

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌小幅下跌

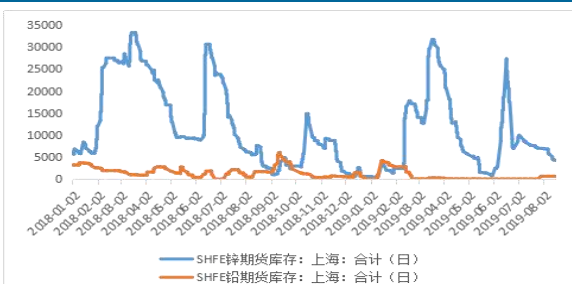
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13040	+20
锌精矿	11490	-100
铅锭	15875	+25
锌锭	18640	-130
铅合金	15925	-
锌合金	19490	-130
氧化锌	18110	-130
锌粉	24340	-130
1#白银	4059	-7

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌小幅低开后偏弱震荡下行，价格整体小幅下跌。预测夜间沪锌延续回落趋势，或低开偏弱震荡，整体小幅下跌。主力合约2001预计区间：18300-18700元/吨。今日主力合约2001运行区间18465-18735元/吨，收跌于18540元/吨，结算价18570元/吨。冶炼厂近日出货量不大，市场货源偏紧；今日贸易商正常报价，早间虽锌价小幅下跌，且市场上报价品牌减少，升贴水调整幅度不大；今日下游接货情绪尚可，锌价虽下跌，但部分企业仍看跌锌价，接货量较前两日明显减少；市场货源偏紧，因此今日市场成交量整体不大；市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 数据显示德国就业市场依然强劲

德国就业研究所12日公布的数据显示，今年第三季度，德国空缺工作岗位约为136万个，同比增加12万个，环比减少约3万个。分析人士认为，大量的空缺岗位意味着德国就业市场依然强劲。

#### ➤ 澳洲11月消费者信心指数上升4.5%至97.0

澳洲消费者信心继10月下落后，在11月有所反弹，一项重要指标显示，消费者对家庭财务状况和经济前景的看法更加乐观。周三公布的调查显示，墨尔本研究院和西太平洋银行的11月消费者信心指数较前月反弹4.5%，10月为下降5.5%。

#### ➤ 在岸人民币对美元汇率开盘下跌逾150点

11月13日，在岸人民币对美元汇率开盘下跌逾150点，一度失守7.02关口，与此同时，离岸人民币对美元下挫逾百点后震荡反弹，逼近7.02关口。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 韦丹塔称Gamsberg锌矿项目扩建面临较大风险

韦丹塔资源公司已敦促南非政府希望其就Gamsberg锌矿项目基础建设和财政资金稳定性等问题提供确定性支持，否则项目第二阶段扩建可能过于冒险。

#### ➤ LME锌库存大幅回升，短期沪锌期价调整态势难改

从国内锌基本面来看，高冶炼利润继续支持冶炼维持高开工，叠加后续国内冶炼检修计划尚较少，冶炼产出将进一步释放提升；锌锭进口将延续于相对低位。

#### ➤ 紫金矿业：未来三年主要矿产品产量将大幅增长

11月12日，紫金矿业发布公告，以每股3.41元启动总额80亿元的A股公开增发，同时，发布未来三年产量规划。据紫金矿业公告，到2022年，公司核心业务矿产金、矿产铜、矿产锌将分别达到49-54吨、67万-74万吨、38万-42万吨。

