

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌大幅下跌

市场成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15150	-370
铅锭	18625	-
锌锭	20850	-470
铅合金	18700	-
锌合金	21800	-470
氧化锌	21150	-
锌粉	26450	-470
1#白银	3480	-10

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌再次大幅度下跌。预测夜间沪锌可能再探一次底部，随后止跌反弹，震荡回升。主力合约1901预计区间：19600-20500元/吨。今日主力合约1901运行区间19930-20545元/吨，收跌于20055元/吨，结算价20155元/吨；今日下午三点伦敦11月锌报价2428美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.26，与上一交易日8.24相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏弱。今日冶炼厂捂货惜售现象依旧明显，贸易商出货积极性尚可，因锌价再次大幅下跌，价格相对偏低，升贴水又有所下调，均积极入市采购备库，市场交投氛围活跃。今日市场总体成交较上一交易日偏好。

◆ 宏观导读

➤ 复旦报告：中国经济景气指数大幅上升

复旦发展研究院金融研究中心11月27日发布的报告显示，中国经济景气指数从0.00上升至14.71，美国经济景气指数从21.05下降至6.25，欧元区经济景气指数从-7.89上升至3.13。

➤ G20峰会恐成美联储加息拦路虎

美国股市最近的暴跌使人们对美联储继续加息的决心产生了怀疑。调查显示，美联储2019年加息预期出现下滑，从而施压美元有望提振金价。此外，G20峰会的结果存在不确定性，也可能成为提振金价日后走强的另外一个因素。

➤ 毕马威：“沪伦通”将促进中国金融市场良性发展

中国证券报记者27日从毕马威获悉，该公司近日发布的报告《中国经济观察（2018年四季度）》指出，“沪伦通”的开通将促进中国金融市场的良性发展。

◆ 行业导读

➤ 亚洲锌冶炼厂遭遇瓶颈将暂时支撑锌价

据外电23日消息，亚洲锌冶炼厂遭遇瓶颈将暂时支撑锌价，但未来供应增长将导致价格下跌。伦敦期锌在九月中旬之前的七个月重挫逾35%，锌价亦受全球经济增速放缓忧虑拖累。

➤ 清水塘搬迁改造持续推进 株冶铅冶炼厂搬迁拉开序幕

近日，为株冶集团铅冶炼厂服务5年的日本阳极立模铸造联动线，完成了最后一批阳极板生产任务。这意味着它已完成在本埠生产的历史使命，标志着株冶集团铅冶炼厂精炼工序的搬迁工作即将拉开序幕。

➤ 株冶集团：增持评级 目标价10.8元/股

锌铅冶炼企业利润主要受加工费影响，公司主营锌铅冶炼业务，73%的营收来自锌产品。

锌市场追踪

期货价格：20680

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#	21230	-440	+550	-
上海	秦锌	0#	20850	-470	+170	-30
广东	麒麟	0#	21000	-460	+320	-20
天津	紫金	0#	21050	-400	+370	+40

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 20800-20900 元/吨，均价为 20850 元/吨，较上一交易日下跌 470 元/吨。27 日上海市场 0# 锌锭升贴水：西班牙、巴西、纳米 12+0；比利时 12+20；az12+140；常州铜冠、红烨 12+150；宝徽 12+160；秦锌、久隆 12+180；宁波西矿 12+220；麒麟 12+230；宁波铁峰 12+280；双燕 12+550。今日锌价维持下跌走势，冶炼厂捂货惜售，贸易商早间报价较集中，普通品牌锌锭升水 200 元/吨，但因升水走高交投受阻，后不断下调升水至 170 元/吨，才有少量成交，日内贸易商接货者偏少，整体交投氛围不理想，下游逢跌积极入市询价采购，并有少量囤货，今日市场整体成交较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 21000-21100 元/吨，均价为 21050 元/吨，较上一交易日下跌 400 元/吨。27 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21050 元/吨，驰宏 12+150，红烨 12+200，秦锌百灵 12+200，西矿 12+150，四环 12+50。今日沪锌再次大幅下跌。冶炼厂捂货惜售情况依旧，贸易商出货意愿不高，锌价大幅下跌，升贴水小幅下调，价格偏低原因，今日接货者较多；下游需求虽不大，但锌价连续大幅下跌，导致多入市询价采购备库。今日市场整体成交较上一交易日偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21000	21000	21010	21010	20990
涨跌	-460	-460	-460	-460	-460
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 20950-21050 元/吨，均价为 21000 元/吨，较上一交易日下跌 460 元/吨。27 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+880；铁峰 1+880；慈山 1+890；丹霞 1+890。锌价继续大幅下挫，冶炼厂出货情绪偏弱，市场流通货源偏紧，早间市场报价寥寥，对沪 1 月合约升水 880 零星成交，价格稳定后市场有少量货源流出，贸易商趁机大幅挺价，由于货源偏紧需求方被迫接受高升水，下游畏跌情绪较浓，但仍有刚需采购，今日总体整体成交一般。

