

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌下探回升

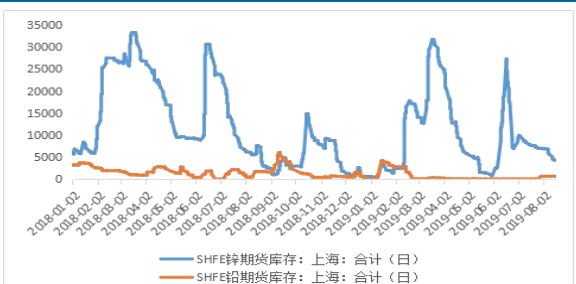
### 整体成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	12940	-120
锌精矿	11370	-
铅锭	15750	-150
锌锭	18470	-
铅合金	15975	-50
锌合金	19320	-
氧化锌	17940	-
锌粉	24170	-
1#白银	4094	+27

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌小幅低开，随后偏弱震荡下行，整体小幅回落。预测夜间沪锌低开再次下探，后止跌偏强震荡，小幅回升。主力合约2001预计区间：18000-18400元/吨。今日主力合约2001运行区间18120-18345元/吨，收跌于18305元/吨，结算价18260元/吨。冶炼厂昨夜到货较多，库存小幅增加；今日贸易商报价较积极，升水均无调整；今日下游接货情绪较高，因市场货源较多，且锌价仍处于低位，均积极入市询价逢低按需采购，导致市场出货偏好，货量再次趋紧；市场整体成交略好。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 美联储的大把流动性可能使强势美元陷入困境

美元的前景不太妙。摩根士丹利认为，美元供应过剩隐然成形，渣打银行表示，美国不断增长的货币基础将削弱美元。面对9月份的剧变，美联储在银行融资市场注入流动性，流动性的供应正在上升。在欧洲中央银行管理层变动，欧元区的货币宽松政策可能告一段落，这可能削弱美国市场的收益率优势。

#### ➤ 在岸人民币对美元汇率开盘跌逾150点

11月19日，在岸人民币对美元汇率跳空低开，跌逾150点，失守7.02关口，与此同时，离岸人民币对美元震荡下行逾50点，失守7.03关口。

#### ➤ 央行：仍实施常态货币政策 货币政策总体稳健

央行消息，近期，中国人民银行资产负债表规模变化引起市场关注，个别月份负债规模环比下降催生出中国央行“缩表”、流动性收紧等猜测。对此，央行日前发布报告称，当前，中国仍实施常态货币政策，货币政策总体稳健。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 沪锌低开震荡 空头仍占主导

11月15日沪锌主力2001合约低开震荡，空头氛围仍占主导。期间有报导称美国和中国难以敲定“第一阶段”贸易协议，避险情绪再次袭来。而美元指数震荡下滑部分支撑锌价，不过国内10月份全国规模以上工业增加值表现不佳，则使锌价承压。

#### ➤ 黑山为拟建的Gamsberg锌冶炼厂展开环境评估工作

环境和咨询解决方案公司SLR Consulting South Africa已邀请公众对环境影响评估(EIA)提出意见，以建议在Gamsberg锌矿的一期选矿厂建设一座新的锌冶炼厂和相关基础设施。

#### ➤ 锌冶炼企业产能利用率接近饱和

随着供给瓶颈逐渐突破，在高利润模式下锌冶炼企业加速复产，根据复产进程，当前锌冶炼厂基本上产能利用率已经接近峰值，预计四季度锌锭产量将维持高位。

## 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	-	+110	-
上海	秦锌	0#	18470	-	+100	-
广东	麒麟	0#	18410	-10	+40	+10
天津	紫金	0#	18650	-	+280	-

