

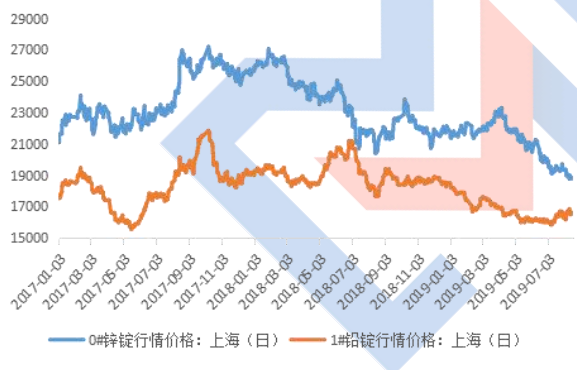
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅下跌

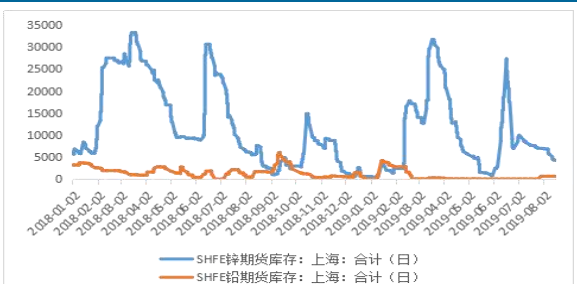
整体成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 13700 | -140 |
| 锌精矿 | 11670 | -80 |
| 铅锭 | 16700 | -175 |
| 锌锭 | 18880 | -110 |
| 铅合金 | 16425 | -150 |
| 锌合金 | 19730 | -110 |
| 氧化锌 | 18350 | -110 |
| 锌粉 | 24580 | -110 |
| 1#白银 | 4271 | +2 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌冲高后持续回落，整体下跌幅度较大。预测夜间沪锌或再次高开走高，后续震荡偏弱小幅回落，但整体呈上涨趋势。主力合约1912预计区间：18700-19100元/吨。今日主力合约1912运行区间18760-19065元/吨，收跌于18800元/吨，结算价18880元/吨；炼厂出货意愿一般，升贴水无调整；因锌价下跌，贸易商早间观望情绪较浓，报价稍谨慎；随着部分贸易商开始试探性出货，市场交投氛围逐渐活跃起来，早间升水多在110-120元/左右，今日多数报的下月票价格；今日下游接货商接货意愿一般，询价较积极，但采购量较往常偏少，逢低采购拿货，整体市场成交情况一般。

宏观导读

- ▶ 李克强签署国务院令 公布《优化营商环境条例》**
 新华社北京10月23日电 国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《优化营商环境条例》（以下简称《条例》），自2020年1月1日起施行。
- ▶ 波音损失加深或拖累美国经济**
 波音公司股价在最近两个交易日累积下跌超过11%，创10年来最大的两日跌幅。分析指出，如果再次出现的丑闻影响其复飞前景，那么波音公司势必还会付出更大的代价。
- ▶ 英国如期“脱欧”可能性微乎其微 欧美股市表现分化**
 上证报中国证券网讯 英国“脱欧”取得新进展，但能否如期“脱欧”仍然存在很大的不确定性。

◆ 行业导读

- ▶ Mysteel 产经早读：汽车政策“松绑” 智利最大铜矿罢工**
 中国汽车流通协会进口车委员会主任王存表示，汽车行业的对外放开已在持续进行中，无论是股比放开，还是关税下调，这些政策都是在为汽车行业的对外开放开路。
- ▶ 报告：年底前楼市稳中趋降 部分城市或降速加快**
 中国社科院财经战略研究院住房大数据项目组发布的最新《中国住房市场发展月度分析报告》称，预计2019年底住房市场总体稳中趋降，少部分城市可能降速加快。
- ▶ 9月四大家电出口数据：空调增16% 彩电降14%**
 海关数据显示，9月我国出口空调231万台，同比增长16.3%；1-9月累计出口4696万台，同比下降4.2%。9月我国进口空调1268万台，同比下降2.1%；1-9月累计进口14361台，同比下降10.2%。9月我国出口冰箱452万台，同比下降0.9%；1-9月累计出口4256万台，同比增长6.9%。9月我国出口洗衣机225万台，同比下降2.7%；1-9月累计出口1922万台，同比增长10%。

锌市场追踪

期货价格：18770

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# | 18890 | -120 | +120 | -10 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 18880 | -110 | +110 | - |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 18760 | -110 | -10 | - |
| 天津 | 紫金 | 0# | 18900 | -100 | +130 | +10 |

