

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌偏弱震荡

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	16020	-60
铅锭	18575	-25
锌锭	21960	-80
铅合金	18650	-
锌合金	22990	+50
氧化锌	21570	-80
锌粉	27560	-80
1#白银	3511	-4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌震荡运行，早间小幅下跌，随后震荡上行。预测夜间沪锌以偏强震荡为主，或有大幅度上涨的走势。主力合约1901预计区间：21300-22000元/吨。今日主力合约1901运行区间21340-21650元/吨，收跌于21485元/吨，结算价21465元/吨；今日下午三点伦敦11月锌报价2600.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.26，与上一交易日8.22相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏弱。今日冶炼厂出货意愿一般，贸易商出货较积极，今日锌价偏弱震荡，早间小幅下跌，升贴水小幅下调，但因消费疲软整体采购量偏少。今日市场总体成交偏弱。

◆ 宏观导读

► 资金面收紧 交易所回购利率20日多数上行

11月20日，央行继续暂停逆回购操作，市场资金面有所收紧，交易所主要期限资金利率多数上行。截至收盘，沪深交易所回购市场上，上交所隔夜回购利率GC001收报2.975%涨12BP，7天回购利率GC007收报3%涨19BP；深交所隔夜回购利率R001收报2.577%涨12.7BP，7天回购利率R007收报2.75%跌2BP。

► 全球经济增长放缓致美股暴跌 美联储紧缩周期恐将终结
 全球股市周一下跌，对iPhone需求疲软的担忧拖累了苹果公司(AAPL)的股价，中美之间持续的贸易摩擦也在一定程度上影响了市场情绪。同时，对于美国经济增长放缓的担忧也压低了美元。

► 在岸人民币对美元汇率开盘逼近6.95关口

11月20日，在岸人民币对美元汇率开盘微跌，但跌幅有扩大趋势，逼近6.95关口；离岸人民币对美元短线下挫近百点，跌破6.94关口。

◆ 行业导读

► 水口山四厂控亏出实招见实效 10月实现利润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。

► 云铜锌业喜获“全国设备管理优秀单位”荣誉称号

中国设备管理协会在人民大会堂召开第十一届全国设备管理先进表彰大会。云铜锌业喜获“全国设备管理优秀单位”荣誉称号，成为中国铜业旗下唯一一家获得此殊荣的单位。

► 锌合金发展史

1930年“二战”前夕，德国为了解决铜资源紧缺和高成本的问题，开始寻找锡青铜、铅黄铜及巴氏合金的替代品，启动了新一代滑动轴承合金的研究。

锌市场追踪

期货价格：21730

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#	22170	-180	+440	-10
上海	秦锌	0#	21960	-80	+230	+90
广东	麒麟	0#	21930	-190	+200	-20
天津	紫金	0#	22030	-150	+300	+20