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：18420-18520 元/吨，均价为 18470 元/吨，较上一交易日价格持平。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆 12+100；双燕 12+110；驰宏 12+130；宁波永昌 12+170；宁波铁峰 12+170；火炬 12+480。今日锌价整体震荡偏弱运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价居多，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 110 元/吨起报，后随盘面浮动主流成交于升水 100 元/吨，日内下游采购偏少，贸易商间交投氛围尚可，今日市场整体一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18600-18700 元/吨，均价为 18650 元/吨，较上一交易日持平。19 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+100，西矿 0# 12+100，白银 12+160（厂价）。今日沪锌小幅低开，随后偏弱震荡下行，整体小幅回落。冶炼厂昨夜到货较多，今日紫金品牌货量增加，库存小幅增加；今日贸易商报价较积极，升水均无调整；紫金品牌货量增加，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；今日下游接货情绪较高，因紫金品牌到货，且锌价仍处于低位，均积极入市询价逢低按需采购，导致紫金品牌出货偏好，货量再次趋紧；市场整体成交略好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18410	18410	18420	18400	18400	18400
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10	-10
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 18360-18460 元/吨，均价为 18410 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+160；会泽 1+160；慈山 1+170；蒙自 1+180。今日锌价震荡运行，冶炼厂惜售，早间市场询价积极，部分持货商对沪 1 月升水 160 附近试水出货，升水幅度较大，贸易商早间时段交投尚可；随后市场升贴水平稳运行，市场交投氛围有所减弱，需求逐渐饱和，部分持货商小幅调价出货未能刺激需求；下游企业逢低入市刚需采购，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:上海市场宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4440 元/吨;本钢 1.2mm 报 4370 元/吨;本浦无花环保 1.2mm 报 4400 元/吨;马钢 1.0mm 报 4730 元/吨;强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4500 元/吨,宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4370 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)

上海镀锌:镀锌板卷主流报价暂稳,部分小幅上涨,商家继续保持出货为主。整体来看,上海镀锌板卷市场行情偏回暖运行。一方面,受运输受阻影响,上海镀锌市场部分钢厂规格缺货,价格小幅上涨 10-20 元/吨。另一方面,受期货热卷指数上涨影响,市场涨价情绪出现,但现阶段需求依旧疲软,贸易商的操作仍偏谨慎。综合来看,预计后市上海镀锌板卷价格以盘整运行为主。

天津镀锌:天津市场民营镀锌价格小幅上涨。截至发稿,天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4310 元/吨,河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4260 元/吨,首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4390 元/吨;新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4830 元/吨。今日市场民营镀锌价格上调 20 元/吨,国营镀锌价格以稳为主。据市场反馈,目前民营钢厂原料短缺,导致钢厂产量减少,库存压力有所放缓。成交方面,近几日天津地区降温较快,下游采购谨慎,成交较上周有所减少。心态方面,贸易商认为近期市场价格以稳为主,库存压力较大的商家不排除会选择降价出货。综合来看,预计明日天津镀锌或将盘整运行。

乐从镀锌:乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比持稳,现无花鞍钢 1.0\*1219\*C 报价 4550 元/吨,首钢 1.0\*1219\*C 报价 4640 元/吨,本浦 1.0\*1219\*C 报价 4570 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,早盘乐从镀锌板卷市场报价暂稳;成交方面,商家因部分规格缺货,昨日镀锌板卷日均成交 400 来吨,较正常水平偏低;订货方面,据贸易商反馈,现在镀锌板卷价格处于高位,对后市镀锌板卷行情走势不太乐观,12 月份订货维持正常。

综合来看,现货市场整体成交一般,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。



## 氧化锌

据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无变化。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平，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，短期内氧化锌弱勢格局很难改变。

## 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：株洲热镀锌合金现货价 21670-21770 元/吨，均价 21720 元/吨，持平元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货 19270-19370 元/吨，均价 19320 元/吨，持平元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 19570-19670 元/吨，均价 19620 元/吨，持平元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 19770-19870 元/吨，均价 19820 元/吨，持平元/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，持平元/吨，成交一般。

今主流地区锌合金随锌价持平元/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、江苏地区锌合金生产企业反馈出货有所减弱。不过部分能够作价的企业在周末也在陆续出货，下游部分企业逢低按需拿货，部分预定按照本周一的价格。今日上午询价的则有所减少，总体终端消费一般。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。福建地区龙翌合金厂反应近期出货尚可；锌合金整体消费一般。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偏弱。

## 锌后市展望

今日期锌2001开盘18315最高18345最低18120收盘18305结算18260跌20成交291740手。19日沪伦的内外比值为7.77；盈亏平衡比值8.33；进口理论成本19682.80；现货锌锭进口亏1312.80元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场交投相对活跃，沪市交投较上一交易日偏好，沪市交投氛围与上一交易日持平，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，市场交投僵持；下游企业采购节奏放缓，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。