

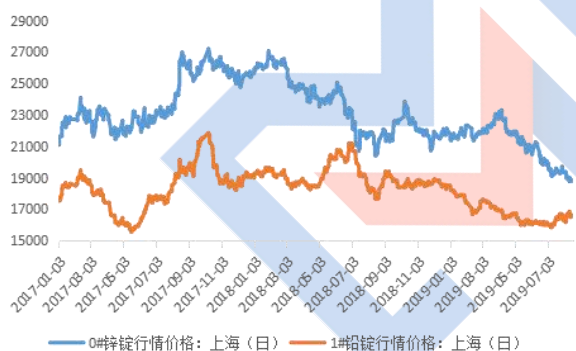
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅回升

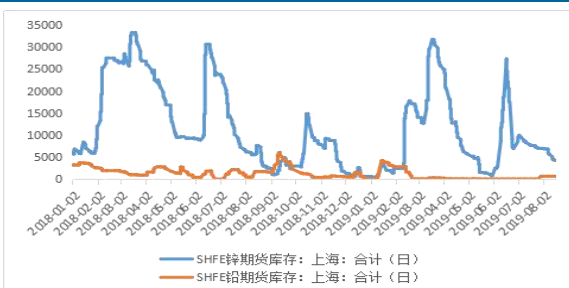
整体成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	13220	-80
锌精矿	11480	-80
铅锭	15850	-250
锌锭	18630	-110
铅合金	16075	-100
锌合金	19620	+140
氧化锌	18240	+140
锌粉	24470	+140
1#白银	4066	+1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌小幅高开，偏强震荡上行。预测夜间沪锌高位偏弱震荡，冲高后小幅回落，整体震荡运行。主力合约1912预计区间：18500-18900元/吨。今日主力合约1912运行区间18610-18825元/吨，收涨于18810元/吨，结算价18700元/吨。冶炼厂近日出货量不大，市场货源偏紧；今日贸易商报价较积极，早间锌价小幅回升，但因市场货少，升贴水均再次小幅上调；今日下游接货情绪依旧较高，因锌价仍处于低位，价格相对合理，且市场货源偏紧，备货意愿增强，均逢低采购补库，市场交投氛围略活跃；今日市场整体成交依旧偏好。

◆ 宏观导读

- 曹远征：全球经济存在下行可能欧洲明年或将进入衰退**
 虽然当前美国经济态势不错，但欧洲经济和日本经济正在大幅度下行，这种分化也延续到了发展中国家，因此，全球经济都有下行的可能性。其预测，欧洲很可能在明年进入衰退。
- 商务部：1-10月我国外贸发展稳中提质**
 规模保持稳定。1-10月，我国进出口总额25.63万亿元，增长2.4%。其中，出口13.99万亿元，增长4.9%；进口11.64万亿元，微降0.4%；贸易顺差2.35万亿元，扩大42.3%。从国际比较看，根据WTO最新数据，前8个月，我进出口增速高于全球主要经济体平均增速。
- 双11成交额创新高 消费市场潜力大**
 2019天猫双11成交额再创新高，体现了中国强劲的内需潜力，对提振整个实体经济具有很大的意义。

◆ 行业导读

- 株冶火炬新材锌基合金项目投产上线**
 株冶新材顺利向客户交付首批铸造用锌合金63吨，标志着株洲冶炼集团股份有限公司最大的转型项目——火炬新材锌基合金项目投产上线工作取得成功。为株冶集团火炬品牌的未来发展和企业业绩增长提供有力保障。
- 中汽协：10月新能源汽车销量同比下降45.6%**
 11月11日，中国汽车工业协会数据显示，10月新能源汽车销量7.5万辆，同比下降45.6%。
- 2019年10月汽车工业经济运行情况**
 据中国汽车工业协会统计分析，从10月产销数据完成情况看，产销量继续回升，但回升的幅度仍较小。其中乘用车市场消费需求没有明显改善，商用车在各地加快更新淘汰及投资拉动等因素的影响下，本月继续保持较好的增长势头；新能源汽车则连续4个月同比呈现下滑。