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

上海市场 0# 锌锭价格 21910-22010 元/吨，均价为 21960 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波麒麟 12+260；双燕 12+440；白银 12+400；驰宏 12+440；秦锌、紫金、久隆 12+240；红烨 12+150；smc 12+200；kz 12+130；西班牙 12+0；百灵 12+150；天鹿 12+160；az 12+150；yp 12+130。今日锌价小幅下行，冶炼厂出货意愿不强，致使市场流通货源趋紧，贸易商早间积极出货并有意挺价，普通品牌锌锭价格升水 260 元/吨，因升水较高成交略微受阻，后随盘面波动升水调整至 240 元/吨左右，贸易商间交投氛围一般；下游逢低按需少采，因消费疲软整体采购量不大，日内市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21980-22080 元/吨，均价为 22030 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。20 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22030 元/吨，驰宏 12+230，红烨 12+250，秦锌 12+250，西矿 0# 12+200。今日沪锌偏弱震荡，小幅回落。冶炼厂出货正常，贸易商出货较为积极，今日升贴水再次小幅下调，但今日成交惨淡；下游消费偏差，虽锌价稍有回落，仍以消化库存为主，几无采购。今日市场整体成交偏差。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21930	21930	21940	21940	21920
涨跌	-190	-190	-190	-190	-190
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 21880-21980 元/吨，均价为 21930 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+510~530；铁峰 1+510~530；驰宏 1+530；丹霞 1+530；慈山 1+530。锌价小幅下跌，冶炼厂出货一般，早间市场贸易商挺价出货，对沪 1 月合约升水 510 附近报价，下浮报价有零散成交，价格稳定后价格所有下调但未能提振消费，贸易商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 490 附近报价，成交依旧不畅，下游需求不佳，采购意愿不强，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 4390~6050 元/吨，博兴市场 4710~5460 元/吨，天津市场 4380~4940 元/吨，广州市场 4360~5650 元/吨，厦门市场 4630~4950 元/吨，宁波市场 4440~4740 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/m²的市场主流镀锌板卷价格）；今日原材料端冷热卷价格整体运行继续走弱，北方地区继续向下调价。天津地区继续领跌，随着涂镀板卷价格继续下跌，加之北方运输费用增加影响持续，价格下跌，成交差。博兴地区价格下跌 50 元/吨，下跌速度追赶天津地区。江苏宁波、南京等地价格弱势运行，市场信心不足，下游接货意愿差。随着冬季严寒逐渐降临，预计北方市场消费仍然有向下的预期。预计国内市场未来一段时间内，镀锌市场涂镀价格仍然继续走弱。0#锌锭价格下跌 80 元/吨，锌现货消费不足侧面也反映了镀锌市场未来所面临的压力

氧化锌

我的有色网讯随锌锭价格的波动，今日小幅下调 80 元/吨，氧化锌暂时价格小幅下调，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，由于天然气价格涨幅 20%左右，成本增加 80 元。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 21000 元/吨附近。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 20500 元/吨附近，较上一交易日下调。直接法氧化锌市场交投气氛清淡，98%氧化锌不含税报价多在 17900 元/吨附近，报价较上周稍有松动。上海地区：厂家多平稳生产，随锌价震动波动，氧化锌厂家报价小幅下调，锌锭产 99.7%氧化锌含税报价在 21470-21670 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 20470-20770 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 23060-23160 元/吨，均价 23110 元/吨，下跌 80 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货价 22860-22960 元/吨，均价 22910 元/吨，下跌 80 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 23160-23260 元/吨，均价 23210 元/吨，下跌 80 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23360-23460 元/吨，均价 23410 元/吨，下跌 80 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现货价 25260-25360 元/吨，均价 25310 元/吨，下跌 80 元/吨，成交一般。今日锌合金价格大部分地区下跌 50 元/吨。广东部分地区下跌 190 元/吨。各地区报价不一，由于广东地区跌幅较大，下游消费稍好于其他地区。上海地区，成交一般，较昨日稍有减少。温州地区成交较弱，跌价仍没有刺激下游补库；宁波地区多数企业出货不畅，下游企业开工不足，补库意愿弱，部分企业订单仍以代加工为主。无锡地区情况成交情况大体与宁波地区相同。广东地区中小企业出货量因价格较其他地区跌幅更大，下游要货有所增加。但部分广东生产企业对未来消费持悲观态度。湖南地区几家企业表现不一，整体仍然偏弱。综合来看，现货锌价格下跌未能有效刺激下游要货，下游五金企业虽然库存不高，但生产积极性不高，仍以观望为主。

锌后市展望

今日期锌1901开盘21550最高21650最低21340收盘21485结算21465跌100成交642384手。20日沪伦的内外比值为8.15；盈亏平衡比值8.62；进口理论成本23250.22；现货锌锭进口亏损1290.22元/吨。今日锌价小幅下行，冶炼厂出货意愿不强，致使市场流通货源趋紧，沪市贸易商早间积极出货并有意挺价，普通品牌锌锭价格升水260元/吨，因升水较高成交略微受阻，后随盘面波动升水调整至240元/吨左右，贸易商间交投氛围一般；粤市贸易商挺价出货，对沪1月合约升水510附近报价，下浮报价有零散成交，价格稳定后价格所有下调但未能提振消费，贸易商出货不畅导致市场交投陷入僵持；津市仍以消化库存为主，出货不畅；下游逢低按需少采，消费力度不足，日内市场整体成交一般。

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。