## 锌市场追踪

期货价格：18540

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#	18650	-130	+110	-
上海	秦锌	0#	18640	-130	+100	-
广东	麒麟	0#	18570	-120	+30	+10
天津	紫金	0#	18800	-150	+260	-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：18590-18690 元/吨，均价为 18640 元/吨，较上一交易日下跌 130 元/吨。13 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟、久隆 12+100；双燕 12+110；驰宏 12+140；宁波铁峰 12+80；宁波西矿 12+80；宁波麒麟 12+110；温州麒麟 12+180。今日锌价整体震荡下行，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 110 元/吨报价，主流成交于升水 90 元至 100 元/吨，下游逢低积极囤货补库，贸易商少量收货补长单，贸易商间交投氛围一般，市场整体成交尚可，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 18750-18850 元/吨，均价为 18800 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。13 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18800 元/吨，红烨 12+100，白银电锌 11+120。今日沪锌小幅低开后偏弱震荡下行，价格整体小幅下跌。冶炼厂近日出货量不大，市场货源偏紧；今日贸易商正常报价，早间虽锌价小幅下跌，且市场上报价品牌减少，升贴水调整幅度不大；紫金品牌早间多在升水 260-300 元/吨之间成交，其他品牌锌锭报价多在升水 100 元/吨左右；今日下游接货情绪尚可，锌价虽下跌，但部分企业仍看跌锌价，接货量较前两日明显减少；市场货源偏紧，因此今日市场成交量整体不大，交投氛围略显清淡；市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18570	18570	18560	18560	18550	18550
涨跌	-120	-120	-120	-120	-120	-120
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 18520-18620 元/吨，均价为 18570 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。13 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+40；铁峰 12+40；会泽 12+50；慈山 12+50；丹霞 12+50；飞龙 12+30。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 月升水 40 附近试水出货，贸易商早间时段交投相对活跃；随后市场升贴水平稳运行，市场交投氛围有所减弱，需求逐渐饱和，部分持货商小幅调价出货；下游企业逢低按需补库，整体成交较上一交易日持平。

## 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 4240-5810 元/吨，天津市场 4150-4860 元/吨，乐从市场 5100-7100 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4440-5410 元/吨，厦门市场 4230-5850 元/吨，宁波市场 4280-6170 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)

杭州镀锌：价格暂稳 出货一般。杭州讯：13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偏弱运行。

博兴涂镀：商家重拾信心。博兴讯：13日博兴镀锌价格上涨 20 元/吨，彩涂价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4280 元/吨、山东华韵 4470 元/吨、山东汇金 4520 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4430 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。

今日受期货盘面持续拉涨影响，商家对后市信心略有好转。据了解，近日市场镀锌规格较为短缺，0.28mm、0.4mm 以及 0.5mm 以上规格市场缺货现象较为明显。据贸易商反馈，外地询货客户逐渐增加，但多数以寻找低价资源为主，但成交量变化不大。心态方面，目前市场库存持续减少，商家补货意愿增强，商家对后市信心有所改善。后市预计，短期内博兴涂镀价格或将震荡上行。

天津镀锌：成交有所好转。天津讯：13日天津市场镀锌价格小幅上涨。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4310 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4260 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4340 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4830 元/吨。

消息方面，昨日关于印发《长三角地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，黑色系期货大幅上涨，今日天津市场镀锌板卷价格部分跟涨，成交有所好转。市场方面，近期华北地区唐钢镀锌集中到货，预计 1 万吨左右，市场库存压力增加，商家出货为主。综合来看，预计明日天津镀锌或将盘整运行。

武汉镀锌：价格暂稳 成交不畅。武汉讯：13日武汉市场镀锌价格暂稳运行，商家涨价意愿不强，主要还是受制于需求偏差等因素影响，加之其他地区资源涌入使得商家暂稳报价，以成交出货为主。具体价格方面：武钢1.0\*1250\*C报4790元/吨，宝钢黄石1.0\*1000\*C报4690元/吨，宜昌国诚1.0\*1250\*C报4530元/吨，山力板带1.0\*1250\*C报4520元/吨，山力兴冶1.0\*1250\*C报4560元/吨；彩涂方面：宝钢青山0.5\*1000\*C报6450元/吨，宝钢黄石0.5\*1000\*C报6450元/吨。

本周宝钢出台12月份期货调价信息，热轧板卷、普冷及热镀锌与上月持平，基价保持不变。据悉，11月份以后，市场需求整体偏差，目前大户日均成交量仅有400吨左右，与上月比减少30%左右。虽然近两日其他区域镀锌价格有上涨的迹象，但本地商家考虑出货量的情况，并没有跟随上调，尽量以成交为主。市场情况，本月武钢镀锌的订货价还未出台，由于上两个月订货成本偏高，加上市场资源紧张，有资源的贸易商报价相对较高，也不愿意倒挂销售。总体来看，武汉镀锌价格暂稳，具体价格调整看市场需求情况。

