

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌小幅回升

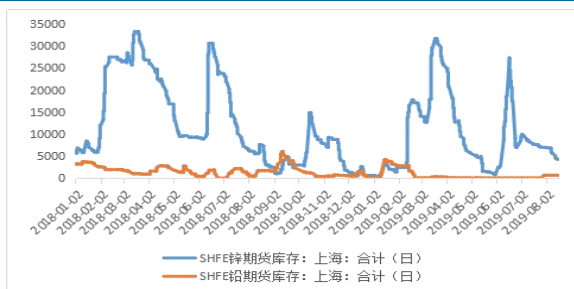
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12780	-20
锌精矿	11270	-
铅锭	15550	-25
锌锭	18350	-
铅合金	15975	-75
锌合金	19500	-
氧化锌	17820	-
锌粉	24050	-
1#白银	4094	+44

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开下探新低，随后整体偏强震荡，小幅回升。预测夜间沪锌延续震荡上行趋势，但上涨空间有限，或再次回落。主力合约2001 预计区间：17800-18300 元/吨。今日主力合约2001 运行区间17830-18090 元/吨，收涨于18075 元/吨，结算价18020 元/吨。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量依旧不大，货源稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价止跌小幅回升，升水较昨日小幅调整，部分贸易商交单无散货对外报；今日下游接货情绪较昨日减弱，多为观望为主，部分维持刚需采购，逢低询价补库；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

- 财政部提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元**  
 为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方政府专项债券发行使用进度，带动有效投资支持补短板扩内需，根据第十三届全国人大常委会第七次会议审议决定授权，经国务院同意，近期财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元，占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%，控制在依法授权范围之内。
- 10 月末央企资产负债率同比下降 0.2 个百分点**  
 财政部网站 27 日消息显示，10 月末，国有企业资产负债率 64.3%，与上年同期持平。其中，中央企业资产负债率 67.4%，下降 0.2 个百分点。
- RCEP 达成将拉动中国 GDP 提升 0.55%**  
 中国国际经济交流中心首席研究员张燕生 27 日在中国国际交流中心“第 124 期经济每月谈”上表示，如果 RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）达成，十六国之间所有商品实现零关税，将拉动中国 GDP 提升 0.55%，并拉动中国出口总量提升 3.15%。

### ◆ 行业导读

- 数字处理平台提高锌矿山的运营水平**  
 全球工程集团山特维克采矿与岩石技术公司正在基础金属矿公司韦丹塔旗下的子公司-锌国际位于南非北开普省的黑山矿山项目运行一套名为 OptiMine 的综合数据分析和信息管理系统。
- 花费百亿，酒店餐饮企业跻身全国铅锌企业前十**  
 银泰资源股份有限公司花费 100 亿元！通过持续大规模并购，银泰资源从最初的酒店餐饮企业变身成为了黄金公司，有色金属、稀贵金属企业。
- 力博有色智造工业园项目签约仪式在贵溪市举行**  
 力博有色智造工业园项目签约仪式在贵溪市举行，该项目的成功签约标志着年产 15 万吨高品质铜精深加工产品，总投资 50 亿元的力博有色智造工业园项目将落户铜产业循环经济基地。

## 锌市场追踪

期货价格：18220

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#	18370	-	+150	-
上海	秦锌	0#	18350	-	+130	-
广东	麒麟	0#	18280	+50	+60	+50
天津	紫金	0#	18520	-30	+300	-30

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：18300-18400 元/吨，均价为 18350 元/吨，较上一交易日价格持平。27 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 12+140；双燕 12+150；驰宏 12+190；火炬 12+550；宁波西矿 12+180；宁波华联 12+190；宁波麒麟 12+200。今日锌价整体企稳运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 150 元/吨报价，主流成交于升水 130 元/吨，贸易商间仅长单交投，散单成交极少，下游逢低入市询价，但整体成交不多，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18470-18570 元/吨，均价为 18520 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。27 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18520 元/吨，驰宏 12+150，红烨 12+150，百灵 12+200，白银 12+180，西矿 12+150（预售），2# 锌锭 12-350。今日沪锌低开下探新低，随后整体偏强震荡，小幅回升。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量依旧不大，货源稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价止跌小幅回升，升水较昨日小幅调整，部分贸易商交长单无散货对外报；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 150 元/吨左右；今日下游接货情绪较昨日减弱，多为观望为主，部分维持刚需采购，逢低询价补库；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18280	18280	18290	18270	18270	18270
涨跌	+50	+50	+50	+50	+50	+50
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 18230-18330 元/吨，均价为 18280 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。27 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+250~260；铁峰 1+250；会泽 1+260；慈山 1+270；蒙自 1+270。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场跟盘报价稀少，部分持货商对沪 1 月升水 250 附近试水出货，由于市场流通货源偏紧升水略有抬高，而供需双方对于价格方面稍有分歧，交投陷入僵持，贸易商间以长单交投为主；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围转弱，市场交投不及上一交易日；下游企业逢低意愿不佳，整体成交偏淡。

