

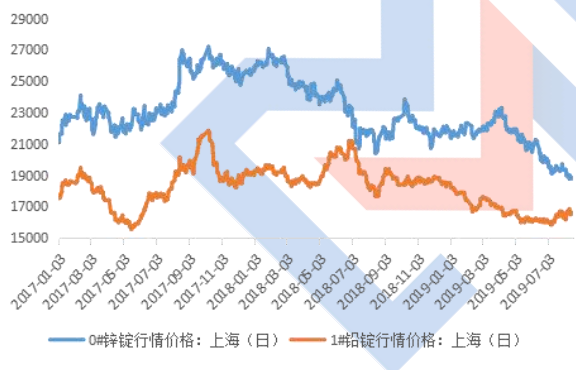
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏强震荡

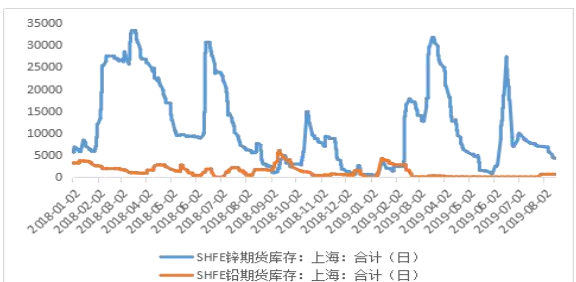
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13660	-40
锌精矿	11710	+40
铅锭	16650	-50
锌锭	18940	+60
铅合金	16375	-50
锌合金	20090	+60
氧化锌	18410	+60
锌粉	24640	+60
1#白银	4264	-7

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌高开后偏强震荡，整体小幅回升。预测夜间沪锌延续走高趋势，冲高后偏弱震荡小幅回落，呈回落趋势。主力合约1912预计区间：18700-19200元/吨。今日主力合约1912运行区间18805-18900元/吨，收于18880元/吨，结算价18855元/吨；炼厂出货意愿一般，到货量尚可，升贴水小幅下调；因锌价上涨，贸易商早间报价较积极，市场出货氛围略活跃；早间升水多在110-120元/左右，但市场报价者较多，接货商略少，部分开始下调升水至100-110元/吨出货；导致市场升水被砸下来，多数跟着报价，稍有成交；今日下游接货商接货意愿一般，采购量整体不大，逢低采购拿货，整体市场成交情况一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 瑞银：预计此次欧洲央行利率决议和新闻发布会不会对货币政策前景产生新的见解

上个月的会议已确定了方向，虽然近期数据表现非常疲弱，但还不足以引发货币政策的进一步鸽派调整。因此，预计将在12月会议上进行下一次策略性的重新评估，届时将由新任行长拉加德领导，并将基于欧洲央行新的宏观政策作出预测。

#### ➤ 惠理集团：中国经济稳健具吸引力

惠理中国首届投资论坛在上海成功举办。惠理集团联席主席兼联席首席投资总监拿督斯里谢清海认为，对中国经济发展前景保持乐观。

#### ➤ 新西兰蝉联全球最佳营商环境经济体

据世界银行23日发布的《2020营商环境报告》，新西兰营商环境在全球190个经济体中继续位列榜首。报告衡量了各经济体在成立公司、获得施工许可和依法执行合同等方面的难易程度，还对经营业务时在获得信贷、获取电力和开展跨境贸易等方面的状况进行了评估。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 广晟公司董事长党委书记许光率队到湖南中金康盟公司调研

10月11日上午，广晟公司董事长、党委书记许光率队到湖南中金岭南康盟环保科技有限公司进行党建、生产经营和安全环保工作调研。

#### ➤ 自然资源部抽查陕西省绿色矿山遴选情况

近日，自然资源部第八督查组到陕西省对2019年度全国绿色矿山遴选情况开展抽查。

#### ➤ Nexa资源公司正努力推进全球第二大在建锌矿于2021年投产为充分利用当前良好的锌市场环境获取最大化收益，巴西Nexa资源公司计划力争于2021年前实现Aripuanã锌矿项目商业生产。

## 锌市场追踪

期货价格：18840

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#	18940	+50	+100	-20
上海	秦锌	0#	18940	+60	+100	-10
广东	麒麟	0#	18840	+80	0	+10
天津	紫金	0#	18940	+40	+100	-30

