

锌价大幅回落 市场成交尚可

行业热点快讯：

◆ Hudbay 计划在 12 月重启 777 铜锌矿

2020年10月11日，Hudbay 旗下的 777 铜锌矿因脱绳事故而暂停生产。近日该公司在对事故经过初步评估后，10月26日表示该矿将于12月全面恢复生产。根据公司最新的生产指引，2020年将生产18-22万吨的铜精矿，10.5-12.5万吨的锌精矿。

◆ 注意姊妹金属锌和铅之间的差距

国际铅锌研究组织对这两种金属的最新预测都极为悲观，但在这场特别糟糕的竞争中，锌的前景尤其黯淡。由于秘鲁、玻利维亚和墨西哥等主要生产国停产，锌矿产量下降4.4%，铅产量下降4.7%。该组织警告说，“在许多大型采矿作业中，恢复到大流行前的产量水平是一个具有挑战性的过程。”

◆ 五矿资源三季度铜产量环比大增 33% 锌产量环比增 2%

日前，五矿资源(MMG)报告称，三季度铜产量总计为102469吨，环比增加33%。其中，电解铜18022吨，同比下滑3%，环比减少2%；矿铜84447吨，同比减少13%，环比增加44%；锌产量总计61606吨，同比下滑10%，环比增加2%；铅产量12754吨，同比增加12%，环比增加19%。

期货市场评述：

期货走势：今日 LME 锌价整体震荡下行，国内收盘时报价 2536 美元/吨，较上一交易日下跌 4.5 美元/吨。昨夜锌价整体受外盘影响，大幅低开下滑，夜间震荡下行，今日锌价维持低位震荡盘整趋势，无大幅涨跌。今日主力合约 2012 运行区间 19550-19840 元/吨，收跌于 19690 元/吨，下跌 110 元/吨，结算价 19660 元/吨，成交量 194873 手。

技术面：沪锌主力整体大幅低开下滑，多头减仓打压，下破 5 日均线，市场避险情绪升温，期价日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势缓和；预测夜间锌价仍受海外疫情影响，避险情绪仍在，维持低位震荡运行，盘整后跟随指标向上运行。主力合约 2012 预计在区间 19500-19800 元/吨。

基本面：冶炼厂本周到货量不大，市场出货量不多，货源充足，库存变化幅度不大；今日早间贸易商报价较谨慎，因锌价回落幅度较大，升水早间仅小幅上调，整体较上一交易日小幅下跌；今日下游企业接货意愿稍有缓和，因锌价大幅回落，升水稍有调整，均入市询价，按需逢低采购补库，采购量有所增加，市场整体成交尚可。

中国锌市场日报

2020年10月29日 星期四 第157期 上海钢联锌研究小组

锌锭市场评述：

期货价格：19680

锌锭现货市场价格（单位：元/吨）

地区	品牌	牌号	现货价格	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	19840	-150	+160	-
上海	秦锌/麒麟	0#	19830	-140	+150	+10
广东	麒麟	0#	19760	-150	+80	-
天津	紫金	0#	19880	-150	+200	-

（备注：升贴水基准为当日上午所沪锌2011合约 10点15分的最新价。）

数据来源：我的有色网

上海市场 0#锌锭价格 19920-20020 元/吨，均价为 19970 元/吨，较上一交易日下跌 140 元/吨。29 日上海市场 0#锌锭升贴水：秦锌 11+150 麒麟 11+150 豫光 11+150；双燕 11+160 白银 11+160 驰宏 11+180；宁波铁峰 11+160 今日沪锌震荡运行，社会库存小幅下滑，整体变化不大，贸易商正常出货，升水持稳，下游多以观望为主，成交略显清淡。