邯郸市场镀锌管：价格上调为主。今日开市，邯郸市场镀锌管价格上调为主，成交不佳。邯郸市场1.5\*3.25正大镀锌管价格为5080元/吨，4\*3.75正大镀锌管价格为4810元/吨，6\*4正大镀锌管价格为5150元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎(HX)及唐山本地钢厂普碳方坯持涨20元后价报3360元/吨，含税出厂；唐山瑞丰出厂涨30：805-770/765-730报3600，635-610报3600，355-345、315-305报3600，含税。市场面，调价面，目前大邱庄镀锌资源包括飞龙、宝来、友发、君诚等大厂多涨30-40元/吨不等，唐山正元、京华多涨30-40，邯郸正大、友发也多涨30-40元/吨，津唐、邯郸主流大厂整体涨幅一致，调价心态颇为相似。操作面，目前终端商家采货偏弱，而且下游需求缓慢，再加上天气逐渐转冷，工程减少，需求受到抑制。因此预计后市邯郸镀锌管市场或将稳中盘整。

唐山市场镀锌管：价格窄幅拉涨。今日开市，唐山市场镀锌管价格窄幅拉涨，成交一般。唐山京华4寸3.75挂牌价格为5380元/吨，正元4寸3.75挂牌价格为4660元/吨，正大4寸3.5挂牌价格为5050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3360元/吨，含税出厂；13日唐山瑞丰出厂涨30：805-770/765-730报3600，635-610报3600，355-345、315-305报3600，含税。本地市场价格4530。原料端价格再次上涨，管市继续跟涨，涨后市场交投氛围一般，虽询价增多，然整体成交量没有大幅增加，依旧处于正常水平，终端对高位资源多持谨慎态度，考虑原料支撑尚可，管厂挺价意愿明显，预计短期唐山镀锌管价格坚挺运行。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调130元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易下调130元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17000-17320元/吨，均价17160元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18000-18220元/吨，均价18110元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17000-17220元/吨，均价17110元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16900-17320元/吨，均价17110元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18000-18120元/吨，均价18060元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日跌130元/吨，昨日锌价上涨，今日下跌，本周来锌价反反复复，方向尚不明确，因此氧化锌各地市场报价暂稳，厂家并未对此进行调价。截至目前，山东地区锌渣产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，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，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，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21840-21940元/吨，均价21890元/吨，-130元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19440-19540元/吨，均价19490元/吨，-130元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19740-19840元/吨，均价19790元/吨，-130元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19940-20040元/吨，均价19990元/吨，-130元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19640-19740元/吨，均价19690元/吨，-130元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价下跌130元/吨，各地区成交一般。锌合金厂家锌锭拿货较为积极，但是下游销售情况不甚理想。广东地区，部分锌合金厂利润下降，锌锭采购与销售之间的加工费利润无法锁定，锌合金厂家心态较差。天津、山东、河北地区的热镀锌合金采购较为积极，华北地区锌锭价格较实惠，热镀锌合金采购成本有所降低。部分热镀锌企业0#锌采购价格为12合约+100升贴水送到厂，另外，部分企业0号锌现货价平水可以送到。压铸锌合金方面，江苏本日订单稍有改善，加工利润好于广东地区。浙江地区，宁波、温州订单一般，加工费利润有所下降，冶炼厂锌合金出货增多对浙江本土企业压力增大。企业寻求低价锌锭为主，1#锌资源受市场青睐。湖南方面，热镀锌合金订单较为稳定，波动较小。综合来看，消费没有大的亮点。锌锭供应稳步增加，锌价下行压力增大。

## 锌后市展望

今日期锌2001开盘18700最高18735最低18465收盘18540结算18570跌150成交274934手。13日沪伦的内外比值为7.41；盈亏平衡比值8.30；进口理论成本20764.01；现货锌锭进口亏2224.01元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，贸易商出货积极，市场交投多存于贸易商之间，津市交投氛围转好，沪市交投氛围与上一交易日持平，粤市升水抬高，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，市场交投平稳；下游企业逢低按需采购，整体成交与上一交易日持平。目前矿端供应相对充足，伦锌库库存维持低位，而国内锌锭库存累积有限，冶炼端维持高利润状态，预计产量会有增加。后期锌价弱势震荡的概率较大。

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。