

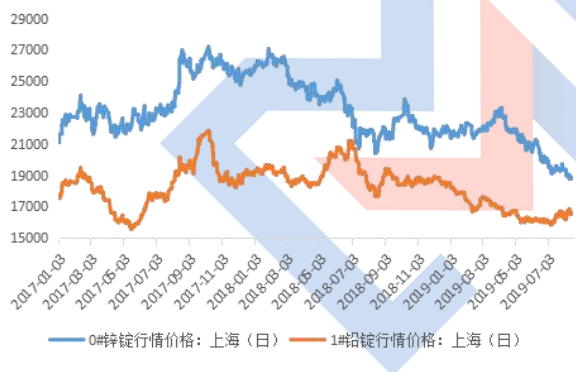
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

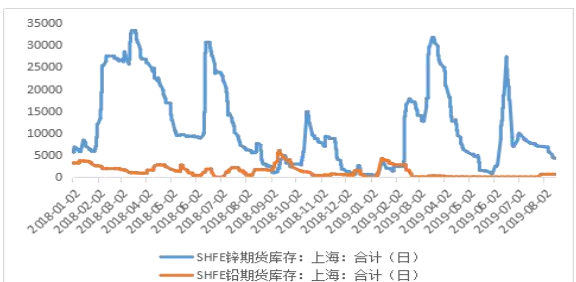
整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13680	-
锌精矿	11840	-50
铅锭	16675	-
锌锭	19100	-70
铅合金	16500	+25
锌合金	20250	-70
氧化锌	18570	-70
锌粉	24800	-70
1#白银	4324	+9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌高位震荡运行，整体冲高后小幅回落。预测夜间沪锌偏弱震荡下行，整体小幅回落。主力合约1912预计区间：18800-19300元/吨。今日主力合约1912运行区间19040-19170元/吨，收跌于19105元/吨，结算价19100元/吨；今日锌价整体震荡偏弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪11月升水70元/吨报价，主流成交在升水50元/吨附近，贸易商间少量长单交投，整体氛围偏弱，下游逢低稍有采购补库，今日市场整体成交一般，市场交投氛围依旧清淡。

◆ 宏观导读

➤ 全球经济低迷 宽松政策蔓延

2019年以来，全球经济整体下行压力加大，迫使各国货币政策明确进入宽松期。虽然作为全球龙头的美国经济相对良好，但是在非美经济体普遍下行压力加大的背景下，美国经济也难以独善其身，加上其财政赤字规模不断扩大，下行压力逐步显现。

➤ 美联储料第三次降息 此后按下暂停键

鲍威尔可能已经准备好为今年的货币宽松之役按下暂停键。这位美联储主席及其同僚预计将在周三连续第三次降息25个基点，以防范全球风险，同时暗示该委员会的行动目前来看可能已经足够了。

➤ 交易明显放量 人民币贬值预期减弱

上周人民币兑美元即期询价成交量达1603.87亿美元，继前一周的1587.45亿元后，再度创下自8月第四周以来的新高。而近期走势保持一致的在岸、离岸人民币和中间价，也表明当前市场参与主体预期差别减小，对人民币贬值预期普遍有所减弱。

◆ 行业导读

➤ 秘鲁 Buenaventura 下调2019年锌、银、金产量计划

锌的计划产量从9~10.5万吨下调至7.8~8.7万吨，黄金则总83.7-90万盎司下调至835000-890000盎司，白银计划产量从2070-2350万盎司下调至1920-2250万盎司。但铜和铅的计划产量变化不大，分别在4.7~5.2万吨和4.94~5.55万吨。

➤ 西部矿业：智慧创造价值 责任成就未来

智能矿山的建设能够辅助矿山企业实现节能降耗、减员增效，实现提高生产效率和降低管理成本的目标，提升企业在激烈的市场竞争中的核心竞争力，为矿山企业找到新的发展方向和市场机遇。