天津市场 0#锌锭价格 19920-20020 元/吨，均价为 19970 元/吨，较上一交易日上涨 130 元/吨。28 日天津市场 0#锌锭升贴水：紫金 11+200，红烨 11+150，驰宏 11+140，百灵 11+150，白银红鹭-V11+180，哈锌 11+70，四环 0#送到 11+130，四环 1#送到 11+80，KZ11+80。昨夜锌价整体震荡走弱，低位震荡盘整，今日锌价开盘后震荡上行，午后锌价持续拉涨，上破 20000 元/吨，最终收盘在 20000 元/吨以上。冶炼厂今日到货量不大，市场因近日出货不理想货源充裕，仅哈锌品牌近期无到货，货源稍紧；今日早间贸易商报价较犹豫，因锌价早间稍有回升，升水调整幅度不大，整体较上一交易日小幅上涨；今日紫金成交在升水 200 元/吨左右，其他主流品牌成交在升水 130 元/吨；今日下游企业接货意愿依旧不高，虽锌价低位震荡后小幅回升，升水调整幅度不大，但采购量没有增加较多，按需逢低采购补库，但午后锌价大幅回升，市场交投氛围清淡，市场整体成交偏弱。

广东市场 0#锌锭价格 19710-19810 元/吨，均价为 19760 元/吨，较上一交易日跌 150 元/吨。29 日广东市场 0#锌锭升贴水：麒麟 12+120~130；铁峰 12+110；蒙自 12+130；飞龙 12+110；会泽 12+120；兰锌 12+130。当前冶炼厂正常生产，早市盘面低位震荡，部分持货货跟盘报价出货稍

中国锌市场日报

2020年10月29日 星期四 第157期 上海钢联锌研究小组

显谨慎，报价对沪12月合约升水130有部分贸易商间交投，市场流通货源改善，升水小幅回落，随后市场价格稳定，市场以长单交投为主，长单需求饱和交投转弱，部分持货商下调价格促成交，下游逢低有所采购，整体成交好与上一交易日。

品牌	麒麟	铁峰	丹霞	兰锌	久隆	飞龙	蒙自	吉朗
价格	19760	19760	19770	19760	19750	19760	19770	19740
涨跌	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-150	-150
地区	广东	广东	广东	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

锌下游市场评述：

镀锌：

据我的有色网调查了解，今日镀锌板卷市场报价：上海市场4020-5400元/吨，天津市场3910-4680元/吨，乐从市场3930-5110元/吨，博兴市场3900-5000元/吨，广州市场3930-5120元/吨，厦门市场3970-5730元/吨，宁波市场3910-5720元/吨，南京市场4090-5100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）

29日镀锌板卷指数为98.61，较上一交易日上涨0.15%。现1.0mm镀锌板卷平均价格为4845元/吨，较上个交易日上涨6元/吨。期货方面，黑色系期货整体偏强运行，担心现货价格小幅上涨。市场方面，今日镀锌价格上涨主要是民营镀锌价格的上涨，上涨幅度10-30元/吨不等。心态方面，本月华北地区钢厂结算价整体偏高，贸易商订货成本增加，综合来看，预计明日市场镀锌板卷小幅上行。

上海冷镀：今日上海冷轧现货价格平稳运行，市场主流成交价在4850-4890元/吨之间，今日成交表现较昨日有所下降，预计明日冷轧现货价格继续盘整运行；今日上海镀锌板卷市场价格平稳运行，目前主流成交位于4910-4930元/吨，由于前期订货出入导致市场部分规格资源暂缺，预计明日或继续盘整运行。

天津冷镀：29日天津冷镀板卷价格偏强运行，成交较昨日有所增加。彩涂方面，当前已是10月



中国锌市场日报

2020年10月29日 星期四 第157期 上海钢联锌研究小组

底，预计下月1日钢厂会对指导价进行调整。心态方面，本月华北地区钢厂结算价整体偏高，贸易商订货成本增加，综合来看，预计明日市场涂镀板卷小幅上行。

乐从冷镀：今日乐从冷轧板卷价格暂稳运行。据了解，今日黑色系期货整体偏强运行，现货价格并未上涨，主要因为市场成交偏淡。库存方面，据Mysteel华南样本统计本周乐从市场库存46.84万吨，较上周减少0.73万吨。钢厂方面，今日柳钢发布调价信息，部分地区冷轧板卷价格上调30元/吨。综合来看，钢厂挺价意愿较强，但下游客户继续保持观望态度，市场价格陷入涨跌两难，故预计明日乐从冷轧板卷价格或将继续盘整运行为主。今日乐从镀锌板卷价格上调20元/吨，市场整体成交尚可。库存方面，据Mysteel华南样本统计本周华南镀锌板卷库存28.7万吨，较上周减少0.2万吨。心态方面，据悉，由于国营钢厂结算价格相对偏高，且目前市场部分规格货少，商家不愿低价出货。因此短期乐从镀锌板卷价格盘整运行为主。

