

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡下跌

### 成交稍有好转

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15820	-200
铅锭	18500	-75
锌锭	21710	-250
铅合金	18575	-75
锌合金	22660	-250
氧化锌	21370	-200
锌粉	27310	-250
1#白银	3498	-13

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌震荡下行。预测夜间沪锌小幅度下跌的可能性较高，短期或维持偏弱震荡。主力合约预计区间：20700-21700元/吨。今日主力合约1901运行区间20820-21465元/吨，收跌于21140元/吨，结算价21120元/吨；今日下午三点伦敦9月锌报价2552美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.25，与上一交易日8.26相比，上海市场涨幅较伦敦市场偏弱。冶炼厂惜售，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，国产普通品牌难成交，下游逢低刚需补库，整体成交好于上一交易日。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 美国三季度GDP增速仍处“高速”

10月26日，美国公布第三季度GDP增速，虽然三季度美国GDP增速比不上二季度，但其经济目前仍处于强劲增长中。

#### ➤ 人民银行天津分行积极推动应收账款融资业务

上证报讯 据中国人民银行天津分行11月21日消息，为落实党中央、国务院、人民银行总行关于改进民营和小微企业金融服务决策部署，进一步推动金融机构支持民营和小微企业开展应收账款融资业务。

#### ➤ 中美利差偏低可能施压人民币汇率

中证网讯（记者张勤峰）近期美元指数及美债收益率均有所回落，但我国债市收益率降得也不少，中美利差仍维持在较低水平。招商证券宏观研究团队认为，过低的中美利差可能对人民币汇率施压。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 世纪锌矿第一批锌精矿已抵达中国 第二批准准备中

11月20日，据媒体报道，全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司，在9月重启世纪锌矿后，于11月初从昆士兰Karumba港装载到MVWunma号矿船上运往中国的首批11000吨锌精矿，已成功卸载，比预期的10000吨多10%。

#### ➤ 11月19日LME锌库存降至逾十年低点

据11月19日消息，LME锌库存跌至逾十年来最低水平，导致空头投资者慌忙平仓或者在11月合约到期前展期。

#### ➤ 水口山四厂控亏出实招见实效 10月份实现利润100余万元

10月份，水口山有色金属集团有限公司四厂产出电锌5528吨、合金1569吨、实现盈利100余万元，创近10年来最好水平，该厂减亏控亏工作抓重点、出实招，并初步见实效。

## 锌市场追踪

期货价格：21420

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#	21970	-200	+550	+110
上海	秦锌	0#	21710	-250	+290	+60
广东	麒麟	0#	21650	-280	+230	+30
天津	紫金	0#	21850	-180	+420	+120

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1812 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21660-21760 元/吨，均价为 21710 元/吨，较上一交易日下跌 250 元/吨。21 日上海市场 0# 锌锭升贴水：西班牙 12+0；比利时 12+30；az12+140；红烨、江铜 12+120；铜冠 12+150；巴西 12+40；白银 12+520；久隆、秦锌 12+300；双燕 12+550；哈锌 12-80；宁波麒麟 12+400；宁波铁峰 12+380；天鹿 12+180。今日锌价经昨日大跌后稍有回调，维持低位震荡，冶炼厂惜售控制出货量，贸易商早间升贴水报价较少且混乱，普通品牌锌锭报价升水 380 元/吨、340 元/吨、320 元/吨不等，早间整体询价者居多，因升水偏高故成交较差，后随盘面波动升水调整至最低 210 元/吨，成交情况也没有明显好转，贸易商间交投氛围偏弱；锌价走弱，下游询价者增多，逢低按需采购，成交量较昨日微增，今日市场整体成交较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 21800-21900 元/吨，均价为 21850 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。21 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21850 元/吨，驰宏 12+250，红烨 12+300，秦锌 12+250，西矿 0#12+200，四环 12+150。今日沪锌偏弱震荡，大幅回落。冶炼厂有所惜售，贸易商正常出货，贸易商间交投氛围偏弱，下游逢低入市采购，今日市场整体成交好与上一交易日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21650	21650	21660	21660	21640
涨跌	-280	-280	-280	-280	-280
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 21600-21700 元/吨，均价为 21650 元/吨，较上一交易日下跌 280 元/吨。21 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+600~620；铁峰 1+600~620；驰宏 1+600；丹霞 1+620；慈山 1+620。锌价大幅下跌，冶炼厂惜售，早间市场贸易商挺价出货，对沪 1 月合约升水 600 附近报价，市场成交迅速，价格稳定后价格贸易商陆续上调价出货，高升水出货不畅导致市场交投入僵持，下午市场对沪 1 月合约升水 720 附近报价，部分有所成交，存于贸易商之间，下游采购意愿不佳，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 4360~6050 元/吨，博兴市场 4670~5420 元/吨，天津市场 4350~4890 元/吨，广州市场 4340~5500 元/吨，厦门市场 4580~4900 元/吨，宁波市场 4410~4690 元/吨，南京市场 4530~5190 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）；今日原材料端冷热卷价格随着大宗商品价格大跌而普遍性下跌，天津、博兴市场继续向下调价。北方运输费用增加的影响尚未消除，日前北方天然气价格开始悄然涨价，镀锌生产企业压力非常大。江苏宁波继续小幅下跌，南京市场弱势维稳。下游消费不见起色，价跌也未能刺激消费。国内市场未来一段时间内，镀锌市场涂镀价格和天气一样逐渐转入严寒，寒气逼人，暖意全无。0#锌锭价格下跌 250 元/吨，金融面的恐慌情绪，导致今日大宗该商品价格均出现大幅下调。