## 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 4360-5860 元/吨，天津市场 4240-4870 元/吨，乐从市场 5220-5920 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4310-5880 元/吨，宁波市场 4300-6210 元/吨，南京市场 4400-5190 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)

深圳市场：今日深圳市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中津西金兰热镀锌卷 0.4\*1000\*C SGCC 的价格：4740 元/吨，价格较昨日无变化；津西金兰热镀锌卷 0.5\*1000\*C SGCC 的价格：4690 元/吨，价格较昨日无变化；鞍钢热镀锌卷 0.6\*1000\*C St01Z 的价格：5090 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。  
预计短期内深圳镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

哈尔滨市场：今日哈尔滨市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中鞍山神龙镀锌板卷 0.3\*1000\*C SGCC 的价格：5090 元/吨，价格较昨日无变化；鞍山神龙镀锌板卷 1.0\*1000\*C SGCC 的价格：4520 元/吨，价格较昨日无变化；鞍山神龙镀锌板卷 0.4\*1000\*C SGCC 的价格：4890 元/吨，价格平稳。

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。  
预计短期内哈尔滨镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

南昌市场：南昌讯：今日南昌镀锌价格暂稳；彩涂小幅暂稳，市场成交偏好。价格方面：镀锌武钢无花 1.0mm\*1000\*C 报 4610 元/吨，同规格山力报价 4520 元/吨。彩涂 0.45\*1000\*C 马钢报 6240 元/吨，宝钢黄石 0.45\*1000\*C 报 7110 元/吨。

据市场反馈，今天南昌涂镀价格暂稳，市场成交偏好。据悉，南昌涂镀市场受近期多暂稳观望影响，市场报价偏稳，市场贸易商多高位成交尚可，安阳神龙、攀华、浙江协和等资源均有到货；另外，近期外围市场价格有持续上调价格，悲观情绪逐渐削减，导致南昌贸易商部分规格小幅补涨。库存方面看，南昌镀锌目前资源较上周有所增量，贸易商库存略有压力，高位成交尚可，加之市场有陆续补库，多持谨慎态势，出货为主。预计明日涂镀仍偏稳运行。

天津镀锌：价格暂稳 成交一般。天津讯：27日天津市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm\*1250\*C 报 4350 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4310 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4410 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4930 元/吨。

今日黑色系期货小幅回调，市场镀锌价格持稳运行。钢厂方面，今日各大钢厂相继出台 11 月份镀锌结算政策，从本月市场镀锌成交价来看，其中唐钢结算较为合理，贸易商存在 60-80 元/吨的利润空间。资源方面，近期天津地区镀锌资源到货较少，市场部分规格缺货现象依然存在。心态方面，当前已是淡季，市场需求疲软，商家出货为主。综合来看，预计明日天津镀锌或将盘整运行。

博兴涂镀：价格下行空间动力不足。博兴讯：27日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，1.0mm山东云光4290元/吨、山东华韵4490元/吨、山东汇金4540元/吨；0.5mm天津凤鸣4440元/吨；彩涂方面，0.3mm山东烨辉4970元/吨、0.3mm山东云光5170元/吨、0.3mm山东华韵5290元/吨。

今日博兴地区涂镀成交一般，南方询货客户持续增加，奈何轧硬、镀锌规格缺货较为严重，成交尚无显著改善。据统计，目前博兴地区社会库存持续下降，粗略计算镀锌降幅超过10%，彩涂库存降幅8%左右且仍有继续下降的趋势。心态方面，商家对此次上涨行情表现出“恐高”心理，操作较为保守。后市预计，短期内博兴缺货情况仍将继续上演，涂镀价格难以下跌，或将以震荡偏强运行为主。

