

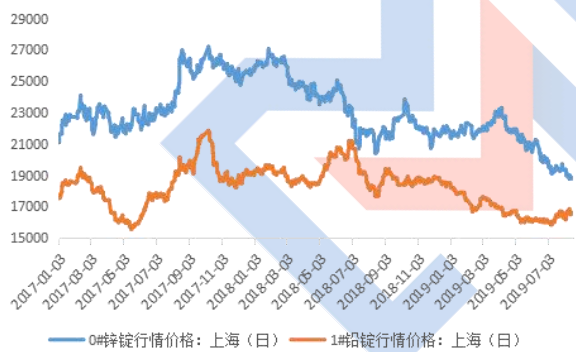
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌下探新低

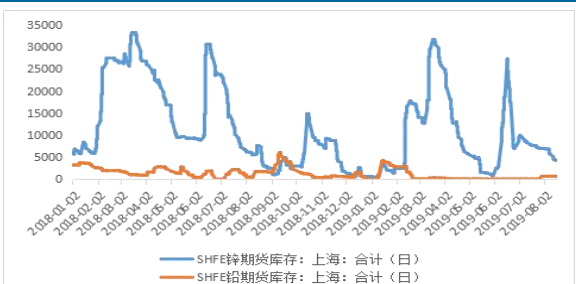
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12740	-140
锌精矿	11200	-20
铅锭	15500	-175
锌锭	18260	-30
铅合金	15850	-200
锌合金	19110	-30
氧化锌	17730	-30
锌粉	23960	-30
1#白银	4077	-4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

沪锌低开横盘震荡运行，虽今日早间锌价小幅回升，但随后偏弱震荡，再探新低。预测夜间沪锌下跌幅度不大，低位震荡运行。主力合约2001预计区间：17700-17900元/吨。今日主力合约2001运行区间17675-18015元/吨，收跌于17785元/吨，结算价17875元/吨。冶炼厂周末出货意愿不高，整体出货量偏少，市场货源偏紧；今日贸易商正常报价，部分捂货惜售，早间锌价小幅回升，升水均小幅上调；今日下游接货情绪一般，但价格处于低位，维持刚需入市采购补库，多采购低升水品牌锌锭；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

► 预计2019年GDP增长6.1%

国家金融与发展实验室理事长李扬29日在2019中国金融年度论坛暨金融市场峰会上表示，中国2019年GDP预计增长6.1%，2020年GDP预计增长5.8%。

► 制造业PMI时隔6个月重回扩张区间 经济显露企稳迹象

中国物流与采购联合会、国家统计局日前发布数据显示，11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.9个百分点，时隔6个月再次回到扩张区间。

► 11月中国仓储指数为54.4% 较上月回升3.5%

2019年11月中国仓储指数为54.4%，较上月回升3.5个百分点。各分项指数中，除期末库存指数、业务活动预期指数较上月有所回落外，其余指数均有不同程度的回升，且各分项指数继续保持50%以上。

◆ 行业导读

► 西部矿业：五大核心竞争力打造坚实“护城河”

西部矿业资产规模从2017年323亿增长到2018年395亿，截止到2019年三季度已经达到441亿元；净利润从2017年的4.25亿元增长到2018年的14.95亿元（扣除联营单位亏损及减值损失的影响），2019年前三季度，公司利润总额达到12.76亿元。

► 锡业股份：文山锌铟注册资本拟增至11亿元

锡业股份日前发布公告称，为优化文山锌铟资本结构，有效降低资产负债率，提高其独立发展能力、盈利能力、抗风险能力及融资能力，此次增资完成后文山锌铟注册资本由目前的5亿元增加到11亿元。

► 瑞达期货：沪锌低开下滑 美指坚挺打压

2日沪锌主力低开走弱，空头增仓打压。期间美国经济数据向好支撑美指于高位表现坚挺，部分打压锌价。基本上，锌两市库存均呈下降态势，其中沪锌库存降至年内较低位。

锌市场追踪

期货价格：18050

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#	18280	-10	+230	+60
上海	秦锌	0#	18260	-30	+220	+50
广东	麒麟	0#	18100	-40	+50	+30
天津	紫金	0#	18420	-50	+370	+20

