

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌横盘震荡

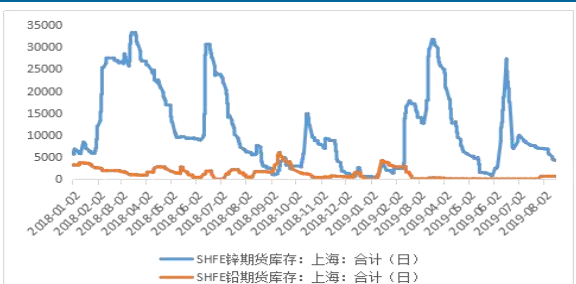
### 整体成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	12980	+40
锌精矿	11410	+40
铅锭	15800	+50
锌锭	18530	+60
铅合金	16050	+75
锌合金	19380	+60
氧化锌	18000	+60
锌粉	24230	+60
1#白银	4115	+21

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开高走，随后横盘整体运行，整体小幅回升。预测夜间沪锌偏弱震荡，小幅下跌，但下跌空间有限，逐渐形成反弹趋势。主力合约 2001 预计区间：18200-18600 元/吨。今日主力合约 2001 运行区间 18230-18400 元/吨，收涨于 18340 元/吨，结算价 18320 元/吨。冶炼厂出货意愿一般，整体到货量不大，货源趋紧；今日贸易商报价较积极，早间锌价回升横盘震荡，升贴水调整幅度极小，今日报价品牌较多，但货量整体不大；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，市场交投氛围活跃；今日市场整体成交略好。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 日本 10 月出口创三年来最大同比降幅

日本 10 月出口创三年来最大降幅，美国和中国需求减弱使前景暗淡，可能导致依赖贸易的日本经济陷入衰退。日本财务省周三公布的数据显示，10 月出口较上年同期下降 9.2%，降幅高于路透调查分析师预估的下降 7.6%。

#### ➤ 前 10 月上海引进外资规模同比增长逾 30%

上海市政府 11 月 20 日举行第 31 批跨国公司地区总部和研发中心颁证仪式新闻通气会。截至 10 月底，上海累计引进跨国公司地区总部 710 家，其中亚太区总部 114 家，研发中心 453 家。

#### ➤ 11 月长短期 LPR 均下行 5 个基点

20 日消息称，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2019 年 11 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.8%。1 年期和 5 年期 LPR 均较 9 月报价下行 5 个基点。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 韦丹塔锌业旗下 BMM 为拟建 Gamsberg 锌冶炼厂展开环评

环境和咨询解决方案公司 SLR Consulting South Africa 已邀请公众对环境影响评估(EIA)提出意见，以建议在 Gamsberg 锌矿一期选矿厂新建一座锌冶炼厂和相关基础设施。

#### ➤ LME 锌库存再度大增，短期锌价弱势难改

基建刺激政策再度加码，加上 10 月锌终端数据表现出一定韧性，但仍未能对目前锌价形成支撑。在国内产出释放不断增加，供应上升预期的压力下，内外锌价弱势不改。

#### ➤ ILZSG:9 月全球锌市供应短缺缩小到 2.14 万吨

国际铅锌研究小组（ILZSG）日前表示，9 月全球锌市供应短缺缩小到 2.14 万吨，8 月修正后为短缺 2.7 万吨。ILZSG 数据亦显示，今年前九个月，全球锌市供应缺口下降至 15.6 万吨。

## 锌市场追踪

期货价格：18430

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#	18540	+60	+110	-
上海	秦锌	0#	18530	+60	+100	-
广东	麒麟	0#	18470	+60	+40	-
天津	紫金	0#	18730	+80	+300	+20

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

上海市场 0# 锌锭价格：18480-18580 元/吨，均价为 18530 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆 12+100；双燕 12+110；驰宏 12+130；宁波驰宏 12+160。今日锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水成交偏多，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 110 元/吨起报，主流成交于升水 100 元/吨，第一交易时段盘面价偏低，贸易商间交投氛围尚可，进入第二交易时段后，整体成交偏弱，下游由于前几日提前消费，近期整体采购偏少，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18680-18780 元/吨，均价为 18730 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。20 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18730 元/吨，驰宏 12+120，红烨 12+110，百灵 12+140，哈锌 12+30 免出库，西矿 12+70，白银 12+160。今日沪锌低开高走，随后横盘整体运行，整体小幅回升。冶炼厂出货意愿一般，整体到货量不大，货源趋紧；今日贸易商报价较积极，早间锌价回升横盘震荡，升贴水调整幅度极小，今日报价品牌较多，但货量整体不大；紫金品牌早间多在升水 300 元/吨左右成交，其他品牌锌锭报价多在升水 110 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，市场交投氛围活跃；今日市场整体成交略好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18470	18470	18480	18460	18460	18460
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 18420-18520 元/吨，均价为 18470 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+150；铁峰 1+150；会泽 1+160；慈山 1+170；蒙自 1+180。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场询价积极，部分持货商对沪 1 月升水 150 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，市场交投氛围有所减弱，需求逐渐减弱，市场交投陷入僵持；下游企业逢高刚需采购，整体成交不及上一交易日。

