

上海钢联-铅锌研究小组

下游逢低少采

整体成交偏淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15415	+240
锌精矿	16080	-40
铅锭	18775	+300
锌锭	22030	-50
铅合金	18825	+300
锌合金	22980	-50
氧化锌	21550	-100
锌粉	28210	-50
1#白银	3507	-20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌震荡运行。预测夜间沪锌小幅度下跌的可能性较高，或维持偏弱震荡。主力合约预计区间：21200-21800 元/吨。今日主力合约 1812 运行区间 21305-21710 元/吨，收跌于 21525 元/吨，结算价 21520 元/吨；今日下午三点伦敦 9 月锌报价 2510 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 10.57，与上一交易日 9.57 相比，上海市场涨幅较伦敦市场偏强。冶炼厂正常出货，早间持货商报价升水较昨日有所提高，价格稳定后出货也未见流通货源增多，国产普通品牌与进口品牌锌升水进一步缩小，下午也有部分贸易商选择低价接货，下游逢低刚需采购，整体成交不及上一交易日。

◆ 宏观导读

➤ 保持战略定力 加强政策前瞻性

中共中央政治局10月31日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。当前，我国各项经济工作要“稳字当头”，要继续做好“六稳”工作，要确保经济平稳运行，尤其是要着力稳住民营经济和稳住资本市场。

➤ 美联储升息缩表进程或延续

野村证券日前发表最新研究报告表示，美联储或继续执行其升息缩表的进程。美联储或许希望将注意力集中在利率上，直到每月吸收 500 亿美元的超额准备金成为现实。

➤ 在岸人民币对美元汇率收复 6.95 关口

上证报讯 11 月 1 日下午，在岸人民币对美元汇率继续拉升，接连收复 6.96、6.95 两个关口，较日内低点涨幅扩大至逾 250 点，与此同时，离岸人民币对美元升破 6.96 关口。

◆ 行业导读

➤ 永昌铅锌：大干 100 天 吹响“决战四季度”集结号

进入四季度，永昌铅锌紧扣时间节点，全力推动各项工作在“赶中超、超中越”，全员发力，再鼓干劲、再振精神，以决胜必胜的信心和勇气全面出击，确保全面超额完成年度目标任务。

➤ 惠誉：纵观四国大型锌矿山 预计全球锌矿产量续增

10 月 18 日，惠誉近期公布全球锌生产前景报告称，随着价格的上涨，矿业公司重新启动闲置产能和关键的新矿，全球锌矿产量在未来几年将继续增加。

➤ WBMS：1-8 月全球锌市供应过剩 2.06 万吨

10 月 17 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布报告显示，2018 年 1-8 月全球锌市供应过剩 2.06 万吨。

锌市场追踪

期货价格：21900

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#	22500	-110	+600	-50
上海	秦锌	0#	22030	-50	+130	+10
广东	麒麟	0#	21900	-20	-	+40
天津	紫金	0#	22220	-	+320	+60

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1811 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21980-22080 元/吨，均价为 22030 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。1 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 11+150~160/12+560；久隆/紫金 11+160；白银 11+450；上海会泽 11+700；双燕 11+600；铜冠 11+10；AZ11+20~30；KZ 11+20；SMC/秘鲁/比利时/西班牙/巴西 11+0，墨西哥 11-20。冶炼厂有所惜售，早间市场贸易商多以长单交投为主，散单交投相对偏弱，市场交投氛围偏弱，贸易商早市报价维持相对高值，升水 150-160 元/吨，成交尚可。贸易商下调报价至升水 120-130 元/吨左右，对成交刺激有限，而进口报价较昨日变化不大，下游入市畏跌情绪较浓采购较为谨慎，有部分已有备货，整体市场成交较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 22170-22270 元/吨，均价为 22220 元/吨，较上一交易日持平元/吨。1 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22220 元/吨；秦锌 11+230；百灵 11+230。锌价震荡运行，冶炼厂稍有惜售，市场交投氛围依旧偏弱，持货商出货积极性普遍不高，有意挺价，市场报价多对沪 11 月合约升水 200-250 元/吨附近，适逢绝对价格走低，下游采购意愿相对有所好转，但整体成交货量相对不多，仅稍好于上一交易日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21900	21900	221910	21910	21890
涨跌	-20	-20	-20	-20	-20
地区	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 21850-21950 元/吨，均价为 21900 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。1 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+380~400；铁峰 12+380~400；驰宏 12+400；蒙自 12+400；慈山 12+400；丹霞 12+400。早间贸易商报价迟缓随后开始对沪 12 月合约升水 400 附近出货，锌价震荡运行，贸易商出货意愿不高，现货流通仍维持较低水平，持货商有意挺价至对当月升水，但需求方较观望，价格稳定后交投稍好转，月差有所收窄但对沪 12 月升水 400 成交仍较顺畅，但挺价交投不畅，下游逢低有少量刚需采购，散单为主总量仍十分有限，整体成交稍好于上一交易日但总量仍不佳。

