

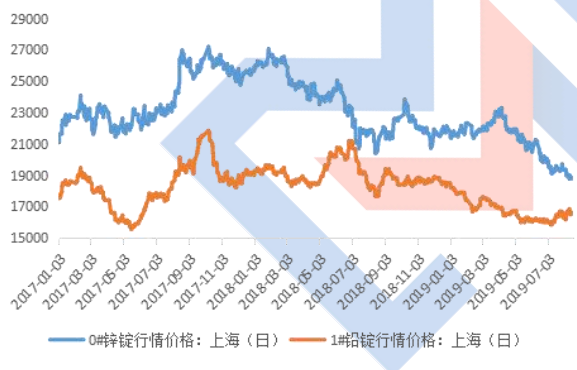
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌低位震荡

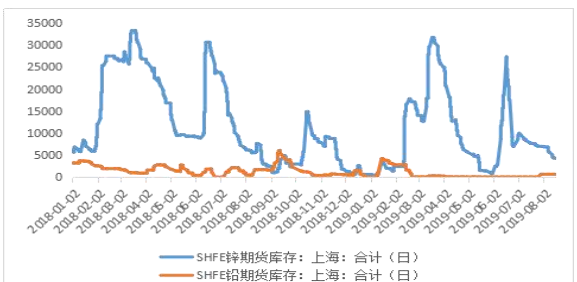
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13060	+80
锌精矿	11370	-10
铅锭	15900	+100
锌锭	18470	-80
铅合金	16025	+75
锌合金	19620	-20
氧化锌	17940	-20
锌粉	24170	-20
1#白银	4067	-24

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌早间再次下跌，随后止跌回升，整体来看涨跌不大。预测夜间沪锌小幅下探，后偏强震荡回升。主力合约 2001 预计区间：18200-18500 元/吨。今日主力合约 2001 运行区间 18200-18415 元/吨，收涨于 18390 元/吨，结算价 18325 元/吨。冶炼厂周末部分到货，但出库较多，库存小幅减少，市场货源趋紧；今日贸易商正常报价，锌价早间回落幅度较大，但出货意愿较强，升水无调整；今日下游接货情绪尚可，锌价仍处于低位，多按需采购，但接货量不如上周；市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

► 前 10 月我国吸引外资额同比增长 6.6%

前 10 月我国实际使用外资 7524.1 亿元，同比增长 6.6%，折合 1107.8 亿美元，同比增长 2.9%。商务部外资司司长宗长青表示，外国投资者对华投资有较好的信心，总体而言，我国吸收外资有“稳、多、优”三个特点，预计今年稳外资的目标可以实现。

► 商务部：将出台更多有针对性的措施促进外资投向中西部

商务部外资司司长宗长青在 18 日举行的专题新闻发布会上表示，下一步，商务部一方面将会同有关部门对已经出台的鼓励外商投向中西部的措施加大宣传力度，并指导中西部地区做好贯彻落实。

► 确保完成划转部分国资充实社保基金工作

财政部党组书记、部长刘昆近期在全国划转部分国有资本充实社保基金工作任务部署会上表示，根据进度安排，国资划转工作要在 2020 年底前基本完成。

◆ 行业导读

► 中金岭南在丹冶厂召开炼锌渣绿色化升级改造项目集体廉洁谈话会

建设丹冶厂炼锌渣绿色化升级改造项目，是公司当前工作的一件大事，责任重大，使命光荣。对炼锌渣绿色化升级改造项目相关人员开展廉洁谈话，既是一次从业提醒，体现了组织的关心和爱护，更是对项目参与人员廉洁安全的殷切期望。

► 全球负利率潮汹涌 中国资产吸引力日渐提升

今年美联储的三次降息带动全球新一轮降息潮，占全球 GDP 约 24% 的经济体重要利率更是落入负区间。中国的货币政策仍相对独立。同时，中国金融市场对外开放力度加大，对外资吸引力增强。

► 第十届中国-东盟矿业合作论坛在南宁开幕

以“深化矿业互利合作，促进经济共赢发展”为主题的 2019（第十届）中国-东盟矿业合作论坛暨推介展示会在广西南宁国际会展中心开幕。

锌市场追踪

期货价格：18370

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#	18480	-20	+110	-
上海	秦锌	0#	18470	-10	+100	-
广东	麒麟	0#	18400	-30	+30	-10
天津	紫金	0#	18650	-130	+280	-110

