小幅上涨，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，本周上海镀锌板卷缺货现象依旧严重，部分主流规格无货，报价高出正常 20-40 元/吨。受运输受阻及订货周期影响，短期内上海市场缺货现象或无法缓解。目前钢厂利润丰厚，在有利可图的情况下，12 月钢材供给有可能增加。等到“北材南下”的情况逐步跟进，当前基本面将被打破，钢价将进入回调阶段。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 4420 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4450 元/吨；马钢 1.0mm 报 4790 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4550 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4430 元/吨。

乐从镀锌：价格部分上调 商家出货为主。乐从讯：26 日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比部分补涨 20-30 元/吨，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4640 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4690 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4650 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4570 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4880 元/吨。

市场方面，近期市场商家到货资源仍较少，市场部分规格缺货现象依然存在，且大部分都要本周末或下个礼拜到货，操作上商家以出货为主；心态方面，商家心态上偏谨慎；钢厂方面，从已出台的宝钢、鞍钢、本钢、首钢等钢厂 12 月份订货政策看，钢厂挺价意愿仍较强。综合来看，市场部分规格镀锌板卷现货资源较少，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。

重庆镀锌：市场上行为主。重庆镀锌市场上行为主。价格方面：今市场上 1.0 攀华 4420 元/吨含税，较上周五涨 60；0.5 攀华 4580 元/吨含税，较上周五涨 60；0.75 攀华 4470 元/吨含税，较上周五涨 60。

受早盘期螺大幅拉涨的影响，商家多跟随上调市价，现主流规格售价在 4420-4450 元/吨；此外下游询盘较多，出货情况无明显变化，商家对后市谨慎观望为主。综合考虑，预计短期重庆本地镀锌价格坚挺整理。

华东市场：偏强整理。价格方面：1.0 无花本钢 4570 元/吨含税，较昨日稳；1.0 唐钢 4490 元/吨含税，较昨日涨 10；1.0 邯钢 4430 元/吨含税，较昨日涨 30。

市场方面，早盘期卷持绿运行，商家多根据自身情况进行调价，现邯钢主流规格售价在 4430-4450 元/吨；又由于本地镀锌卷板缺货现象依旧较为严重，部分主流规格仍没有货；此外目前钢厂利润偏大，12 月钢材供给在此情况下有可能增加，等到北材南下的情况逐步有所

跟进后，当前基本面也将被打破。综合考虑，预计短期华东镀锌板卷价格稳中盘整

南昌市场：今日南昌市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷0.5*1000*C DC51D+Z的价格：4640元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷0.7*1000*C DC51D+Z的价格：4560元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷0.8*1000*C DC51D+Z的价格：4540元/吨，价格平稳。今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

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下调60元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16710-17030元/吨，均价16870元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17710-17930元/吨，均价17820元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16710-16930元/吨，均价16820元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16610-17030元/吨，均价16820元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17710-17830元/吨，均价17770元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日跌60元/吨，今日原料价格震荡下行，小幅调整，氧化锌厂家报价暂未调整。截至目前，山东地区锌锭产99.7%氧化锌报17300元/吨，锌渣产99.7%氧化锌报16300元/吨，河北地区市场报价较上周无太大变化，锌锭产99.7%氧化锌报价17200元/吨，实际成交均可商谈，有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低。

我的有色网认为当前锌价整体以下滑趋势而氧化锌价格维持平稳的主要原因是：1、当前氧化锌厂原料价格偏高，厂家利润空间小；2、氧化锌厂家对原料锌锭走势持观望状态，仍寄希望于锌价回调或等待锌价跌幅加深后再做调整。后市来看，短期氧化锌对外报价预计仍维持平稳。

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21550-21650元/吨，均价21600元/吨，跌60元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19150-19250元/吨，均价19200元/吨，跌60元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19450-19550元/吨，均价19500元/吨，跌60元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19650-19750元/吨，均价19700元/吨，跌60元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19350-19450元/吨，均价19400元/吨，跌60元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金随锌价跌60元/吨，锌合金整体市场成交一般。锌价低位徘徊，下游订单周末后未见明显提升，不过锌锭紧张局面依旧难改。锌锭厂内库存位于今年低点，社会库存也未见累库，甚至还在降库。市场传言挤仓声音再起。市场低价1号锌的消失，使得0号锌紧张的局面未改。主要原因是锌价的下跌导致不含税的粗锌及2号锌货源急剧减少，尤以河北地区为重。锌锭紧张局面不会改变锌价继续下跌的趋势，只会使得当月与远月价差继续扩大。预计，锌价仍然有可能继续下滑。

锌后市展望

今日期锌2001开盘18010最高18080最低17900收盘17975结算17970跌65成交271232手。26日沪伦的内外比值为7.88；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本19327.61；现货锌锭进口亏1077.61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偏弱，粤市对盘报较少，月间差拉大升水抬升，合金企业逢低采购；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投相对顺畅；盘面下浮下游企业逢低采购，整体成交一好与上一交易日。锌价总体震荡探底为主，盘面不断新低，后期预计保持震荡偏弱走势。

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。