

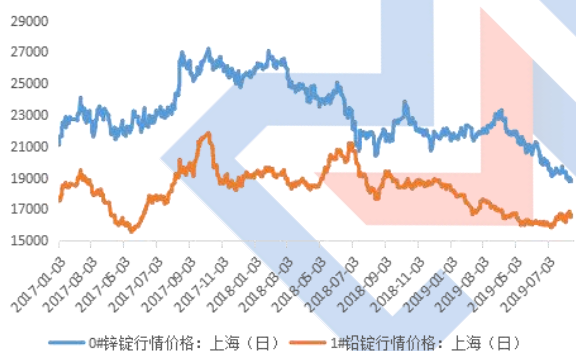
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅反弹

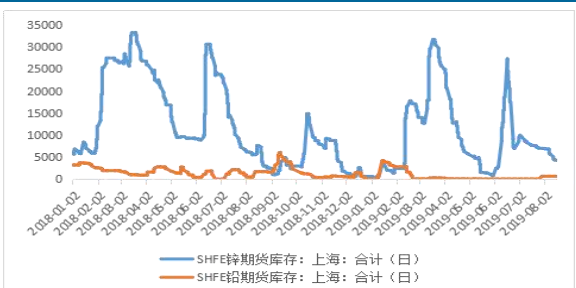
整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12600	+40
锌精矿	11440	+160
铅锭	15325	+50
锌锭	18570	+200
铅合金	15675	+25
锌合金	19420	+200
氧化锌	18040	+200
锌粉	24270	+200
1#白银	4115	-37

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

沪锌高开走高，今日锌价高位震荡运行，临收盘小幅回落，整体仍小幅反弹。预测夜间沪锌低开小幅回调，整体偏弱震荡。主力合约2001预计区间：17700-18100元/吨。今日主力合约2001运行区间17870-18060元/吨，收涨于18000元/吨，结算价17980元/吨。冶炼厂正常出货，整体出货量有所增加，市场货源增多；今日贸易商报价较多，但锌价虽小幅回升，升水调整幅度不大，仅小幅下调；今日下游接货意愿偏弱，多因锌价小幅回升，仅部分维持刚需采购，但采购量较上一交易日稍有减少；今日市场整体成交清淡。

◆ 宏观导读

- 巴西副总统莫朗：巴中合作成果丰硕 潜力巨大**
 中国商务部国际贸易经济合作研究院与巴西应用经济研究所4日在巴西利亚签署合作谅解备忘录。巴西副总统莫朗在签署仪式上表示，巴西新政府上任11个月以来，巴中关系的战略意义在诸多场合都得到充分展露，两国合作成果丰硕，潜力巨大。
- 蔡鄂生：区块链应用是一种创新的经济模式**
 南南合作金融中心主席、中国银监会原副主席蔡鄂生在海南自贸港数字经济和区块链国际合作论坛上表示，区块链的应用是一种创新的经济模式，在提高效率和降低成本方面，推动社会治理和完善公共领域服务发展，区块链将成为推动全球进步的力量，在教育、养老、扶贫、食品安全等方面将实现全面应用。
- 中国稳投资多管齐下 专项债等新政给投资添活力**
 在中国经济下行压力持续加大、投资增速放缓的情况下，中国稳投资多管齐下，提前下达1万亿专项债额度，降低资本金最低比例，地方重大项目集中开工，稳投资力度持续加码。

◆ 行业导读

- 株冶锌电解厂持续产出高质量析出锌**
 近日，株冶冶炼集团股份有限公司锌电解厂析出锌含铜合格率达到88%，含铅合格率达到92%，继9月份创带负荷运行以来析出锌质量新高后，再度产出高质量析出锌。
- 驰宏锌锗经营利润总额连续3年保持10亿元以上增长**
 驰宏锌锗经营利润总额连续三年保持年10亿元以上的高速增长，公司资产负债率降至44.13%，优于行业优秀值5个百分点。
- 穆迪：2020年中国房地产业展望为稳定**
 12月4日，穆迪投资者服务公司发布2020年中国房地产行业展望报告显示，目的对未来12个月中国房地产业的展望为稳定，原因在于全国销售总体持平和库存水平健康。随着销售增长放缓和融资环境仍较紧张，信用风险正在上升。

锌市场追踪

期货价格：18200

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#	18580	+190	+380	-90
上海	秦锌	0#	18570	+200	+370	-80
广东	麒麟	0#	18370	+290	+170	+10
天津	紫金	0#	18500	+200	+300	-80

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 18520-18620 元/吨，均价为 18570 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨。5 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆 12+370；双燕 12+380；驰宏 12+380。今日宏观消息利好锌价整体上行，冶炼厂积极出货，贸易商早间挺价出货，但因盘面抬升过高，接货商不愿拿货，只好屡次下调升水出货，升水由 450 元/吨逐步降至 370 元/吨，主流成交于 370 元/吨至 390 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下游畏高仍采取观望态度，今日市场整体成交一般，较昨日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 18450-18550 元/吨，均价为 18500 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨。5 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18500 元/吨，红烨 12+250，驰宏 12+220，百灵 12+250，西矿 12+230，白银电锌 12+400，2# 锌锭 12-350，哈锌 1# 12+140。沪锌高开走高，今日锌价高位震荡运行，临收盘小幅回落，整体仍小幅反弹。冶炼厂正常出货，整体出货量有所增加，市场货源增多；今日贸易商报价较多，但锌价虽小幅回升，升水调整幅度不大，仅小幅下调；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 220 元/吨；今日下游接货意愿偏弱，多因锌价小幅回升，仅部分维持刚需采购，但采购量较上一交易日稍有减少；今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18370	18370	18380	18360	18360	18360
涨跌	+290	+290	+290	+290	+290	+290
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 18320-18420 元/吨，均价为 18370 元/吨，较上一交易日上涨 290 元/吨。5 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+380~390；铁峰 1+380~390；会泽 1+390；蒙自 1+390；飞龙 1+370。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场观望情绪较浓报价寥寥，部分持货商对沪 1 月升水 380 附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投为主；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围偏弱；下午价格小幅下调但未能刺激市场需求；盘面回暖下游企业逢高刚需谨慎采购，整体成交量平淡。

