

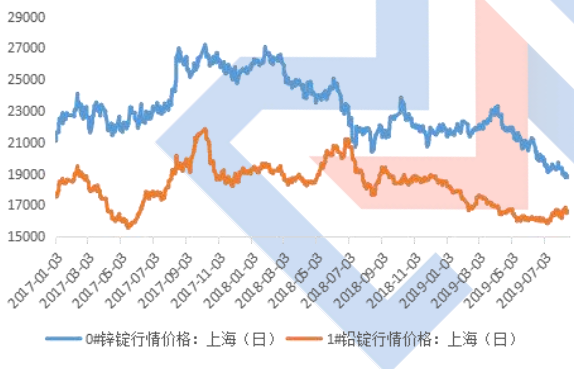
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅下跌

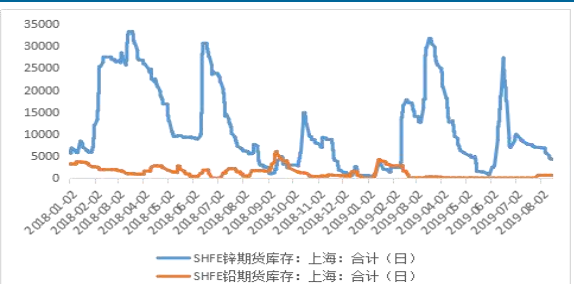
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13500	-40
锌精矿	11820	-10
铅锭	16450	-50
锌锭	19080	-10
铅合金	16325	-50
锌合金	20230	-10
氧化锌	18550	-10
锌粉	24780	-10
1#白银	4341	-21

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌低开，整体偏弱震荡下行，小幅回落。预测夜间沪锌延续回落趋势，偏弱震荡下行。主力合约1912预计区间：18600-19200元/吨。今日主力合约1912运行区间18910-19095元/吨，收跌于18915元/吨，结算价19005元/吨。冶炼厂货量减少，出货一般，市场货源趋紧；今日贸易商积极报价，锌价止涨回落，今日均对12月报升贴水，均小幅下调出货；早间锌价高位震荡，市场交投氛围略清淡，但随着锌价持续下跌，市场接货商增多；今日下游接货情绪尚可，因锌价回落，升贴水小幅下调，接货量逐渐增加，部分仍看跌锌价，观望为主；市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 逆回购六连歇 MLF 续做悬念大

央行已连续6个交易日停做逆回购，但资金面仍较为宽松。5日，将有一笔4035亿元中期借贷便利（MLF）到期，多位分析人士认为央行会续做。

➤ 民生银行温彬：MLF 利率下调 有降息空间和必要

1年MLF操作利率下调5个基点至3.25%。对此，中国民生银行首席研究员温彬称，这是去年4月以来首次下调该政策利率，对于降低实体经济融资成本、稳定和扩大内需具有积极作用。

➤ 在岸人民币升破 7.02

中证网讯5日盘中，在岸人民币兑美元即期汇率升破7.02。在岸人民币午后持续拉升，截至13:31，报7.0189元，较前收盘价涨113点。

◆ 行业导读

➤ 工信部：将继续分析工业互联网在有色金属行业的典型应用场景和新模式新业态

据工信部11月4日消息，近期，为加快推进有色金属行业和工业互联网融合进程，工业和信息化部原材料工业司组织召开有色金属行业与工业互联网融合路径研讨会，来自中国有色金属工业协会、重点企业、高校、科研院所及智能制造供应商等单位的20余名专家参加会议。

➤ 法巴银行称人口老龄化将抑制通胀 极低利率或成新常态

法国巴黎银行表示，随着世界的老龄化，极低的利率将越来越成为新的常态，这意味着需要进一步讨论调整通胀目标。

➤ 紫金矿业：收购 Timok 铜金矿下带矿权益

紫金矿业11月4日公告，全资子公司紫金欧洲以初始购买价格2.4亿美元收购自由港勘探公司持有的CuAu72%的B类股份，由此获得自由港勘探公司持有的Timok铜金矿下带矿权益和Rakita持有的探矿权权益。

锌市场追踪

期货价格：19030

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#	19090	-10	+60	-30
上海	秦锌	0#	19080	-10	+50	-20
广东	麒麟	0#	19000	-20	-30	-30
天津	紫金	0#	19080	-20	+50	-30

