

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低位震荡

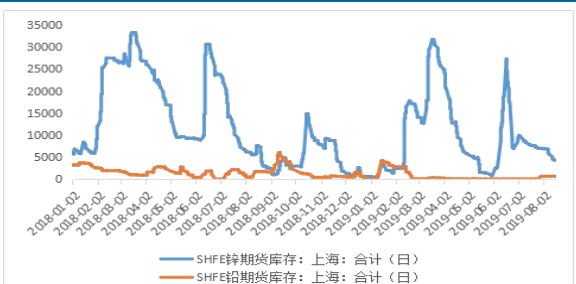
### 整体成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	13220	-80
锌精矿	11480	-80
铅锭	16110	-100
锌锭	18630	-110
铅合金	16075	-100
锌合金	19780	-110
氧化锌	18110	-110
锌粉	24330	-110
1#白银	4065	-5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌整体偏弱震荡，早间小幅下跌，但下午临收盘时小幅拉涨。预测夜间沪锌延续临收盘前的拉涨，整体小幅回升。主力合约1912预计区间:18500-18800元/吨。今日主力合约1912运行区间 18510-18690元/吨，收跌于18610元/吨，结算价18590元/吨。冶炼厂周末少量到货，库存整体小幅减少；今日贸易商报价较积极，早间锌价震荡下行，升贴水均小幅上调，今日报价品牌减少，部分品牌捂货惜售；今日下游接货情绪较高，积极入市询价，多因锌价再次下跌，均逢低采购补库，市场交投氛围活跃；今日市场整体成交略好。

### ◆ 宏观导读

#### ► 经参：金融开放支撑人民币汇率长期稳定

最近一个月，人民币对美元汇率已上涨近2%。人民币汇率上行短期内受到市场外部风险减弱的预期影响，从长期看，金融领域全方位的开放则为人民币汇率的长期稳定提供了更为有力的支撑。

#### ► JPMorgan 首席经济学家：半年内美国经济将会回暖

随着地缘政治风险的减缓和央行政策的放宽，他对2020年经济反弹保持信心。他认为，明年美国经济和全球经济都将开始缓慢复苏。

#### ► 机构分析：日本十年期国债收益率或很快升至零

上周法债收益率脱离负值升至零，日债或很快效仿。日本央行行长黑田东彦非常关注如何提高收益率曲线的陡峭程度，这可能会加快日债基准收益率升至零的速度。

### ◆ 行业导读

#### ► 长沙有色院组织参展 2019 湖南(长沙)装配式建筑与工程技术博览会

长沙有色院作为最早取得建筑工程甲级资质的设计单位，同时也是湖南省最早推出高层建筑设计的设计单位，向公众全面展示了建筑设计实力，与此同时，对长沙有色院矿山、冶金、环保、总承包等多个优势板块业务进行了广泛宣传。

#### ► White Rock：红山项目锌当量为 110 万吨 Carrington 金银矿临近投产

红山项目已拥有两个高品位矿床，有推测级别的矿产资源量为910万吨，品位为12.9%，含有110万吨锌当量。

#### ► 中国有色集团持续加大对口帮扶力度

中国有色集团坚持把项目作为串联消费扶贫、产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫、易地搬迁扶贫等工作的纽带，切实加强对各重点项目的统筹谋划、顶层设计和监督推进。

## 锌市场追踪

期货价格：18530

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#	18630	-150	+100	+10
上海	秦锌	0#	18630	-110	+100	+10
广东	麒麟	0#	18550	-100	+20	+20
天津	紫金	0#	18750	-20	+220	+100

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：18580-18680 元/吨，均价为 18630 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨。11 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟、久隆 12+100；双燕 12+100；驰宏 12+110；宁波华联、铁峰 12+80；宁波麒麟 12+100。今日锌价整体震荡偏弱运行，炼厂稍有惜售，贸易商早间报价坚挺，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 100 元/吨报价，下游逢低积极入市采购补库，贸易商收货交单，市场交投氛围尚可，主流成交于升水 90 元/吨至 100 元/吨，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18700-18800 元/吨，均价为 18750 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。11 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18750 元/吨，驰宏 11+40，白银 11+120。今日沪锌整体偏弱震荡，早间小幅下跌，但下午临收盘时小幅拉涨。冶炼厂周末少量到货，库存整体小幅增加；今日贸易商报价较积极，早间锌价震荡下行，升贴水均小幅上调，今日报价品牌减少，部分品牌捂货惜售；紫金品牌早间多在升水 200-300 元/吨之间成交，其他品牌锌锭报价多在升水 40 元/吨；今日下游接货情绪较高，积极入市询价，多因锌价再次下跌，且下游企业近日取消限产环保问题，均逢低采购补库，市场交投氛围活跃；今日市场整体成交偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18550	18550	18560	18560	18540	18540
涨跌	-100	-100	-100	-100	-100	-100
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 18500-18600 元/吨，均价为 18550 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。11 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+20~30，会泽 12+20；慈山 12+10；丹霞 12+30；飞龙 12+10。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 20 附近试水出货，据贸易商反馈升水 20 成交相对顺畅；随后市场升贴水平稳运行，市场交投热情不减，部分持货商小幅挺价出货，市场需求按需转好；盘面下跌下游企业逢低按需补库，整体成交尚可。