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 4740~6250 元/吨，博兴市场 4930~5680 元/吨，天津市场 4730~5180 元/吨，广州市场 4780~5800 元/吨，厦门市场 4960~5280 元/吨，宁波市场 4780~5130 元/吨，南京市场 4850~5510 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）；今日原材料端冷热卷价格普跌，成交依旧不强，对后市看法悲观，观望情绪浓；大中型材价格继续下跌，成交依然未见好转；0#锌锭价格较昨日下跌 50 元/吨，已经破位。预计后续镀锌成材市场价格继续弱势。

氧化锌

我的有色网讯今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏氧化锌现货成交价 21000-21200 元/吨，均价 21100 元/吨；河北氧化锌现货成交价 20310-20460 元/吨，均价 20385 元/吨；上海氧化锌现货成交价 21500-21600 元/吨，均价 21550 元/吨；山东氧化锌现货成交价 20410-20610 元/吨，均价 20510 元/吨；广东氧化锌现货成交价 21500-21600 元/吨，均价 21550 元/吨。据我的有色网调研了解，今日主流地区价格进行换月调整，且幅度相对较大。河北地区今日出货情况较好，大型氧化锌企业基本正常生产，以保持固定客户的订单为主；山东地区今日市场调价较频繁，且价格有所下调；某氧化锌企业反馈，近日订单量有所增加，目前出现供不应求的现象，满负荷生产情况下基本能维持固定客户需求。我的有色网预计，大型企业之外的氧化锌需求市场加大，根据中小企业反馈，出货情况转好，可推断整体山东市场氧化锌产销已经达到一定水平；广东地区氧化锌生产企业出货和到货情况较好，“以销定产”的表现较明显。今日整体出货情况较好，成交量有所增加。

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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23130-23230 元/吨，均价 23180 元/吨，下跌 50 元/吨，成交偏差；上海 zamak-3 锌合金现货价 22930-23030 元/吨，均价 22980 元/吨，下跌 50 元/吨，整体成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 23230-23330 元/吨，均价 23280 元/吨，下跌 50 元/吨，成交不畅；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23430-23530 元/吨，均价 23480 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 25330-25430 元/吨，均价 25380 元/吨，下跌 50 元/吨，成交差。今日锌合金价格随锌价下跌，各地区跌幅在 20-50 元/吨不等，广东地区跌幅小，消费较其他地区稍好，但消费仍然不乐观。据我的有色网调研了解，浙江地区，包括宁波、温州等地下游在低价位仍然没有积极成交的意愿，观望者居多，生产商出货不畅。湖南地区由于消费订单介绍，10 月锌合金产量下滑较大。广东地区消费相对而言好于其他地区，但消费也在走弱，十月消费不及预期。

锌后市展望

今日期锌1812开盘21635最高21710最低21305收盘21525结算21520跌105成交592890手。1日沪伦的内外比值为10.57；盈亏平衡比值10.75；进口理论成本22691.21；现货锌锭进口亏损661.21元/吨。早间市场部分贸易商挺价出货，但接货商多寻求低价货源，价格分歧较大，交投陷入僵持。进入第二交易时段后，报价基本持稳，市场交投依然平淡，部分贸易商率先下调升水欲刺激成交，但市场需求未能提振。进口锌锭流通持续收窄，报价与国产品牌锌锭差价持稳，交投不畅。下游逢低入市刚需采购，整体成交较淡与上一交易日偏淡。

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。