

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡下行

整体成交好转

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15860	-130
铅锭	18500	+75
锌锭	21720	-170
铅合金	18700	+100
锌合金	22670	-170
氧化锌	21190	-100
锌粉	27290	-170
1#白银	3514	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌震荡下行。预测夜间沪锌小幅度上涨的可能性较高，短期或维持震荡。今日主力合约1902运行区间20770-21045元/吨，收跌于20960元/吨，结算价21065元/吨；今日下午三点伦敦9月锌报价2544美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.40，上海市场涨幅较伦敦市场偏强。冶炼厂出货正常，但市场到货偏少，早间贸易商因货源紧缺挺价出货，价格稳定后出货也未见出货增多，下游逢低少采，整体成交好转。

◆ 宏观导读

➤ 资本市场多途径向企业注活力

除了融资，企业还能怎样利用资本市场？在缓解融资难融资贵问题时，资本市场能发挥什么作用？记者日前在北京、广东等地走访多家上市公司发现，不少企业正通过资本市场的多种手段，实现融资兼并、股权激励，为企业持续发展注入活力。

➤ 央行进一步增加流动性投放

中证网讯（记者彭扬）央行网站19日消息显示，19日通过央行公开市场逆回购操作投放流动性600亿元，本周以来已累计投放4000亿元，保持了市场流动性合理充裕，银行体系流动性总量上升，市场利率走势平稳，19日DR007加权平均利率为2.67%，比昨日下降2个基点。

➤ 外资源源涌入 A股“国际权重”显著提升

由去年的不到2000亿元升至今年的近3000亿元，北向资金净流入额大增；从2016年末的3.22%到今年三季度末的6.73%，境外机构及个人持股在A股自由流通市值的占比快速翻番。

◆ 行业导读

➤ 中国五矿集团国内投资最大手笔项目即将正式投产

近日，中国五矿集团在国内投资最大的项目——湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目进程加快，将于12月26日正式投产。远大图景，打造一流铜铅锌产业示范基地该项目计划投资约100亿元，初步规划分3期建设，最终形成“30万吨铜+30万吨锌+10万吨铅”的工业图景。

➤ WBMS：1~10月全球锌市供应过剩14.63万吨

世界金属统计局(WBMS)周四(11月13日)公布报告显示，2018年1-10月全球锌市供应过剩14.63万吨，2017年全年供应短缺43.1万吨。

➤ 中国锌产量连增三月 创下年内新高

中国11月精炼锌(电解锌)产量较上月反弹3.8%至52万吨，同比却下滑7%；1-11月总产量为517.7万吨，同比减少3.3%。

锌市场追踪

期货价格：21240

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#	22040	-190	+800	-
上海	秦锌	0#	21720	-170	+480	+20
广东	麒麟	0#	21710	-180	+470	+10
天津	紫金	0#	21600	-100	+360	+90

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1901 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21670-21770 元/吨，均价为 21720 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、紫金 1+510；双燕 1+800；比利时 1+350。今日锌价仍企稳运行，冶炼厂正常出货且有部分紫金到货，但市场可流通货源仍紧张，早间贸易商积极出货，普通品牌锌锭升水 520 元/吨，但鲜有成交，后随盘面波动调整至 500 元/吨，主流成交于 480 元/吨；随着成交情况的转好，市场可流通货源更是稀缺，呈现出少接多的局面，普通品牌锌锭升水上调至 520 元/吨，贸易商间交投氛围较活跃；下游逢跌积极入市询价，但整体采购量不大，市场整体成交较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 21550-21650 元/吨，均价为 21600 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。19 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21600；秦锌 1+300；百灵 1+300。今日锌价仍维持弱势震荡，冶炼厂出货正常，贸易商早间报价积极但下游消费疲软，仅因锌价小幅走弱拿货积极性稍有好转，成交量较昨日微增，市场整体成交较昨日偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21710	21710	21720	21720	21700
涨跌	-180	-180	-180	-180	-180
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 21660-21760 元/吨，均价为 21710 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+500~510；铁峰 1+500~510；蒙自 1+510；慈山 1+510；丹霞 1+510。早间贸易商对沪 1 月升水 510 附近报价，有小部分低价货源流入，迅速成交；随着市场货源偏紧叠加价格下跌部分持货商挺价情绪较浓，也有部分贸易商对沪 2 月升水 850 附近报价，市场少量成交；市场价格稳定后，市场交投相对活跃，但持货商货量不多，下游逢低刚需采购，总体成交一般。

