

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌低位震荡

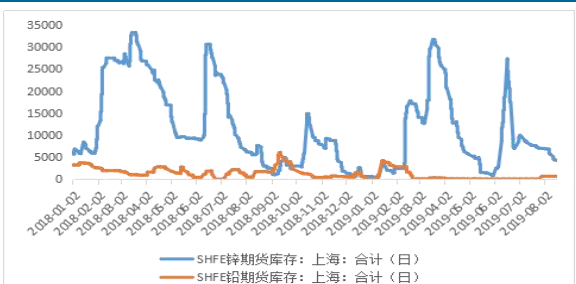
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12860	+80
锌精矿	11270	-
铅锭	15650	+100
锌锭	18360	+10
铅合金	16050	+75
锌合金	19210	+10
氧化锌	17830	+10
锌粉	24060	+10
1#白银	4089	-5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌低位震荡偏强，早间价格较昨日持平，后小幅回升。预测夜间沪锌延续震荡上行趋势，但上涨空间有限，或再次回落。主力合约2001预计区间：17800-18300元/吨。今日主力合约2001运行区间17960-18105元/吨，收涨于18040元/吨，结算价18035元/吨。冶炼厂出货意愿依旧不高，整体出货量较少，部分货源稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价震荡运行，升水较昨日调整幅度不大，几无调整，部分贸易商交单无散货对外报；今日下游接货情绪依旧偏弱，多以观望为主，部分维持刚需，逢低询价补库，整体采购量不大，市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 瑞士或于2022年全面取消工业品进口关税

瑞士正在推进取消工业品进口关税的计划，以应对该国的高物价。在收到对一年前提出的计划的积极反馈后，瑞士政府将向议会提交一份法律草案，以推进这一计划。

➤ 预计11月CPI将破“4” PPI可能降幅收窄

中金宏观预计，11月CPI将破“4”，而PPI可能降幅收窄——CPI可能从10月的3.8%进一步上升至4.3%、之后在12月大体持平。

➤ 11月道富环球投资者信心指数上升

道富环球市场28日公布了2019年11月道富环球投资者信心指数。该指数由今年10月份经修订后的79.2点上升1.7点至80.9点。据悉，投资者信心的攀升主要是受欧洲地区投资者信心指数升1.1点至133.9点的推动。

◆ 行业导读

➤ G11集团表示爱尔兰锌矿项目航测有新发现

近日爱尔兰地质调查局的“特勒斯”(Tellus)航测项目对G11集团的史斗帕克锌矿项目和PG西部项目进行了覆盖，发现了一些“重大惊喜”以及一些此前未发现的地质特征。

➤ 西部矿业集团公司与青海银保监局举行座谈

25日，西部矿业集团公司与青海银保监局举行座谈。西部矿业集团公司党委书记、董事长张永利，青海银保监局党委书记倪金乾就金融支持制造业发展、财务公司合规经营等方面进行交流。

➤ NorZinc计划在2020年开始生产Prairie Creek锌铅矿

总部位于温哥华的NorZinc是辛普森堡以西200公里处的Prairie Creek锌铅项目的所有者，该公司通向矿山的全季节道路部分已获得加拿大公园管理局的水许可证和土地使用许可，计划在2020年开始生产Prairie Creek锌铅矿。

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	-	+150	-
上海	秦锌	0#	18360	+10	+140	+10
广东	麒麟	0#	18270	-10	+50	-10
天津	紫金	0#	18520	-	+300	-