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 4200-6000 元/吨，博兴市场 4520-5270 元/吨，天津市场 4040-4790 元/吨，广州市场 4210-5300 元/吨，厦门市场 4400-4700 元/吨，宁波市场 4240-4560 元/吨，南京市场 4350-5010 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仍然继续下跌，博兴市场继续向下调，天津地区下调 50 元/吨。南方地区也继续补跌，广东地区下跌 70 元/吨，厦门地区价格下调 100 元/吨，宁波地区下调 90 元/吨。南京地区下调 60 元/吨。市场情绪虽然受早盘期货市场反弹影响，有所好转，但随着期货行情后续的下跌，又转为悲观，多数企业看空后市。综合来看，随着气候越来越冷，南方地区的价格也随着消费的转弱开始补跌。0# 锌锭价格今日下跌 470 元/吨，悲观情绪亦非常浓厚。

氧化锌

我的有色网讯虽然今日主流市场锌锭价格变化，但氧化锌价格却维持不变。据我的有色网调研了解，山东地区：氧化锌厂家小幅下调市场报价，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 20600 元/吨附近，下游轮胎，橡胶企业逢低入市采购，整体成交尚可。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 19500 元/吨附近，较上一交易日下调。直接法氧化锌市场交投气氛偏弱，98%氧化锌不含税报价多在 17480 元/吨附近，报价较上一交易日有所下调，下游消费一般。上海地区：厂家多平稳生产，随锌价震动波动，氧化锌厂家报价维持不变，锌锭产 99.7%氧化锌含税报价在 21050-21250 元/吨附近，贸易商畏跌情绪较浓，下游逢低入市采购。江苏地区：该地区环保检查维持平稳，且属于医药级氧化锌消费地，下游逢低拿货，市场交投气氛好转，厂家出货情况尚可，间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20050-20350 元/吨。

锌合金

据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 21950-22050 元/吨，均价 22000 元/吨，下跌 470 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货价 21750-21850 元/吨，均价 21800 元/吨，下跌 470 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 22050-22150 元/吨，均价 22100 元/吨，下跌 470 元/吨，成交弱；无锡 zamak-3 锌合金现货价 22250-22350 元/吨，均价 22300 元/吨，下跌 470 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现货价 24150-24250 元/吨，均价 24200 元/吨，下跌 470 元/吨，成交弱。今日锌合金价格大部分地区下跌 470 元/吨。广东部分地区下跌 400 元/吨。据我的有色网了解，广东地区相对跌价幅度小，主要因素是锌锭货源紧张，下游相对江浙地区挺价。近两日，锌价下跌 800 元/吨，跌幅巨大，下游看跌不买跌，大跌后，对后市越发悲观，要货不积极，成交总体弱。广东地区由于货源相对紧张，成交好于其他地区。浙江地区成交弱，出货不多。宁波、温州地区出货量较少，询价企业不多。江苏地区热镀锌消费较为稳定。但压铸锌合金消费与宁波地区差不多，出货较弱。上海地区受金融市场悲观情绪影响，市场观望为主。湖南地区，今日消费不及昨日，大跌后观望情绪加重。。综合来看，大部分锌合金企业仍然不急于补库。

锌后市展望

今日期锌 1901 开盘 20525 最高 20545 最低 19930 收盘 20055 结算 20155 跌 485 成交 1004012 手。27 日沪伦的内外比值为 8.25；盈亏平衡比值 8.66；进口理论成本 21888.97；现货锌锭进口亏损 1038.97 元/吨。今日锌价维持下跌走势，冶炼厂惜售情绪明显，沪市贸易商早间报价较集中，普通品牌锌锭升水 200 元/吨，但因升水走高交投受阻，后不断下调升水至 170 元/吨，才有少量成交，日内贸易商接货者偏少，整体交投氛围不理想；粤市报价寥寥，对沪 1 月合约升水 880 零星成交，价格稳定后市场有少量货源流出，贸易商趁机大幅挺价，由于货源偏紧需求方被迫接受高升水；津市成交好与上一交易日；下游逢跌积极入市询价采购，并有少量囤货，今日市场整体成交好与上一交易日。

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。