➤ 中铝集团铅锌产业高质量发展构想

目前，中国铜业资产规模超过2000亿元、营业收入超过1200亿元、实体企业195家、员工5万多人。具备完整的铜、铅锌、铝产业链，产业分布在8个国家，17个省（自治区、直辖市），云南省15个州市。现有云铜股份、驰宏锌锗、云铝股份3家A股上市公司。

锌市场追踪

期货价格：19050

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#	19110	-80	+60	-10
上海	秦锌	0#	19100	-70	+50	-
广东	麒麟	0#	19050	-50	0	+20
天津	紫金	0#	19100	-50	+50	+20

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 19050-19150 元/吨，均价为 19100 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。30 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟 11+50；双燕 11+60；宁波华联 11+80；宁波西矿 11+90；驰宏 11+90；宁波麒麟 11+100；火炬 11+480；smc11+40。今日锌价整体震荡偏弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 11 月升水 70 元/吨报价，主流成交在升水 50 元/吨附近，贸易商间少量长单交投，整体氛围偏弱，下游逢低稍有采购补库，今日市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 19050-19150 元/吨，均价为 19100 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。30 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19100 元/吨，红烨 11+0，百灵 11+0，驰宏 11+0，白银：0# 电锌 11 月+120，0# 精锌 11 月+190。今日沪锌高位震荡运行，整体冲高后小幅回落。冶炼厂出货意愿较高，小幅下调升水出货，因近日市场成交偏弱，市场货源依旧较多；今日贸易商报价积极，锌价仍处在高位震荡，价格相对较昨日稍低一点，升贴水无调整；紫金品牌早间多在升水 50 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在平水左右；但今日下游接货情绪依旧偏弱，接货量极少，仍畏高观望为主；市场交投氛围依旧清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	19050	19050	19060	19040	19040	19040
涨跌	-50	-50	-50	-50	-50	-50
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 19000-19100 元/吨，均价为 19050 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。30 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12-40~-30；铁峰 12-40~-30；蒙自 12-30；慈山 12-50；飞龙 12-50。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场跟盘报价较少，部分持货商对沪 12 月贴水 20 附近试水出货，个别贸易商贴水 40 有少量成交；随后市场升贴水平稳运行，市场到货较少，部分持货商挺价出货，市场到货少流通货源偏紧交投略显僵持；临近月底下游为回笼资金采购意愿不佳，整体成交偏淡。

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 4230-5330 元/吨，天津市场 4150-4880 元/吨，广州市场 4440-5410 元/吨，厦门市场 4260-5900 元/吨，宁波市场 4310-6200 元/吨，南京市场 4420-5210 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）

哈尔滨镀锌：需求疲软 成交一般。哈尔滨讯：30日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4710 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4980 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4320 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4290 元/吨。早盘黑色系期货弱势运行，市场镀锌板卷价格以稳为主。据了解，当前下游需求依旧疲软，终端采购意愿不强，哈尔滨地区原本日销 100 吨左右的大户，现日均出货在 50 吨左右。心态方面，近期市场主流钢厂资源价格下跌幅度较大，导致贸易商现在订货谨慎，采取快进快出的方法来控制风险。综合来看，近期哈尔滨镀锌或将盘整偏弱运行。

博兴涂镀：环保稽查。博兴讯：30日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4260 元/吨、山东华韵 4460 元/吨、山东汇金 4510 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4410 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4910 元/吨、0.3mm 山东云光 5090 元/吨、0.3mm 山东华韵 5130 元/吨。据了解，博兴县板材企业集中整治专项行动开展以来，截止 2019 年 10 月 30 日，6 个检查组对 96 家彩涂钢板生产企业、197 条彩涂生产线进行了集中突击查处。共出动执法人员 86 人，执法车辆 34 辆次，对发现存在违法行为的 26 家企业进行立案查处，其中，15 家拟分别处以行政处罚 15 万元，11 家不正常使用废气治理设施、以逃避监管方式排放污染物的处罚 20 万元并行政移交公安机关，目前，1 家妨碍执行公务移交公安机关：责令整改企业 27 家，拟处罚总金额 425 万元。