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

上海市场 0# 锌锭价格：18310-18410 元/吨，均价为 18360 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。28 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 12+140；双燕 12+150；驰宏 12+170；火炬 12+550；宁波西矿 12+190；宁波麒麟 12+210；哈锌 12+70。今日锌价整体企稳运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价积极，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 140 元/吨报价，因月差逐步缩小，贸易商接货较为积极，主流成交于升水 140 元/吨，后因货源逐步收紧，升水抬升至 150 元/吨，贸易商间交投氛围尚可，下游仍看跌整体采购不多，今日市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 18470-18570 元/吨，均价为 18520 元/吨，较上一交易日持平。28 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18520 元/吨，驰宏 12+160，红烨 12+150，百灵 12+150，白银电锌 12+180，西矿 12+150（预售），哈锌 1#12+100，2# 锌锭 12-350。今日沪锌低位震荡偏强，早间价格较昨日持平，后小幅回升。冶炼厂出货意愿依旧不高，整体出货量较少，部分货源稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价震荡运行，升水较昨日无调整，部分贸易商交单无散货对外报；紫金品牌早间多在升水 300 元/吨左右，其他品牌锌锭报价在升水 150 元/吨左右；今日下游接货情绪依旧偏弱，多以观望为主，部分维持刚需，逢低询价补库，整体采购量不大，市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交较上一交易日偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18270	18270	18280	18260	18260	18260
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10	-10
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 18220-18320 元/吨，均价为 18270 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。28 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+240~250；铁峰 1+240；会泽 1+250；慈山 1+270；蒙自 1+270。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场跟盘报价依然较少，部分持货商对沪 1 月升水 240 附近试水出货，由于市场流通货源偏紧升水略有抬高，而供需双方对于价格方面稍有分歧，交投陷入僵持；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围转弱；下午价格下调亦未能提振交投；下游企业采购意愿不佳，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 4240-4880 元/吨，乐从市场 4490-5440 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)

重庆市场：今日重庆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*1250*C DC51D+Z 的价格：4940 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*C DC51D+Z 的价格：4710 元/吨，价格较昨日无变化；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5110 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。

预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上海镀锌：成交下滑 库存偏低。上海讯：28日上海镀锌板卷报价暂稳，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。近期上海镀锌板卷市场成交偏清淡，大户日均量在 700 吨左右，低于正常水平，总体看来，符合市场需求疲软的预期。钢厂方面，在近期市场缺货现象严重，有利可图的情况下，不排除钢厂加大生产力度的可能，但当前需求较为疲软，后市供给或趋于饱和。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：价格暂稳。乐从讯：28日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比持平，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，早盘乐从地区镀锌板卷商家报价暂稳，以出货为主；成交方面，乐从当地大户镀锌板卷日均成交 300 来吨，较正常水平偏低；心态方面，部分商家表示心态上略有好转，相较于一直上涨的行情来看，短暂的平稳，对于后市行情走势还是有保障的。

综合来看，市场成交偏低，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以盘整运行为主。

青岛镀锌：需求一般 价格暂稳。青岛讯：28日青岛市场镀锌板卷暂稳报价。现首钢 1.0*1250*C 报 4680 元/吨，河钢唐钢 1.0*1250*C 报 4540 元/吨，山钢日照 1.0*1250*2500 报 4600 元/吨。

市场方面，现货价格相对稳定，今日交投氛围较差。贸易商反馈，近期期货市场高位回落后，市场成交明显下滑。月初订货陆续到库，库存开始增加，加上北方天气变冷，终端采购也开始收缩，当下市场整体还是谨慎。预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

郑州镀锌：价格小幅下跌。郑州讯：28日郑州市场镀锌价格小幅下跌 10-30 元/吨，民营厂家报价相对平稳，国营钢厂下跌幅度较大。随着天气的逐渐转冷，市场上下游拿货积极性不

高，后期可能会进一步减少。截至发稿，镀锌方面邯钢 1.0mm*1250*C 报 4630 元/吨，河北万利 1.0mm*1250*C 报 4400 元/吨；彩涂方面宝钢黄石 0.5mm*1000*C 报 6550 元/吨，山东冠洲 0.5mm*1000*C 报 5500 元/吨，宝钢青山 0.5mm*1000*C 报 6700 元/吨。

在经历上一周价格的快速上涨以后，本周整体表现平稳。民营厂镀锌报价 4280-4300 元/吨左右，国营报价依旧较为混乱，前期有花价格高于无花 100 元/吨，目前回归到无花价格高于有花，两者间的价差在逐渐收窄至正常水平。12 月份即将来临，市场商家对年前的行情心态不一，认为继续上涨缺乏有力支撑，目前长材价格居高，使得钢厂将更多产能转向长材，从而减少板材的生产。但是后期如若长材量减少转向板材，那么市场资源增多，可能会造成价格的进一步下跌。总体来看，郑州镀锌价格短期维持平稳，国营钢厂间有花与无花间的价差将逐渐收窄。

杭州镀锌：价格暂稳 出货一般。杭州讯：28 日杭州市场镀锌价格与前一交易日相比暂时稳定。截至发稿，华达 0.5*1000*C 报 4240 元/吨，唐钢 1.0*1250*C 报 4550 元/吨。