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：株洲热镀锌合金均价22890元/吨，-140元/吨，成交差；株洲zamak-3锌合金均价20090元/吨，-140元/吨，成交差；上海zamak-3锌合金均价20490元/吨，-140元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金均价20790元/吨，-140元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金均价20990元/吨，-140元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金均价20590元/吨，-140元/吨，成交差；东莞zamak-3锌合金均价20390元/吨，-140元/吨，成交差。

据我的有色网全国锌合金各主流地区价格下跌140元/吨，市场成交继续走弱，由于订单消化少，虽然锌价下跌，但锌合金厂家采购热情不高。下午盘也未见明显提升。今日各地锌合金厂家，贸易商均反映消费疲软，预计今年订单接下来能维持住就很不容易。利润方面，全年受到炼厂价格竞争刺激，市场非常难做，利润不如去年。综合来看，消费有进一步下滑趋势，基本面消费不支持锌价继续上涨，预计锌合金价格周五稳中走弱。

中国锌市场日报

2020年10月29日 星期四 第157期 上海钢联锌研究小组

氧化锌：

我的有色网讯：广东市场 99.7%氧化锌价格：均价 18320，-120 元/吨。河北市场 99.7%氧化锌价格：均价 17530 元/吨，-120 元/吨。山东市场 99.7%氧化锌价格：均价 17430 元/吨，-120 元/吨。上海市场 99.7%氧化锌价格：均价 18480 元/吨，-120 元/吨。江苏市场 99.7%氧化锌价格：均价 17680 元/吨，-120 元/吨。

据我的有色网了解：今日氧化锌厂采购逢低采购补库，提前备货。预计周五补库需求会下降。锌价受精矿紧张影响持续，但是更羸弱的消费制约锌价继续反弹。目前来看，冲高后资金有所撤离，锌价呈现上涨乏力，未来有转跌迹象。商家情绪比较稳定，对锌价目前价位觉得更合适，认为锌价过 20000 太高。成品库存下降，轮胎厂采购正常。氧化锌市场今日表现依旧强于其他锌相关品，对锌价稳定有利益。预计本周五锌价持稳为主。今日期锌 2011 开盘 19110 最高 19350 最低 18990 收盘 19325 结算 19160 涨 210 成交 181263 手。19 日沪伦的内外比值 7.91；盈亏平衡比值 7.97；进口理论成本 19455.42；现货锌锭进口亏损 145.42 元/吨。沪锌夜盘继续弱势震荡。海外疫情影响下，海外锌矿远期担忧加重，国内冬季北方锌矿也变得紧张，加工费或进一步下降。关注后期冶炼厂减产量。节后东部地区环保影响下，镀锌需求下滑。现货方面市场主要以长单交投为主，下游逢涨观望情绪较浓，整体成交一般。

锌后市展望

今日期锌 2012 开盘 19800 最高 19840 最低 19550 收盘 19690 结算 19660 跌 110 成交 194873 手。29 日沪伦的内外比值 7.83 盈亏平衡比值 7.99 进口理论成本 20141.41 现货锌锭进口亏损 411.41 元/吨。隔夜伦锌冲高回落收长十字星。沪锌弱势震荡收小阴线。近期海外疫情影响下，锌矿偏紧，加工费处于下降趋势。国内冬季北方锌矿也变得紧张，冶炼企业原料库存处于极低的位置，后期冶炼企业或有大规模检修减产的可能。下游镀锌消费受环保影响需求小幅下滑，中期消费依旧向好。现货方面，进口锌流通减少，月末时段资金有所收紧，下游逢跌观望情绪较浓，买卖双方略显僵持，总体供需两淡，整体成交一般，预计近期锌价宽幅震荡为主。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司“我的有色网”客户使用，我的有色网锌研究团队不会

中国锌市场日报

2020年10月29日 星期四 第157期 上海钢联锌研究小组

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。

我的有色网锌研究团队会实时更新我们的研究，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锌研究团队所有，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。

上海钢联锌研究小组：王 地 彭宇伟

李小梅 王新丰

李文昌 薛宇婷