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1912 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格：18420-18520 元/吨，均价为 18470 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。18 日上海市场 0# 锌锭升贴水：四环 12+90；秦锌 12+100；麒麟 12+110；双燕 12+110；驰宏 12+140；宁波华联 12+150；宁波永昌 12+150；宁波铁峰 12+150；印度 12+80。今日锌价整体呈现先抑后扬的走势，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 110 元/吨报价，第一交易时段升贴水成交偏少，主流成交于升水 90 元/吨至 100 元/吨，下游采购偏弱；进入第二交易时段后，盘面逐步回升，上海货源升水最低降至 80 元/吨进行交投，宁波下游加工企业唯恐盘面持续走高，采买意愿较早盘偏强，宁波货源主流成交于升水 140 元/吨至 150 元/吨，今日市场整体一般，较上一交易日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 18600-18700 元/吨，均价为 18650 元/吨，较上一交易日下跌 130 元/吨。18 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18650 元/吨，红烨 12+100，驰宏 12+100，百灵 12+80，西矿 0#12+80，白银 12+150（厂价）。今日沪锌早间再次下跌，随后止跌回升，整体来看涨跌不大。冶炼厂周末部分到货，库存小幅增加，但今日紫金品牌仍处于紧缺状态；今日贸易商其他品牌报价增多，升水无调整；虽紫金货少，但其他品牌增多且价格相对较低，导致其升水小幅下调；紫金品牌早间多在升水 280 元/吨左右成交，其他品牌锌锭报价多在升水 100 元/吨左右；今日下游接货情绪尚可，锌价仍处于低位，多按需采购，但接货量不如上周；市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18400	18400	18410	18410	18390	18390
涨跌	-30	-30	-30	-30	-30	-30
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 18520-18620 元/吨，均价为 18570 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。18 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+30；铁峰 12+30；会泽 12+40；慈山 12+50。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 40 附近试水出货，升水坚挺，贸易商早间时段交投尚可；随后市场升贴水平稳运行，需求逐渐饱和，市场交投氛围有所减弱；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 4230-5810 元/吨，天津市场 4170-4860 元/吨，乐从市场 4400-5460 元/吨，博兴市场 4260-5310 元/吨，广州市场 4440-5440 元/吨，厦门市场 4230-5850 元/吨，宁波市场 4300-6190 元/吨，南京市场 4370-5160 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）。

成都镀锌：价格上涨 成交尚可。成都讯：18日成都镀锌报价上涨 10，市场成交一般。攀钢 1.0mm*1250*C 报 4750 元/吨，酒钢 1.0mm*1250*C 报 4710 元/吨，万达 1.0mm*1250*C 报 4430 元/吨。今日成都镀锌价格上涨 10，成交一般。市场方面，由于目前市场受库存及 1000 规格较少影响，整体价格上调。从成本方面来看，热卷价格上涨，对下游产品成本支撑有所加强。现阶段大部分贸易商库存较之前有所下降，但资源也在陆续补充，到货量较之前要少，普遍以稳出货为主。心态方面，今日市场反馈较乐观，贸易商或将在合适时间进行价格调整。综合来看，预计镀锌价格近期或将呈震荡上涨运行为主。

博兴涂镀：价格暂稳。博兴讯：18日博兴镀锌价格涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4250 元/吨、山东华韵 4450 元/吨、山东汇金 4500 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。最近博兴市场镀锌社会库存有所下降，大户库存在 1500 吨左右，略低于常备库存。据贸易商反馈，目前市场询货客户有明显增加，但大都是以低价资源为主，成交并没有显著提升。受原料端短缺影响，短流程钢厂产量减少，但由于终端需求偏弱，钢厂接单不达预期，价格暂无变化。心态方面，贸易商预计钢厂结算价格将会偏高，后期会谨慎补货。后市预计，若市场需求仍旧疲软，博兴涂镀价格将以盘整运行为主，建议商家出货为主，以缓解资金压力。

乐从镀锌：部分价格上调。乐从讯：18日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比部分上调，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4530 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4640 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4560 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4490 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4800 元/吨。市场方面，因为乐从市场近期 0.6、0.8 资源较少，商家上调这些规格镀锌板卷市场报价；成交方面，上周乐从市场商家镀锌板卷整体成交情况尚可；心态方面，据贸易商反馈，现在市场上镀锌板卷价格比较乱，高低不一。综合来看，现货市场整体成交尚可，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏强为主。