### 氧化锌

我的有色网讯随锌锭价格的波动，今日大幅下调 200 元/吨，氧化锌暂时价格大幅下调，整体维持平稳。据我的有色网调研了解，山东地区：氧化锌厂家下调市场报价，市场消费情况好转，厂家出货情况一般，山东地区间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税报价在 20800 元/吨附近，下游逢低入市补库，整体成交一般。河北地区：目前厂家多处于正常生产，间接法锌渣产 99.7%氧化锌含税报价在 20300 元/吨附近，较上一交易日下调。直接法氧化锌市场交投气氛偏弱，98%氧化锌不含税报价多在 17700 元/吨附近，报价较上一交易日稍有所下调，下游消费略有改善。上海地区：厂家多平稳生产，随锌价震动波动，氧化锌厂家报价大幅下调，锌锭产 99.7%氧化锌含税报价在 21270-21470 元/吨附近，贸易商出货稍显谨慎，关注锌价进一步走势变化。江苏地区：该地区环保检查表现平稳，下游消费不畅，市场交投气氛稍显清淡，厂家出货情况一般，间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20270-20570 元/吨。

### 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 22810-22910 元/吨，均价 22860 元/吨，下跌 250 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货价 22610-22710 元/吨，均价 22660 元/吨，下跌 250 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 22910-23010 元/吨，均价 22960 元/吨，下跌 250 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23110-23210 元/吨，均价 23160 元/吨，下跌 250 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现货价 25010-25110 元/吨，均价 25060 元/吨，下跌 250 元/吨，成交一般。今日锌合金价格大部分地区下跌 250 元/吨。广东部分地区下跌 280 元/吨。由于广东地区跌幅连续两日大于其他地区，下游要货好于其他地区。上海地区，成交一般，生产商出货不大。温州地区成交较弱，跌价并没有刺激消费；宁波地区出货仍然偏弱，下游企业开工不足，悲观恐慌情绪较重。据我的有色网调研了解，无锡地区锌合金产销量也在减少。广东地区中小品牌锌合金，出货比昨日小幅增加。但随着年关将近，下游消费不见起色，部分企业不看好后市。湖南地区整体仍然偏弱。综合来看，现货锌价格连续下跌未能有效刺激下游要货，加之昨日美股大跌，金融市场恐慌情绪严重，下游企业仍然以观望为主。

## 锌后市展望

今日期锌1901开盘21440最高21465最低20820收盘21140结算21120跌325成交858432手。21日沪伦的内外比值为8.25；盈亏平衡比值8.64；进口理论成本22743.65；现货锌锭进口亏损1033.65元/吨。今日锌价大幅下行，冶炼厂惜售控制出货量，沪市贸易商早间升贴水报价较少且混乱，普通品牌锌锭报价升水380元/吨、340元/吨、320元/吨不等，早间整体询价者居多，因升水偏高故成交较差，后随盘面波动升水调整至最低210元/吨，成交情况也没有明显好转，贸易商间交投氛围偏弱；粤市贸易商挺价出货，对沪1月合约升水600附近报价，成交速度迅速，价格稳定后价格贸易商陆续上调价出货，高升水出货不畅导致市场交投入僵持；津市交投较昨日有所好转，下游询价者增多，逢低按需采购，整体成交量较昨日微增。

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。