## 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 4230-5820 元/吨，天津市场 4210-4870 元/吨，乐从市场 4440-5460 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4440-5440 元/吨，厦门市场 4230-5850 元/吨，宁波市场 4300-6190 元/吨，南京市场 4370-5160 元/吨。  
(采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m<sup>2</sup> 的市场主流镀锌板卷价格)

唐山市场镀锌管：价格继续拉涨。今日开市，唐山市场镀锌管价格继续拉涨，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5500 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4780 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5120 元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎 (HX) 及唐山本地钢厂普碳方坯涨 20 报 3450 元/吨，含税出厂；20 日唐山瑞丰出厂：880-850、585-550/535-495 报 3710 涨 40，355-345、285/320-315 报 3710 涨 50，含税。本地市场价格 4670 左右。原料价格继续强势拉涨，管厂跟随上调，环保限产政策再次来袭，本地中小型管厂今日开始执行停产，大厂镀锌生产线也受到影 响，并未全部开放，市场出货表现平淡，终端观望心态较重，考虑原料端支撑强劲，商家挺价跟涨心态浓，预计短期唐山镀锌管价格高靠调整。

天津镀锌：市场稳中偏强。天津镀锌市场稳中偏强。价格方面：1.0 首钢 4390 元/吨含税，较昨日稳；1.0 有花新宇 4300 元/吨含税，较昨日涨 20；1.0 鞍钢 4500 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，受早盘期卷高位震荡叠加钢坯累涨影响，市场操作情绪高涨，现首钢主流规格售价在 4390-4410 元/吨；又由于天津市发布重污染天气橙色预警，从 11 月 20 日 18 时起启动 II 级橙色应急响应，加之目前钢厂原料较为短缺，导致钢厂产量减少，库存压力有所放缓；此外近几日天津地区降温较快，下游采买趋于谨慎，天津中户日成交量在 200 吨左右，略低于正常水平。综合考虑，预计短期天津本地镀锌价格稳中盘整。

福州镀锌：今日福州地区镀锌价小幅上调，整体成交一般。据悉，受近期钢市逆势上扬以及周边城市价格震荡上调，福州镀锌价格上调价格。库存情况看，当前整个市场镀锌资源相对较低，多省内钢厂采购为主，另外个别贸易商在市场上低价销售外来镀锌资源，对市场形成相应冲击。钢厂方面，目前凯景原料基本到库正常，正常开工；首钢凯西本周正常生产，莆田镀锌线正常生产中。预计明日福州镀锌价格弱稳为主。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上涨60元/吨，氧化锌价格跟随锌锭上调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16890-17210元/吨，均价17050元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17890-18110元/吨，均价18000元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16890-17110元/吨，均价17000元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16790-17210元/吨，均价17000元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17890-18010元/吨，均价17950元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日涨60元/吨，近日来原料价格走势尚不明朗，因此氧化锌各地市场报价暂未调整。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，仅以参考为主。

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21730-21830元/吨，均价21780元/吨，涨60元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19330-19430元/吨，均价19380元/吨，涨60元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19630-19730元/吨，均价19680元/吨，涨60元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19830-19930元/吨，均价19880元/吨，涨60元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19530-19630元/吨，均价19580元/吨，涨60元/吨，成交一般。

今主流地区锌合金随锌价涨60元/吨，各地区成交一般。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，麒麟、丹霞、蒙自等品牌锌锭紧张，冶炼厂有所惜售。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18315最高18345最低18120收盘18305结算18260跌20成交291740手。20日沪伦的内外比值为7.78；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本19784.73；现货锌锭进口亏1354.73元/吨。今日锌价震荡运行，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弱，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，市场交投陷入僵持；下游企业采购节奏放缓，整体成交不及上一交易日。

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。