锌市场追踪

期货价格：18690

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#	18780	-160	+90	+20
上海	秦锌	0#	18770	-170	+80	+10
广东	麒麟	0#	18670	-180	-20	-
天津	紫金	0#	18810	-170	+120	+10

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 18720-18820 元/吨，均价为 18770 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。7 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铁峰 12+70；秦锌、麒麟、久隆 12+80；双燕 12+90；哈锌 12+30；kz12+60；宁波铁峰 12+70；宁波麒麟 12+90。今日锌价持续走弱，炼厂出货正常，贸易商早间挺价出货，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 90 元/吨报价，主流成交于升水 80 元/吨附近，贸易商少量低价收货补长单，下游仍看跌升水，采购力度不大，仅少量补库，市场整体交投氛围偏弱，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18760-18860 元/吨，均价为 18810 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。7 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18810 元/吨，红烨 12+50，百灵 11+40，驰宏 11+30，白银 11+120。今日沪锌延续下跌，小幅下跌后低位横盘震荡运行。冶炼厂出货意愿偏弱，出货量减少，市场货源趋紧；今日贸易商积极报价，锌价小幅下跌，处于低位，多数品牌小幅上调升水；紫金品牌早间多在升水 120 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 30 元/吨；今日下游接货情绪较高，因锌价下跌，升贴水上调幅度不大，下游企业对紫金品牌拿货意愿依旧高于其他品牌，导致今日紫金出货量再次增加，预计紫金品牌后市货源将减少，其他品牌成交略少于紫金；市场整体成交略好于上一交易日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18670	18670	18680	18660	18660	18660
涨跌	-180	-180	-180	-180	-180	-180
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 18620-18720 元/吨，均价为 18670 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。7 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12-20~0，会泽 12+10；慈山 12+10；丹霞 12+40。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场询价积极，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 20 有少量成交；随后市场升贴水平稳运行，市场交投减少，部分持货商小幅调价出货，随着需求饱和交投陷入僵持；盘面延续低位震荡下游企业逢低刚需采购，整体成交较上一交易日好转。

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 4220-5320 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）

博兴涂镀：价格暂稳。博兴讯：7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。

最近受环保检查影响，博兴地区彩涂产量有所减少，但价格基本没有变化，民营钢厂吨钢成本加大，从而导致加工彩涂加工费上浮 15%。据了解，目前博兴市场原料端价格较为混乱，从国外有一批热卷陆续到达国内且低于市场价格 200 元/吨左右。心态方面，贸易商表示，目前需求仍旧疲软，成交较为乏力，短期内补货意愿较差，基本无冬储意愿。后市预计，博兴涂镀或将盘整运行。

青岛镀锌：需求一般 价格暂稳。青岛讯：7日青岛市场镀锌板卷暂稳报价。现首钢 1.0*1250*C 报 4620 元/吨，河钢唐钢 1.0*1250*C 报 4480 元/吨，山钢日照 1.0*1250*2500 报 4540 元/吨。

市场方面，现货价格相对稳定，今日交投氛围一般。进入 11 月份下游的需求有减量迹象，客户基本是按需采购，从而成交量上很难上去。对于后期行情，大部分商家持谨慎态度，就目前的 market 情况看，供需两弱，价格涨跌两难。预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

乐从镀锌：价格暂稳 出货为主。乐从讯：7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，早盘乐从地区镀锌板卷市场主流报价暂稳，商家取消 10-20 元/吨的优惠幅度；库存方面，近期受超载事件影响，运力紧张，码头有压港现象，因此商家目前库存较正常水平略低，后期陆续有资源到库，自身库存尚有一定压力；心态方面，由于对后市行情走势不看好，商家多以出货为主。

综合来看，现货市场整体成交一般，后期库存压力尚存，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

郑州镀锌：价格暂稳。郑州讯：7日郑州市场镀锌价格平稳运行，除国营厂邯钢、邯宝市场报价相对混乱以外，民营厂报价依旧维持在4190元/吨的钢厂提货价。截至发稿，镀锌方面邯钢1.0mm*1250*C报4750元/吨，河北万利1.0mm*1250*C报4320元/吨；彩涂方面宝钢黄石0.5mm*1000*C报6700元/吨，山东冠洲0.5mm*1000*C报5550元/吨，宝钢青山0.5mm*1000*C报6700元/吨。