天津镀锌：价格下调 出货一般。天津讯：30日天津市场镀锌价格弱势下跌。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4300 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4290 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4380 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4910 元/吨。早盘黑色系期货趋弱运行，市场镀锌板卷价格下跌 10 元/吨。近期天津地区多数镀锌资源价格大幅下跌，只有少数缺货资源价格坚挺。成交方面，近两日成交整体表现一般，市场需求依旧偏弱。心态方面，贸易商认为短期内市场需求难以改善，后期不排除采取降价出货回笼资金的方法。综合来看，预计明日天津镀锌或将趋弱运行。

上海彩涂：涨跌互现 成交维稳。上海讯：30日上海彩涂价格涨跌互现，市场成交量偏稳。截至发稿：宝钢 0.5*1000*C 报价 6850 元/吨，较周初上调 50 元/吨；马钢彩涂 0.5*1200*C 报价 5850 元/吨；东国制钢 0.5*1000*C 报价 6600 元/吨，较上周下调 50 元/吨。整体来看，近期上海彩涂成交较上周相比，呈现维稳局面。临近月末，由于各贸易商将与钢厂进行结算，同时也将订购下月订单，因此各贸易商现处于资金回笼阶段。对市场了解后，当前宝钢彩涂资源价格处于 6800 元/吨，贸易商亏本出货居多，因此今日现货市场价格出现上调 50 元/吨，达到 6850 元/吨，中短期来看，近期价格可能还会有所上扬。成交方面：各贸易商表示成交一般，需求不温不火，预计中短期仍难有太大变化，即使局部价格上涨亦难对市场形成改变。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调70元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易跌70元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17460-17780元/吨，均价17620元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18460-18680元/吨，均价18570元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17460-17680元/吨，均价17570元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17360-17780元/吨，均价17570元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18460-18580元/吨，均价18520元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日跌70元/吨，今日锌价又反弹回前日价格，氧化锌厂家产成品报价基本无调整。截至目前，锌渣产99.7%氧化锌报16500-16800元/吨，橡胶级锌锭产99.7%氧化锌主流报价17200-17700元/吨左右，部分氧化锌品牌报价较高，陶瓷级直接法99.5%氧化锌报13200元/吨，以上报价均为含税价格，仅以参考为主。10月已进入尾声，传统的旺季也给氧化锌市场带来明显的改善，消费市场较上月有所好转，轮胎厂的氧化锌招标金额也较九月有所上升。近日来由于锌锭的长期需求看好，拉动锌价震荡走高，照这趋势发展下去，氧化锌的报价可能也会随之调整。但同时，轮胎出口市场冲突不断，后期轮胎出口的不确定性也会增多，这也导致了下游轮胎厂家入市采购谨慎，氧化锌市场交投气氛不温不火。

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22300-22400元/吨，均价22350元/吨，-70元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19900-20000元/吨，均价19950元/吨，-70元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价20200-20300元/吨，均价20250元/吨，-70元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20400-20500元/吨，均价20450元/吨，-70元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价20100-20200元/吨，均价20150元/吨，-70元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价下跌70元/吨，各地区成交一般。本日锌价下跌，市场成交较为矛盾，下游观望情绪加重，订单反而未有前几日好。天津地区热镀锌订单一般，下游终端在山东的企业受影响较大。山东地区，环保检查依旧未结束，订单有限，部分企业停产整顿。河北热镀锌合金订单一般，目前河北地区锌锭供应较为宽松，锌锭升水下调。江苏地区今日也在之前良好的消费需求中成交放缓。广东地区订单减少较多，锌锭采购不积极，因为订单不饱和。综合来看，锌价未来以震荡为主。

锌后市展望

今日期锌 1912 开盘 19130 最高 19170 最低 19040 收盘 19105 结算 19100 跌 40 成交 224102 手。30 日沪伦的内外比值为 7.35；盈亏平衡比值 8.40；进口理论成本 21712.46；现货锌锭进口亏 2712.46 元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货一般，市场交投氛围偏弱，津市交投偏淡，沪市交投氛围好于上一交易日，粤市畏高少采；随着市场报价趋于稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投相对较弱；临近月底下游企业为回笼资金采购意愿不佳，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。