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 18830-18930 元/吨，均价为 18880 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨。23 日上海市场 0# 锌锭升贴水：常州铜冠 11+90；秦锌、久隆、麒麟 11+110（下月票）；双燕 11+120（下月票）；印度 11+90（下月票）；伊朗 2#11-370；火炬 11+550；葫芦岛 20500；宁波西矿、铁峰 11+120（下月票）；宁波华联 11+130（当月票）。今日锌价整体大幅度回落，炼厂出货意愿一般，升贴水无调整；因锌价下跌，贸易商早间观望情绪较浓，报价稍谨慎；随着部分贸易商开始试探性出货，市场交投氛围逐渐活跃起来，早间升水多在 110-120 元/左右，今日多数报的下月票价格；今日下游接货商接货意愿一般，询价较积极，但采购量较往常偏少，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 18850-18950 元/吨，均价为 18900 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。23 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18900 元/吨，红烨 11+100，驰宏 11+70，百灵 11+60，哈锌 1#11+30。今日市场交投仍延续前两日偏淡局面，依旧受环保影响，下游企业开工仍不见起色，停产、限产情况较多；今日贸易商报价较积极，虽锌价小幅下跌，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 150-170 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 100 元/吨左右；但下游接货量较少，贸易商不得不再次下调升水，然而市场成交依旧不多；今日市场整体交投氛围清淡。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 18760 | 18760 | 18770 | 18770 | 18750 |
| 涨跌 | -110 | -110 | -110 | -110 | -110 |
| 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 18710-18810 元/吨，均价为 18760 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨。23 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-10~0；铁峰 11-10~0；丹霞 11+50；慈山 11+30；飞龙 11-20。今日锌价冲高回落，小幅下跌，早间市场报价不多，随着锌价持续下行，下游逐步入市询价，但接货情绪不高，多逢低补库，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，升贴水较昨日无调整，对沪 11 月仍贴水 10 元/吨附近；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 4420-5850 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，天津市场 4170-4880 元/吨，广州市场 4450-5410 元/吨，厦门市场 4290-5900 元/吨，宁波市场 4450-6310 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/m²的市场主流镀锌板卷价格）

乐从镀锌：主流报价暂稳 部分规格报价下调。乐从讯：22 日乐从镀锌板卷主流报价与上一交易日环比持平，部分厚规格市场报价下调 10-40 元/吨，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，近期市场厚规格镀锌板卷货多，商家报价下调；成交方面，昨日大户镀锌板卷日均成交 800 来吨，小户 100 来吨，市场整体成交略有好转；心态方面，近期市场商家心态依旧不太乐观，都在降价出货去库。

综合来看，现货市场整体成交一般，商家降价出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

武汉镀锌：价格平稳运行。武汉讯：22 日武汉市场镀锌价格表现平稳，目前仍处于军运会期间，运输持续处在限行当中，且工程项目也在关停状态，与前几日相比丝毫未有放松，此情况或将延续到本月 28 号以后。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4770 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4760 元/吨，宜昌国诚 1.0*1250*C 报 4620 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4600 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4640 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6500 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6500 元/吨。

近期外围市场镀锌价格仍处在下跌通道，而武汉本地商家走货比较困难，运输等限行措施较为严厉，使得其仅能将资源发往周边地级市。据悉，本月黄石地区民营钢厂受武钢原料供应问题，部分企业的产线已经处于停产状态，好在前期已经将 C 料加工制成轧硬供内部使用，短期供应基本无问题。市场方面反馈，民营厂本月结算价及下月期货调价信息近两天也将出台，本月消化进度缓慢且华北价格跌幅较大，其结算价是否到位还需看钢厂方面热卷情况。总体来看，短期武汉市场镀锌价格将继续平稳运行。

天津镀锌：市场稳中走跌。天津镀锌市场稳中走跌。价格方面：1.0 首钢 4450 元/吨含税，较昨日跌 30；1.0 有花新宇 4170 元/吨含税，较昨日跌 10；1.0 鞍钢 4550 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，早盘期卷高开低走，下挫部分市场信心，现首钢主流规格售价在 4450-4480 元/吨；又由于近期市场成交欠佳，贸易商库存有一定的累积，本周天津镀锌社会库存在 3.4 万吨左右，处于全年高位水平；此外商家对后期行情并不看好，操作多以降价出货为主。综合考虑，预计短期天津本地镀锌价格震荡下行。

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17240-17560元/吨，均价17400元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18240-18460元/吨，均价18350元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17240-17460元/吨，均价17350元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17140-17560元/吨，均价17350元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18240-18360元/吨，均价18300元/吨。

今日原材料锌价延续昨日趋势有所下滑，氧化锌因原材料下调影响，市场报价稍有调整。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，仅以参考为主。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22080-22180元/吨，均价22130元/吨，-110元/吨，成交好；上海 zamak-3 锌合金现货19680-19780元/吨，均价19730元/吨，-110元/吨，成交好；上海 zamak-5 锌合金现货价19980-20080元/吨，均价20030元/吨，-110元/吨，成交好；无锡 zamak-3 锌合金现货20180-20280元/吨，均价20230元/吨，-110元/吨，成交好；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19880-19980元/吨，均价19930元/吨，-110元/吨，成交好。

今日锌合金随锌价下跌110元/吨。今日成交继续走好。锌价在锌锭供应宽松的预期下，今日回调较大。天津地区，热镀锌合金订单开始恢复。河北、山东订单较昨日继续走好。江苏地区订单增量不明显，主要原因是前两日订单一直处于全国前列。浙江、福建订单也有明显增加。湖南地区压铸锌合金订单走好。广东地区依旧有所分化，锌锭贸易商也反映厂家采购有好有坏，综合来看，锌合金消费是向好的，锌价逢低有反弹需求。

锌后市展望

今日期锌1912开盘18965最高19065最低18760收盘18800结算18880跌125成交305352手。23日沪伦的内外比值为7.56；盈亏平衡比值8.43；进口理论成本20947.09；现货锌锭进口亏2167.09元/吨。今日锌价高开走高，随后止涨持续回落，下跌幅度略大；冶炼厂出货意愿一般，贸易商出货较为谨慎，但随市场接货情况偏弱，报价逐渐增多，后积极报价；但下游接货商多看跌锌价，维持刚需，逢低采购补库，整体拿货量依旧不大；津市交投依旧清淡，沪市交投氛围一般，粤市依旧偏淡。预计明后两日临近周末，拿货量会少量增加。

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。