哈尔滨镀锌：需求疲软 成交一般。哈尔滨讯：18日哈尔滨市场镀锌价格小幅上行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4720 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4990 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4440 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4410 元/吨。今日市场镀锌价格上涨 10 元/吨，成交一般。上周受黑色系期货持续拉涨影响，镀锌板卷价格累计上涨 90 元/吨。成交方面，现哈尔滨地区雨雪天气居多，工地动工较少，下游采购不积极，市场成交一般。心态方面，贸易商认为近期市场镀锌价格变动不大，主要看消息面和

期货盘面的变化。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

北京镀锌：库存减少 成交一般。北京讯：18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 4650 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4530 元/吨，凤鸣有花 1.0mm*1000*C 报 4310 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 4950 元/吨。

今日黑色系期货小幅下跌，市场镀锌价格以稳为主，成交整体表现一般。据了解，近期北京地区镀锌库存持续减少，首钢镀锌资源更是短缺，采购多从天津地区运输。心态方面，贸易商认为当前已步入淡季，需求疲软态势近期很难改变，市场价格难以坚挺。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。

唐山市场镀锌管：价格继续拉涨。今日开市，唐山市场镀锌管价格继续拉涨，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5440 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4730 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5100 元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯涨 10 报 3420 元/吨，含税出厂；18 日唐山瑞丰出厂：880-850 报 3670 涨 20，635-610/585-550 报 3670 涨 30，345-335、305-295 报 3670 涨 20，含税。本地市场价格 4640 左右。期螺持红，原料继续上涨，管厂价格跟随上调，涨后市场交投氛围不容乐观，受季节性影响，终端需求持续减弱，高位成交疲软，操作情绪减弱，但考虑原料端支撑强劲，商家挺价跟涨心态仍存，预计短期唐山镀锌管价格高位坚挺。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调 20 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易下调 20 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 16830-17150 元/吨，均价 16990 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 17830-18050 元/吨，均价 17940 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 16830-17050 元/吨，均价 16940 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 16730-17150 元/吨，均价 16940 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 17830-17950 元/吨，均价 17890 元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日跌 20 元/吨，今日延续上周锌价下跌趋势，锌价起伏较小，因此氧化锌各地市场报价暂未调整。截至目前，山东地区锌渣产 99.7%氧化锌报 16300-16700 元/吨，橡胶级锌锭产 99.7%氧化锌主流报价 17000-17500 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，仅作参考为主。

有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低，进入第四季度以来，轮胎处于淡季，开工率也有所下调，氧化锌市场看空气氛依旧浓厚，交投仍显疲态。山东地区已进入采暖季，环保管控更加严格，轮胎厂预计 11 月提产计划恐难以实施，目前下游厂家随行就市，以按需采购为主，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

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 21670-21770 元/吨，均价 21720 元/吨，-20 元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货 19270-19370 元/吨，均价 19320 元/吨，-20 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 19570-19670 元/吨，均价 19620 元/吨，-20 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 19770-19870 元/吨，均价 19820 元/吨，-20 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19470-19570 元/吨，均价 19520 元/吨，-20 元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金随锌价下跌-20 元/吨，各地区成交一般。今天下游整体消费一般，各地成交较为平稳。浙江、江苏地区未能延续上周五的行情继续大量出货。不过部分能够作价的企业在周末也在陆续出货，下游部分按照周五的价格拿货，部分预定按照本周一的价格。上周末成交较好。今日上午询价的则有所减少，总体终端消费不差。今日锌锭社会库存公布下降，期货盘随后反弹近 160 元/吨，下午询盘者增多，贸易商大部分惜售，减少了计划出货量。广东地区，合金消费今日好于其他地区，5000 吨/月产量大厂当日出货量超过 300 吨，2000-3000 吨/月产量的中型合金厂出货也有 100 吨以上。锌合金整体消费不差。广东地区，麒麟、丹霞、蒙自等品牌锌锭紧张，冶炼厂有所惜售。预计锌价明日仍处于震荡区间。

锌后市展望

今日期锌 2001 开盘 18330 最高 18415 最低 18200 收盘 18390 结算 18325 涨 45 成交 298250 手。18 日沪伦的内外比值为 7.63；盈亏平衡比值 8.30；进口理论成本 19987.26；现货锌锭进口亏 1617.26 元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场交投相对活跃，津市交投整体较好，沪市交投氛围与上一交易日较好，粤市升水抬高，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，市场交投减弱；下游企业逢低采购，整体成交一般。

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。