备注：升贴水基准为当日上午所锌合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18890-18990 元/吨，均价为 18940 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、紫金、麒麟 11+100（下月票）；双燕 11+100（下月票）；印度 11+80（下月票）；火炬 11+550；葫芦岛 20500；宁波西矿 11+130（本月票）、宁波麒麟 11+140（本月票）。今日锌价止跌整体小幅回升，炼厂出货意愿一般，到货量尚可，升贴水小幅下调；因锌价上涨，贸易商早间报价较积极，市场出货氛围略活跃；早间升水多在 110-120 元/左右，但市场报价者较多，接货商略少，部分开始下调升水至 100-110 元/吨出货；导致市场升水被砸下来，多数跟着报价，稍有成交；今日下游接货商接货意愿一般，采购量整体不大，逢低采购拿货，整体市场成交情况一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18890-18990 元/吨，均价为 18940 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18940 元/吨，红烨 11+80，驰宏 11+80，白银 11+150。今日市场交投仍延续本周偏淡局面，依旧受环保影响，下游订单没有起色，下游企业开工较差，停产、限产情况较多；今日贸易商报价较积极，锌价稍有回升，但出货意愿较强，均下调升贴水出货，紫金品牌早间多在升水 80-130 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 60-80 元/吨左右；但下游接货量偏少，部分维持刚需采购；今日市场整体交投氛围依旧清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18840	18840	18850	18850	18830
涨跌	+80	+80	+80	+80	+80
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 18790-18890 元/吨，均价为 18840 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12-20；铁峰 12-20；丹霞 12-10；慈山 12-30；飞龙 12-30。今日锌价再次高开，高位偏强震荡，早间市场报价不多，下游接货情绪不高，询价积极性不强，部分逢低补库，维持刚需。冶炼厂出货意愿一般，且下游拿货情绪偏弱，整体出货量不大，升贴水较昨日小幅上调，对沪 11 月平水报价；今日下游依旧看跌锌价，整体接货量依旧有限，市场交投偏淡。

## 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 4340-5840 元/吨，博兴市场 4230-5330 元/吨，天津市场 4160-4880 元/吨，广州市场 4440-5410 元/吨，厦门市场 4260-5900 元/吨，宁波市场 4430-6280 元/吨，南京市场 4400-5210 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）

上海镀锌：库存加压 出货为主。上海讯：24 日上海镀锌板卷报价暂稳，商家继续出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏弱下行，后市不容乐观。一方面，现阶段下游需求依旧处于疲软状态，受取暖季限产、下游需求进入传统淡季等影响，钢铁行业供强需弱的状态仍将持续，或导致贸易商现阶段乃至后期出货不畅。另一方面，部分贸易商表示，钢厂后期要求订货量增加，现阶段出货不顺，库存压力较大导致资金无法回笼等问题尤为突出，故采取降价出货为主的操作。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 4470 元/吨；本钢 1.2mm 报 4390 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4420 元/吨；马钢 1.0mm 报 4750 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4550 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4410 元/吨。

乐从镀锌：主流报价暂稳 商家出货为主。乐从讯：24 日乐从镀锌板卷主流报价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 4460 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观望，商家出货操作为主；成交方面，昨日大户镀锌板卷日均成交为 300 来吨，小户 90 来吨，市场整体成交偏淡；钢厂方面，据广州鞍钢反馈，11 月份接单任务已完成；心态方面，近期市场商家心态依旧不太乐观，操作多以出货去库为主。

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。

哈尔滨镀锌：贸易商订货谨慎 库存小幅减少。哈尔滨讯：24 日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4730 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 5000 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4370 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4340 元/吨。

今日哈尔滨镀锌板卷报价暂稳，市场成交一般。当下哈尔滨已步入冬季，下游采购不积极，基本按需采购。库存方面，Mysteel 最新不完全统计，本周哈尔滨镀锌库存在 2300 吨左右，较上周小幅减少，主要是因为现在贸易商以出货为主，谨慎订货。综合来看，近期哈尔滨镀锌或将盘整偏弱运行。