据市场商家反馈，由于国营钢厂采取锁价模式订货，因此每家商家的订货成本不一，前期高价位资源及近期相对的低价位资源的双重冲击，导致报价相对偏乱且规格也难在一家配齐。而近期随着新资源安阳神龙镀锌在市场投放以后，对本区域及周边市场都产生了影响。其优越的地理位置，使得其发往郑州、长沙、武汉等地运费相对合适，且出厂价相比其他钢厂优惠，因此部分商家已在销售其钢厂资源。总体来看，郑州市场资源后期将发生变化，市场占比也可能出现新的情况，笔者将持续关注。

上海镀锌：报价维稳 出货为主。上海讯：7日上海镀锌板卷报价暂稳，商家继续保持出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏弱势下行。一方面，昨日大户成交一般，成交量在1300吨左右，成交量较周初有所下滑，报价暂时平稳。近日受交通管制影响，港口到货积压较多，导致社会库存数据有所下降，但伴随后期到货，市场库存或恢复正常。另一方面，本周期货热卷指数震荡偏强运行，贸易商悲观情绪有所缓解，但操作仍偏谨慎。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以窄幅震荡下行为主。

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4350元/吨；本浦无花环保1.2mm报4380元/吨；马钢1.0mm报4720元/吨；强博宝钢青山1.0mm无花报4500元/吨，宝源钢唐钢1.0mm无花报4360元/吨。

唐山镀锌带：偏弱整理。唐山镀锌带偏弱整理，价格方面，金源355以下厚0.9-2.0净边4070稳，含税；顺德355以下厚1.0-2.0毛边系3650稳，不含税。

市场方面，市场整体成交欠佳，商家心态变弱，报价多稳中介降，下移幅度在10元/吨。唐山玉盛系4020降10，昌黎润丰系3990降10。降后市场交投氛围未见好转，下游管厂和贸易商囤货意愿较低，多持谨慎观望态势。据厂商反馈，近期仅仅能维持生产，整体订单呈下滑趋势。综合来看，预计短期内本地区镀锌带价格将弱稳运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调140元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易上调140元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17130-17450元/吨，均价17290元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18130-18350元/吨，均价18240元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17130-17350元/吨，均价17240元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17030-17450元/吨，均价17240元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18130-18250元/吨，均价18190元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日涨140元/吨，锌锭价格上调对氧化锌原材料之一次氧化锌产生较大影响，并未给氧化锌带来冲高的压力，各地市场报价暂稳。截至目前，山东地区渣产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，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，仅作参考为主。有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低，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21970-22070元/吨，均价22020元/吨，+140元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19570-19670元/吨，均价19620元/吨，+140元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19870-19970元/吨，均价19920元/吨，+140元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20070-20170元/吨，均价20120元/吨，+140元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19770-19870元/吨，均价19820元/吨，+140元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价上涨140元/吨，各地区成交一般，今日锌价反弹，接货者少，市场成交较为清淡。天津地区热镀锌合金订单较为稳定，山东地区成交一般，下游仍有需求。江苏、河北地区热镀锌合金订单有所减少，天津山东有所分流。压铸锌合金方面，江苏本周表现不如上周，无锡、常州订单今日缩量，主要原因是价格反弹，下游暂时观望。浙江地区温州、宁波订单今日明显下降，大厂出货一般。广东地区，锌锭偏紧，但是今日升贴水报价有所滑落，锌合金厂家采购意愿不强，主要是订单萎缩。广州、佛山等地企业表示，今年提前放春节假期的时间比去年可能还要提前。预计，锌价反弹高度有限。

锌后市展望

今日期锌1912开盘18765最高18790最低18590收盘18690结算18695跌275成交130502手。7日沪伦的内外比值为7.42；盈亏平衡比值8.20；进口理论成本20618.82；现货锌锭进口亏1948.82元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，贸易商出货一般，市场交投氛围尚可，津市交投略有好转，沪市交投氛围好于上一交易日，粤市逢低按需采购；随着市场报价趋于稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投相对僵持；盘面下行下游企业逢低刚需采购，整体成交好于上一交易日。

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。