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 4250-6190 元/吨，博兴市场 4570-5320 元/吨，天津市场 4290-4640 元/吨，广州市场 4170-5300 元/吨，厦门市场 4430-4700 元/吨，宁波市场 4200-4560 元/吨，南京市场 4360-5020 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基本维持稳定。上海地区部分规格价格与昨日持平，博兴地区价格与昨日持平，天津地区部分规格和品牌报价上调 20 元/吨，广州地区价格与昨日持平，南京地区部分规格和品牌报价下调 10 元/吨，宁波地区市场价格与昨日持平，总体保持稳定。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡下行，氧化锌价格跟随锌价下调 100。据我的有色网调研了解，今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏地区氧化锌现货成交价 20090-20390 元/吨，均价 20240 元/吨，生产厂家出货积极，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投氛围一般，由于原料价格下跌，但间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20210-20510 元/吨维持不变。上海地区氧化锌现货成交价 21090-21290 元/吨，均价 21190 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，氧化锌厂家下调 100，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 21010-21210 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。山东地区氧化锌现货成交价 20090-20290 元/吨，均价 20190 元/吨，氧化锌生产厂家下调价格 100，生产厂家出货积极，市场交投氛围一般，山东地区间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 20000 元/吨附近，出货不畅；纳米级氧化锌报价在 21200 左右，下游橡胶，轮胎企业刚需采购，整体成交一般。河北地区氧化锌现货成交价 19990-20390 元/吨，均价 20190 元/吨，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 19700 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18540 元/吨附近，报价较上一交易日维持下调 100，生产厂家正常出货相对较好，贸易商出货不畅，下游采购意愿一般。广东氧化锌现货成交价 21090-21190 元/吨，均价 21140 元/吨。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 21000 元/吨附近，报价较上一交易日维持下调 100，生产厂家正常出货相对较好，贸易商出货不畅，下游采购意愿偏弱。

锌合金

我的有色网讯今日锌合金价格随锌锭价格大部分地区下跌 170 元/吨，广东地区下跌 150 元/吨。据我的有色网了解，今日总体下游询价企业较少，以观望为主。主流消费地区中，浙江宁波地区，出货较差，下游畏跌价格，观望情绪重。企业常备原料（锌锭）库存并不高，并没有大幅增加锌锭采购的需求。温州地区，锌合金贸易商出货量较小，市场普遍反映观望情绪较重。江苏无锡地区，热镀锌合金大厂今日零单销售少，询价企业少。湖南地区，消费显得较好，但主要原因是某大厂热镀及压铸锌合金产量下滑，供应量大幅减少下游接货者较多造成的。湖南某压铸合金厂已于上周复产，目前仍在不断调试中，产销量有限。上海地区，呈现锌锭消费旺盛但锌合金锭出货较少的局面。锌锭货源紧张，并不是下游集中采购备库的结果。广东地区，中小企业出货量较差，下游逢低采购。

锌后市展望

今日期锌1902开盘20990最高21045最低20770收盘20960结算20905跌105成交668360手。19日沪伦的内外比值为8.40；盈亏平衡比值8.58；进口理论成本22193.51；现货锌锭进口亏损473.51元/吨。冶炼厂正常出货，市场虽有到货但流通货源仍显紧张，沪市贸易商积极出货，普通品牌锌锭升水520元/吨，但鲜有成交，随后市场调价；接着成交情况的转好，市场可流通货源更是稀缺，呈现出少接多的局面，普通品牌锌锭升水上调至520元/吨，贸易商间交投氛围较活跃；粤市贸易商对沪1月升水510附近报价，有小部分低价货源流入，迅速成交；随着市场货源偏紧叠加价格下跌部分持货商挺价情绪较浓，也有部分贸易商对沪2月升水850附近报价，市场少量成交；市场价格稳定后，市场交投相对活跃，但持货商货量不多；津市成交好与上一交易日；下游逢跌积极入市询价，但整体采购量不大，整体成交较昨日偏好。

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。