备注：升贴水基准为当日上期所锌合约 1912 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格：19030-19130 元/吨，均价为 19080 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。5 日上海市场 0# 锌锭升贴水：常州铜冠 11+70；秦锌、久隆 12+50；双燕 12+60；宁波铁峰 12+60；无锡驰宏 11+120；宁波驰宏 11+130；smc 12+40。今日锌价整体呈现先扬后抑走势，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 60 元/吨报价，主流成交于升水 50 元/吨附近，宁波货源报价偏高，主流成交于对沪 12 月升水 40 至 50 元/吨，上海、宁波两地交投氛围均偏弱，后盘面下行，下游稍有采购补库，贸易商少部分接货补长单，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 19030-19130 元/吨，均价为 19080 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。5 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19080 元/吨，红烨 12+0，百灵 12+0，驰宏 12-10，白银 12+90，西矿 12-50。今日沪锌低开，整体偏弱震荡下行，小幅回落。冶炼厂出货量减少，出货一般，市场货源趋紧；今日贸易商积极报价，锌价止涨回落，今日均对 12 月报升贴水，均小幅下调出货；紫金品牌早间多在升水 50 元/吨，其他品牌锌锭报价多在贴水 10 元/吨；今日下游接货情绪尚可，因锌价回落，升贴水小幅下调，接货量逐渐增加，部分仍看跌锌价，观望为主；市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	19000	19000	19010	19010	18990
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 18950-19050 元/吨，均价为 19000 元/吨，较上一交易日跌 20 元/吨。5 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12-30~-20；铁峰 12-20；会泽 12-10~0；丹霞 12+40~50。锌价冲高回落，市场报价较多，早间寻求低价货源较多，成交集中于对沪 12 月合约贴水 30 附近，随后市场价格稳定，持货商谨慎出货但接货商接货意愿不足，下游逢低略有补库但总体需求有限，整体成交量偏淡。

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 4210-5310 元/吨，天津市场 4140-4830 元/吨，广州市场 4440-5410 元/吨，厦门市场 4260-5900 元/吨，宁波市场 4310-6170 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）

乐从镀锌：报价暂稳 成交一般。乐从讯：5 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 4450 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4550 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4480 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4440 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4800 元/吨。

市场方面，据商家反馈，近期市场资源不多，然由于市场需求不佳，商家心态不乐观，导致乐从镀锌板卷市场价格处于涨跌两难境地，早盘商家报价暂稳；心态方面，部分商家对后市镀锌板卷行情走势不太乐观，认为后期可能还会下调 200 元/吨左右。

综合来看，现货市场整体成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

唐山市场：镀锌管价格整体上调。今日开市，唐山市场镀锌管价格整体上调，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5300 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4590 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5000 元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎 (HX) 及唐山本地钢厂普碳方坯涨 10 报 3340 元/吨，含税出厂；5 日唐山瑞丰出厂涨 10：765-730 报 3590，585-550 报 3570，315-305 报 3560，含税。本地市场价格 4550。原料钢坯带钢价格小涨，管市价格上调，整体成交平淡，市场库存紧缺，在加上季节性影响显现，终端拿货意愿更加减弱，仍观望为主。考虑原料端价格上涨，商家挺价上涨意愿明显，预计短期唐山镀锌管价格坚挺运行。

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：4870 元/吨，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*C DC51D+Z 的价格：4640 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：5040 元/吨，维持昨日价格。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。

广州市场：今日广州市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢湛江镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：5300 元/吨，维持昨日价格；宝钢湛江镀锌板卷 0.6*1250*C DC51D+Z 的价格：5050 元/吨，价格平稳；宝钢湛江镀锌板卷 0.8*1250*C DC51D+Z 的价格：4850 元/吨，维持昨日价格。

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。

预计短期内广州镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调10元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌10元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17440-17760元/吨，均价17600元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18440-18660元/吨，均价18550元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17440-17660元/吨，均价17550元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17340-17760元/吨，均价17550元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18440-18560元/吨，均价18500元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日跌10元/吨，锌价较上一交易日无太大调整，各地市场报价暂稳。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13500元/吨，以上报价均为含税价格，仅作参考为主。市场看空气氛依旧浓厚，交投仍显疲态，下游厂家随行就市，按需采购为主，氧化锌厂家走货迟滞，短期内氧化锌弱勢格局很难改变。

锌合金

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22280-22380元/吨，均价22330元/吨，-10元/吨，成交较差；上海 zamak-3 锌合金现货 19880-19980元/吨，均价19930元/吨，-10元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价 20180-20280元/吨，均价20230元/吨，-10元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货 20380-20480元/吨，均价20430元/吨，-10元/吨，成交较差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 20080-20180元/吨，均价20130元/吨，-10元/吨，成交较差。

今日各主流地区锌合金随锌价下跌10元/吨，各地区成交并没有恢复，延续昨日弱勢行情，市场交投较为清淡。天津、山东等地下游环保检查影响渐渐消退，但订单尚未得到明显改善。江苏地区，本周成交明显不如上周。今日跌价下游并未有补库情况。浙江地区，大小厂订单均表现不佳。而且江浙市场锌锭供应明显增多。部分企业开始寻找1号锌和低价锌资源。广东地区，成交情况也较弱。预计锌价继续保持弱勢震荡。

锌后市展望

今日期锌1912开盘19035最高19095最低18910收盘18915结算19005跌100成交208490手。5日沪伦的内外比值为7.28；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本21763.40；现货锌锭进口亏2783.40元/吨。今日锌价低开震荡运行，后持续下行，整体小幅回落；冶炼厂出货意愿一般，贸易商出货较为积极，但早间市场接货情况偏弱，但随锌价下跌之后，升贴水小幅下调出货；下游接货商均入市询价逢低采购补库，但下游整体订单量不大，维持刚需，成交量缓慢增加；津市交投尚可，沪市交投氛围一般，粤市依旧偏淡。预计锌价延续回落趋势，市场成交逐渐转好，出货量增加。

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本公司的当然客户。

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。