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 4320-5880 元/吨，天津市场 4260-4800 元/吨，乐从市场 5220-7200 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4360-5930 元/吨，宁波市场 4300-6210 元/吨，南京市场 4480-5240 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）

青岛镀锌：需求好转 价格拉涨。青岛讯：5日青岛市场镀锌板卷普涨 10 元。现首钢 1.0*1250*C 报 4690 元/吨，河钢唐钢 1.0*1250*C 报 4550 元/吨，山钢日照 1.0*1250*2500 报 4610 元/吨。市场方面，现货价格报价拉涨，今日交投氛围一般。贸易商反馈，近期期货市场高位震荡，市场成交略有好转。库存方面，近期资源紧张，部分规格短缺。由于贸易商对市场预期不是很好，又不敢大量补库，只能少量补库操作维持正常客户需求。预计短期青岛镀锌价格暂稳运行。

乐从镀锌：价格部分补涨。乐从讯：5日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比部分补涨，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4720 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4720 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4620 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4900 元/吨。

市场方面，近期市场 1.0mm 货少，市场报价高低不一，商家以出货为主；库存方面，目前商家陆续有货到库，因此，目前商家库存较前几周略有增加，不过量不明显；到货方面，据钢厂反馈，之前到乐从的货只要 15-20 天左右，最近受运力影响，到货时间延长至 20-30 来天。综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

杭州镀锌：价格暂稳 出货一般。杭州讯：5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 20 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。临近年底，多数商家在催收尾款。对于后期行情是否有过多变化，商家表示怀疑。

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。

上海镀锌：库存有所增加。上海讯：5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。今日上海镀锌板卷前期压港货已部分到库，社会库存较前期有所少量增加，但贸易商反映部分规格依旧不全，部分报价偏高出货。近期临近冬储，贸易商反映下游需求有所回暖，昨日大户成交量在 1000 吨左右，但钢厂后期要求订货量较大，出货压力依旧存在。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 4470 元/吨；本钢 1.2mm 报 4470 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4500 元/吨；马钢 1.0mm 报 4810 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4570 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4480 元/吨。

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：4990 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：4760 元/吨，价格平稳；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5160 元/吨，价格较昨日无变化。

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。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调 200 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格上行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 16930-17250 元/吨，均价 17090 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 17930-18150 元/吨，均价 18040 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 16930-17150 元/吨，均价 17040 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 16830-17250 元/吨，均价 17040 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 17930-18050 元/吨，均价 17990 元/吨。

今日原材料锌价上调 200 元/吨，因厂家前期库存原料暂未消耗完，氧化锌厂家报价暂未调整。锌锭产 99.7% 氧化锌市场主流交投在 17500 元/吨，小单价格稍高于主流价，锌渣产 99.7% 氧化锌成交价位于 16800 元/吨左右，下游厂家按需采购，采购意愿不强，市场成交冷清。河北及河南地区环保督查对氧化锌企业影响较大，部分中小型企业已减产甚至停产整治，大厂受环保影响甚微，但同时也受消费的影响，情况不佳。山东地区进入采暖季以来，氧化锌厂家及下游轮胎厂均受其环保政策的影响，消费冷清，部分有销售指标的厂家会将价格压得更低，实际成交价格可商谈，根据调研了解，有厂家将氧化锌月均价或周均价设置为成交价格。

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 21770-21770 元/吨，均价 21820 元/吨，涨 200 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 19370-19470 元/吨，均价 19420 元/吨，涨 200 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 19670-19770 元/吨，均价 19520 元/吨，涨 200 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 19870-19970 元/吨，均价 19920 元/吨，涨 200 元/吨，成交差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19570-19670 元/吨，均价 19620 元/吨，涨 200 元/吨，成交差。

今日主流地区锌合金价格涨 200 元/吨，成交差。锌合金整体市场情况差，锌合金厂家采购锌锭意愿差。江浙地区，锌锭升贴水滑铁卢，较昨日下跌最高下跌 150 元。下午成交盘比上午报盘下跌 50-60 元/吨。天津地区，成交差。虽然华北近期镀锌板卷厂生意较好，但热镀锌合金利润下降，采购成本升高。广东地区，锌锭贴水较大。沪粤两地价差扩大，部分贸易商搬运锌锭去上海、浙江、福建等地赚取价差利润，广东本土锌合金厂家今日要货不积极，成交差。综合来看，锌价反弹高度有限，锌合金价格仍有可能下跌。

锌后市展望

今日期锌2001开盘17880最高18060最低17870收盘18000结算17980涨225成交206902手。5日沪伦的内外比值为8.17；盈亏平衡比值8.41；进口理论成本19009.80；现货锌锭进口亏539.80元/吨。现货方面：今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间时段市场以长单交投为主，津市交投偏弱，沪市交投氛围与上一交易日持平，报价坚挺；粤市早间报价谨慎，市场流通货源增多但升水有所收窄，成交清淡；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；下游企业畏高少采，整体成交偏弱。期货方面：沪锌震荡反弹，但整体维持在低位，后期反弹动能有待观察，预计后期继续下探动放缓，短期或有反弹需求。

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。