## 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 4280-5810 元/吨，天津市场 4140-4830 元/吨，乐从市场 4400-5400 元/吨，博兴市场 4220-5320 元/吨，广州市场 4440-5410 元/吨，厦门市场 4230-5850 元/吨，宁波市场 4310-6170 元/吨，南京市场 4400-5170 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)

**哈尔滨镀锌：**价格持稳 成交一般。哈尔滨讯：11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 4710 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4980 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4360 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4330 元/吨。今日黑色系期货弱势下行，市场镀锌板卷价格以稳为主。钢厂方面，辽宁宝利钢厂近期在华南地区接单量较好，目前厂内库存镀锌 1500 吨左右，上季度正常库存在 3000-3500 吨。成交方面，步入淡季后，哈尔滨市场成交整体表现一般。据贸易商反馈，现下游买货几乎没有大单，基本按需采购，接下来建议商家谨慎订货，控制库存。综合来看，近期哈尔滨镀锌或将盘整偏弱运行。

**乐从镀锌：**价格暂稳 出货为主。乐从讯：11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，商家以出货操作为主，最近华南地区限行比较厉害，大部分商家都有货压在码头，另据个别商家反馈，这几天可能会有几百吨资源入库；心态方面，一方面，现在镀锌板卷成本下行，另一方面，临近冬储，商家对后市镀锌板卷行情走势不乐观，目前仍保持出货为主态势。综合来看，商家出货为主，心态不乐观，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

**福州镀锌：**价格弱稳运行 出货一般。福建讯：今日福州镀锌弱稳运行，整体成交一般。市场报价方面，截止发稿：鞍钢莆田 1.0mm\*1250\*C 无花报 4540 元/吨，凯景 1.0mm\*1000\*C 有花报 4360 元/吨，首钢京唐 1.0\*1250\*C 无花报 4670；张家港万达 1.0mm\*1000\*C 有花报 4310 元/吨；首钢凯西 1.0\*1219\*C 有花报 4340 元/吨。据市场反馈，今日福州地区镀锌价弱稳运行，整体成交一般。据悉，受当地钢厂价格持续下调冲击，福州贸易商考虑到成本问题，上周国营厂无花下跌 50/吨，有花下跌 30 元/吨，今日多暂稳出货。库存情况看，当前整个市场镀锌资源相对较低，多省内钢厂采购为主，另外个别贸易商在市场上低价销售外来镀锌资源，对市场形成相应冲击。钢厂方面，目前凯景原料基本到库正常，正常开工；首钢凯西本周正常生产，莆田镀锌线正常生产中。预计近期福州镀锌价格弱稳为主。

**天津镀锌：**库存增加 商家出货为主。天津讯：11日天津市场镀锌价格持稳运行。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。今日黑色系期货弱势运行，市场镀锌板卷价格以稳为主。据了解，近期华北地区镀锌订货陆续到库，库存有所增加，现天津地区小户库存在 500 吨左右，大户库存接近 3000 吨。成交方面，近两日市场整体表现一般，加上库存压力增大，贸易商后期可能选择降价出货。综合来看，预计明日天津镀锌或将盘整偏弱运行。

厦门镀锌：价格弱稳 出货一般。厦门讯：今日厦门镀锌价格弱稳运行，整体成交一般。市场报价方面，截止发稿：凯景 1.0mm\*1000\*C 有花报 4360 元/吨，首钢京唐 1.0\*1250\*C 无花报 4650 元/吨；鞍钢莆田 1.0\*1250\*C 无花报 4520 元/吨，张家港万达 1.0mm\*1000\*C 有花报 4360 元/吨；首钢凯西 1.0\*1219\*C 有花报 4340 元/吨。据市场反馈，今日厦门镀锌价格窄幅调整，整体成交一般。周内黑色系期货市场震荡，终端采购情绪较弱，加之外围市场价格陆续回调，厦门镀锌价格难言坚挺，贸易商表示，近期库存整体不高，但是到货量有明显提升，基于高价成交不畅，以及未来预期不看好，故低位成交尚可。钢厂方面，福建凯景产线处于正常开工状态；鞍钢莆田镀锌线正常生产；首钢凯西镀锌线正常生产。预计明日厦门镀锌整体呈弱稳运行。