郑州镀锌：价格弱势下行。郑州讯：24 日郑州市场镀锌价格继续弱势小幅下行，民营钢厂河北万利主流规格报价 4180 元/吨，而国营钢厂邯钢、邯宝报价混乱，同规格品种各商家间报价偏差过大。截至发稿，镀锌方面邯钢 1.0mm\*1250\*C 报 4780 元/吨，河北万利 1.0mm\*1250\*C 报 4310 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 6750 元/吨。

近期，黑色系商品期货的下调带动现货市场看空情绪加重，下游需求本就不佳，当前出货情况更为清淡，大户日均出货量 300 吨左右，较正常水平大约下降 30%，大部分商家对后市并不乐观。加之临近月度，多数钢厂即将结算，商家需要出货以回笼资金，且不愿在需求疲软的情况下硬挺价格，故多数商家选择降价出货为主。总体来看，在无重大利好消息的刺激下，郑州镀锌价格或将继续弱势盘整运行。

广州镀锌：市场大体持稳。广州镀锌市场大体持稳。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4450 元/吨含税，较昨日稳；1.0 金兰 4450 元/吨含税，较昨日稳；1.0 新日钢 4450 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，早盘期卷震荡不稳叠加目前唐山本地钢厂普碳方坯稳报 3350 元/吨含税出厂，本地商家也暂无调价意愿，现南钢主流规格售价在 4450-4470 元/吨；又由于终端需求并不乐观，市场整体成交情况表现仍旧一般；此外商家对于后市仍以观望为主，操作谨慎。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格横盘整理。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调 60 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易涨 60 元/吨。

据我的有色网调研了解：江苏地区氧化锌现货成交价 17300-17620 元/吨，均价 17460 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18300-18520 元/吨，均价 18410 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17300-17520 元/吨，均价 17410 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17200-17620 元/吨，均价 17410 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18300-18420 元/吨，均价 18360 元/吨。

今日原材料锌价较昨日小幅回调，因目前原材料锌锭价格回调有限，氧化锌市场报价暂无调整。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 13200 元/吨，以上报价均为含税价格，仅作参考为主。近日河北地区因二轮环保督查，有部分厂家受其影响已暂时停产，已改为天然气炉的厂家受环保的影响较小，开工正常。直接法氧化锌原料之一锌灰的主要产地同样在于河北地区，锌灰属于危废产品，环保督查部门对其管控更为严格，河北已禁止快递寄发粉末状物品。镀锌厂的锌灰产成品也规定在短时间被持有危废证的厂家快速处理，新一轮的环保来势汹汹，对氧化锌行业的影响较大。近段时间市场观望气氛强烈，下游询盘气氛不佳，需求平淡，氧化锌厂家多走老客户为主，我的有色网预计，短期氧化锌市场仍盘整运行为主。

## 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22140-22240元/吨，均价22190元/吨，+60元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货19740-19840元/吨，均价19790元/吨，+60元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价20040-20140元/吨，均价20090元/吨，+60元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货20240-20340元/吨，均价20290元/吨，+60元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19940-20040元/吨，均价19990元/吨，+60元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价上涨60元/吨。成交较昨日有明显下降。天津地区热镀锌合金订单依旧不佳，河北地区也相应减少。山东部分地区开始环保检查，热镀及压铸合金均受到一定影响。江苏地区，生产及订单稳定。浙江地区超过3000吨大厂日订单不足100吨，温州地区订单较差，而义乌方面饰品五金订单较好，订单比温州和宁波较好。广东地区，好坏参半，佛山地区订单较为稳定，广州地区拉头五金订单较差。综合来看，锌合金消费一般，预计锌价小幅波动。

## 锌后市展望

今日期锌1912开盘18835最高18900最低18805收盘18880结算18855跌0成交204012手。24日沪伦的内外比值为7.50；盈亏平衡比值8.41；进口理论成本21111.84；现货锌锭进口亏2271.84元/吨。今日锌价高开横盘震荡运行，整体小幅回升；冶炼厂出货意愿一般，贸易商出货较为积极，但市场接货情况偏弱，报价逐渐增多，均下调升贴水出货；但下游接货商多看跌锌价，且下调整体订单量不大，仅维持刚需，逢低采购补库，成交量较少；津市交投依旧清淡，沪市交投氛围一般，粤市依旧偏淡。预计下游订单偏少情况将维持一段时间。

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。