上海镀锌：出货一般 报价暂稳。上海讯：27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。一方面，近日贸易商反映，市场现阶段缺货现象严重，导致报价混乱，部分规格有价无货。昨日大户成交600吨左右，需求还是处于疲软状态，现阶段报价偏高，完全由于低库存导致，伴随“北材南下”及物流通畅，上海镀锌板卷市场或出现价格回落，贸易商操作仍需谨慎。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4440元/吨；本钢1.2mm报4420元/吨；本浦无花环保1.2mm报4450元/吨；马钢1.0mm报4790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4430元/吨。

北京镀锌：需求疲软 成交不畅。北京讯：25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4660元/吨，首钢无花1.0mm\*1250\*C报4550元/吨，凤鸣有花1.0mm\*1000\*C报4380元/吨；新宇彩涂0.476mm\*1000\*C报5050元/吨。

钢厂方面，昨日首钢、鞍钢相继出台11月份镀锌价格结算政策，按照此结算价来看，首钢镀锌贸易商基本处于倒挂状态，鞍钢镀锌存在一定的利润空间。据市场反馈，近几日市场需求愈加疲软，下游采购谨慎，贸易商出货不佳。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

终端需求方面：10月份汽车销量报229.5万辆，同比下降4.0%。10月份乘用车销量192.8万辆，同比下降5.8%。新能源汽车产销分别完成9.5万辆和7.5万辆，比上年同期分别下降35.4%和45.6%。10月份家用空调销量772万台，与上月环比下降20.49%。从汽车、家电的销量情况来看，汽车、家电行业仍陷低迷状态，预期需求释放量不大。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格未调整，氧化锌价格跟随锌锭报价不变。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 16710-17030 元/吨，均价 16870 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 17710-17930 元/吨，均价 17820 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 16710-16930 元/吨，均价 16820 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 16610-17030 元/吨，均价 16820 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 17710-17830 元/吨，均价 17770 元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日平，今日原料价格不变，氧化锌厂家报价暂未调整。截至目前，山东地区锌锭产 99.7%氧化锌报 17300 元/吨，锌渣产 99.7%氧化锌报 16300 元/吨，河北地区市场报价较上周无太大变化，锌锭产 99.7%氧化锌报价 17200 元/吨，实际成交均可商谈，有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低。

我的有色网认为当前锌价整体以下滑趋势而氧化锌价格维持平稳的主要原因是：1、当前氧化锌厂原料价格偏高，厂家利润空间小；2、氧化锌厂家对原料锌锭走势持观望状态，仍寄希望于锌价回调或等待锌价跌幅加深后再做调整。后市来看，短期氧化锌对外报价预计仍维持平稳。

## 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 21550-21650 元/吨，均价 21600 元/吨，跌 0 元/吨，成交较差；上海 zamak-3 锌合金现货 19150-19250 元/吨，均价 19200 元/吨，跌 0 元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价 19450-19550 元/吨，均价 19500 元/吨，跌 0 元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货 19650-19750 元/吨，均价 19700 元/吨，跌 0 元/吨，成交较差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19350-19450 元/吨，均价 19400 元/吨，跌 0 元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金随锌价跌 0 元/吨，锌合金整体市场成交较差，市场畏跌情绪较重，继前两日采购热情消退后，终端对锌合金的需求下降。天津地区，热镀锌合金销售差，订单较少，下游以观望为主，锌锭虽然依旧有些紧张，但是热镀合金厂商采购热情消退，主要是订单不足。河北地区，成交情况好于天津地区，但与前两日相比订单下滑。江苏地区，压铸锌合金订单减少，但是采购升水维持较强态势，矛盾较为突出，企业加工费下调，部分企业加工费低至 300。浙江地区，宁波、温州一般，与前两日相比稍有减少。加工利润小厂也有所下调，中小企业仅能维持在 350 左右。福建地区，整体订单 11 月虽然较 10 月并不会减少，但总体的加工费在 200-250 之间。广东地区，加工费也有继续下调的趋势，部分现款现货做到了 350，总体而言，冶炼厂锌合金对市场冲击依旧很大。我网将继续关注冶炼厂锌合金生产销售情况。

## 锌后市展望

今日期锌2001开盘17945最高18090最低17830收盘18075结算18020涨105成交325082手。27日沪伦的内外比值为7.81；盈亏平衡比值8.34；进口理论成本19483.63；现货锌锭进口亏1233.63元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场长单交投相对活跃，津市交投一般，沪市交投氛围与上一交易日偏弱，粤市对盘报较少，市场流通货源偏紧升水略有抬升，成交不畅；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；下游企业谨慎采购，整体成交弱于上一交易日。

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。