博兴涂镀：成交乏力。博兴讯：11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。最近博兴市场镀锌价格较为混乱，报价高低不一。一方面，环保限产和原料短缺导致钢厂生产成本较高，钢厂方面挺价意愿较强；另一方面，贸易商成交较差，急于缓解资金压力，基本以降价去库为主。据了解，当前大户镀锌成交基本在 300 吨左右，同比上周减少 15% 左右。后市预计，短期内博兴涂镀或将震荡偏弱运行。

北京镀锌：价格持稳 库存增加。北京讯：11日北京市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4620 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4480 元/吨，凤鸣有花 1.0mm\*1000\*C 报 4280 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*1000\*C 报 4950 元/吨。据市场反馈，今日市场镀锌价格以稳为主，成交整体表现一般。近期黑色系期货震荡偏弱运行，加上周边地区价格下跌，北京地区镀锌价格难以坚挺。贸易商方面，本月订货陆续到库，北京地区库存有所增加。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整偏弱运行。

上海镀锌：急于降库 出货为主。上海讯：11日上海镀锌板卷报价小幅下调，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下行。一方面，今日上海 80g 无花镀锌板卷报价暂稳，价格维持在 4400 元/吨左右，贸易商出货一般，但库存现阶段压力暂缓，价格并未继续下调，出货为主。上海 275g 高锌层有花镀锌板卷报价下调 30-40 元/吨，贸易商库存压力较大，急于降库。另一方面，本周期货热卷指数回落，后市行情基本确定偏悲观，贸易商操作偏谨慎。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。

杭州市场镀锌管：价格主稳运行。今日开市，杭州市场镀锌管价格主稳运行，成交一般。杭州市场 1.5 寸\*3.0 华岐镀锌管价格为 4990 元/吨，4 寸\*3.75 华岐镀锌管价格为 4700 元/吨，8 寸\*5.0 华岐镀锌管价格为 5160 元/吨。

今日开盘，原料面，唐山本地钢厂及周边地区部分资源普碳方坯涨 10 报 3320 元/吨，含税出厂。11 日唐山瑞丰出厂：880-850/805-770 报 3570 稳，635-610 报 3550 稳，345-335、295-290/325 报 3560 涨 10，含税。原料端价格上涨，然本地市场无意调价，近期本地出货不畅，持稳观望。下游市场持续低迷，商家心态较为消极。据当地商家反馈，目前本地出货不太好，终端需求乏力，利润低廉，市场采购低迷，库存难以消化。面对如此清淡的市场行情，商家多谨慎备货，均无大量补库之意。因此预计短期杭州镀锌管市价或将持稳为主。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调110元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌110元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16990-17310元/吨，均价17150元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17990-18210元/吨，均价18100元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16990-17210元/吨，均价17100元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16890-17310元/吨，均价17100元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17990-18110元/吨，均价18050元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日跌110元/吨，锌价延续上一交易日下调110元/吨，锌锭价格上调对氧化锌原材料之一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，仅以参考为主。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21830-21930元/吨，均价21880元/吨，-110元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19430-19530元/吨，均价19480元/吨，-110元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19730-19830元/吨，均价19780元/吨，-30元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19930-20010元/吨，均价19980元/吨，-110元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19630-19730元/吨，均价19680元/吨，-110元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价下跌110元/吨，各地区成交一般，相较于上周成交恢复。天津、山东地区随着下游环保检查的落幕，消费恢复起来。商家表示下游镀锌厂要货积极。11月出货量截止目前明显高于上月同期，比10月底的情况也明显改善。河北等地今日消费也明显增加，企业订单饱满，远超日均产量。江苏地区喜忧参半，常州地区锌合金下游终端观望为主，出货较弱，而江苏其他地区出货较好。浙江地区中，温州、宁波、义乌的订单明显比上周四、上周五要好，订单基本全部超过日均产量，部分企业单日销量达到本月最佳，浙江下游逢低拿货的心态积极。广东地区，广州、东莞的订单较为一般，部分企业订单较差，市场较于其他地区要差。深圳、惠州订单饱和，出货量明显好于上周。综合来看，锌合金消费今日整体好于上周，锌价明日预期震荡偏强。

## 锌后市展望

今日期锌 1912 开盘 18585 最高 18690 最低 18510 收盘 18610 结算 18590 跌 70 成交 206068 手。11 日沪伦的内外比值为 7.35；盈亏平衡比值 8.28；进口理论成本 20865.78；现货锌锭进口亏 2335.78 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，市场交投相对顺畅；盘面下行下游企业逢低按需采购，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。