根据商家反映，近期杭州镀锌市场需求还处于一个较弱时期。出货情况不好仍然是困扰大部分商家的主要问题。贸易商日均出货情况约在 30 吨上下，由于市场近期成交情况较为一般，杭州当地多数商家表示今年没有冬储意向。

钢厂方面反映：近期杭州地区镀锌需求持续偏弱，对于部分钢厂没有在杭州地区流通现货，对于后期市场行情，多数钢厂并不看好。预计后期杭州镀锌市场价格或将震荡运行。

郑州镀锌：市场观望出货。郑州镀锌市场观望出货。价格方面：今市场上 1.0 冠洲 3950 元/吨不含税，较昨日稳；2.0 冠洲 3950 元/吨不含税，较昨日稳；0.9 冠洲 4000 元/吨不含税，较昨日稳

市场方面，早盘期卷震荡运行，商家谨慎观望居多，现主流规格售价在 3950-3980 元/吨；又由于国营报价依旧较为混乱，前期有花价格高于无花 100 元/吨，目前回归到无花价格高于有花价格，两者间的价差在逐渐收窄至正常水平；此外 12 月份即将来临，市场商家对年前的行情并不看好，认为继续上涨缺乏有力支撑。综合考虑，预计短期郑州本地镀锌价格稳中调整。

广州镀锌：市场走稳运行。广州镀锌市场走稳运行。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4510 元/吨含税，较昨日稳；1.0 金兰 4510 元/吨含税，较昨日稳；1.0 新日钢 4510 元/吨含税，较昨日稳。

尽管早盘期螺低位震荡，但商家多维持观望态势，现南钢主流规格售价在 4510-4530 元/吨；此外市场交投氛围无明显改观，需求释放跟进较为有限，商家对于后期走势并不太乐观。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格稳中震荡。

下游需求方面：房地产市场进入消费淡季，汽车市场回暖尚需时间。从 10 月份的房地产市场数据来看，累计投资完成额依然保持较高同比增长速度，房屋销售面积同比增速也由负转正，表明房地产市场存在一定韧性，但进入 11 月份以后，房地产市场便进入消费淡季，而且调控政策并未有放松迹象，预计房地产市场在年前回暖的可能性不大。从汽车市场来看，10 月份，我国汽车产量和销量环比继续回暖，但依然不及去年同期。整体来看，下游需求表现平平，对锌价提振作用有限。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调10元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格上浮。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16720-17040元/吨，均价16880元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17720-17940元/吨，均价17830元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16720-16940元/吨，均价16830元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16620-17040元/吨，均价16830元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17720-17840元/吨，均价17780元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日涨10元/吨，今日原料价格小幅调整，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21560-21660元/吨，均价21610元/吨，涨10元/吨，成交较差；上海zamak-3锌合金现货19160-19260元/吨，均价19210元/吨，涨10元/吨，成交较差；上海zamak-5锌合金现货价19460-19560元/吨，均价19510元/吨，涨10元/吨，成交较差；无锡zamak-3锌合金现货19660-19760元/吨，均价19710元/吨，涨10元/吨，成交较差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19360-19460元/吨，均价19410元/吨，涨10元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金随锌价涨10元/吨，锌合金整体市场成交较差，市场观望情绪继续加重，加工费利润的下降让锌合金厂家生产热情消退。天津地区，热镀锌合金销售继续走差，订单较少，江苏地区，锌合金加工费也维持不住，有下调的趋势。浙江地区成交较差，目前锌铜合金下游由于市场1#锌供应的减少，纷纷向贸易商采购0号，造成部分地区0号锌锭紧张。并不是整体消费复苏的表现。广东地区锌合金消费偏弱，观望为主，商家拿货不积极。综合来看，锌价技术面反弹为主，消费好是个伪命题。

锌后市展望

今日期锌2001开盘18060最高18105最低17960收盘18040结算18035涨20成交231864手。28日沪伦的内外比值为7.84；盈亏平衡比值8.34；进口理论成本19433.93；现货锌锭进口亏1173.93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，津市交投偏弱，沪市交投氛围与上一交易日偏强，粤市跟盘报价较少且混乱，市场流通货源相对宽松升水小幅下降，成交一般；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投未能改善；下游企业谨慎采购，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。