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 18210-18310 元/吨，均价为 18260 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。2 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 12+220；双燕 12+230；驰宏 12+240；宁波西矿 12+230；宁波永昌 12+250；宁波华联 12+250；宁波驰宏 12+280。今日锌价仍低位震荡运行，冶炼厂稍有惜售，整体出货量偏少，贸易商早间挺价出货，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 200 元/吨起报，后随货源逐步收紧，升水最高抬升至 250 元/吨出货，主流成交于升水 220 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下游逢低适量补库，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18370-18470 元/吨，均价为 18420 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。2 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18420 元/吨，红烨 12+170，驰宏 12+170，百灵 12+200，白银电锌 12+230，2# 锌锭 12-350。沪锌低开横盘震荡运行，虽今日早间锌价小幅回升，但随后偏弱震荡，再探新低。冶炼厂周末出货意愿不高，整体出货量偏少，市场货源偏紧；今日贸易商正常报价，部分捂货惜售，早间锌价小幅回升，升水均小幅上调；紫金品牌早间多在升水 370 元/吨左右，其他品牌锌锭报价在升水 170 元/吨左右；今日下游接货情绪一般，但价格处于低位，维持刚需入市采购补库，多采购低升水品牌锌锭，导致紫金品牌今日成交量不大；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18100	18100	18110	18090	18090	18090
涨跌	-40	-40	-40	-40	-40	-40
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 18050-18150 元/吨，均价为 18100 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+190~200；铁峰 1+190~200；会泽 1+200；蒙自 1+200；飞龙 1+180。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场跟盘报价稀疏，部分持货商对沪 1 月升水 200 附近出货，流通货源偏紧，接货者增多，升水报价坚挺；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围僵持；下午价格下调亦未能提振交投；下游企业逢低刚需采购，整体成交量一般。

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 4320-5860 元/吨，天津市场 4250-4880 元/吨，乐从市场 4490-5510 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4310-5880 元/吨，宁波市场 4300-6210 元/吨，南京市场 4400-5190 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)

上周总结：上周国内涂镀板卷价格涨幅收窄，其中镀锌板卷价格上涨 22 元/吨，彩涂板卷价格持平，市场心态表现参差不齐，近期仍以出货为主。本周达产率镀锌板卷继续呈现回升，一方面，前期产量降低相对明显，近期有所恢复；另一方面，近期价格继续上扬，企业生产积极性也得到提升。其中镀锌周产量为 82.59 万吨，较上周增加 1.83 万吨；彩涂周产量为 17.22 万吨，较上周减少 0.79 万吨。社库方面：镀锌 86.5 万吨，周环比减 1.82 万吨，降幅为 2.06%；彩涂 13.55 万吨，周环比减 0.31 万吨，降幅为 2.24%。厂库方面：镀锌板卷 39.72 万吨，较上周增加 0.25 万吨，较上周增 0.63%；彩涂板卷 11.13 万吨，较上周减少 0.49 万吨，较上周降 4.22%。当前市场库存继续呈现走低趋势，一方面，短期价格上涨带动及刺激相应消费；另一方面，部分资源规格缺货现象仍然存在。但是，随着产量上升，钢厂库存窄幅回升。需求来看，目前国内气温相对仍相对适宜，暖冬需求仍得以体现，包括近期价格上涨也刺激消费保持不错状态，室外工程项目需求尚可，但长期不可持续；短期下游汽车和家电行业表现一般，部分同比降幅有所收窄。综合来看，短期消费需求属于刺激性类型，长期难以为继，依旧不建议盲目拉涨。当然，大环境继续偏强为主，在出厂指导成本及后结算成本预期偏高的情况下，预计涂镀市场或将中高位震荡运行为主。

福州镀锌：价格趋稳 出货一般。福建讯：今日福州镀锌价格暂稳，整体成交一般。市场报价方面，截止发稿：鞍钢莆田 1.0mm*1250*C 无花报 4600 元/吨，凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4420 元/吨，首钢京唐 1.0*1250*C 无花报 4700；张家港万达 1.0mm*1000*C 有花报 4390 元/吨；首钢凯西 1.0*1219*C 有花报 4370 元/吨。

据市场反馈，今日福州地区镀锌价暂稳观望，整体成交一般。据悉，受近期钢市逆势上扬后陆续回调，福州镀锌价格暂稳，贸易商对后期行情偏谨慎，多以出货为主。库存情况看，当前整个市场镀锌资源相对较低，多省内钢厂采购为主，另外低价资源前期甩货基本出完，对市场价格冲击较弱。钢厂方面，目前凯景原料基本到库正常，正常开工；首钢凯西正常生产，莆田镀锌线正常生产中。预计明日福州镀锌价格趋稳为主。

厦门镀锌：价格偏稳 出货一般。厦门讯：今日厦门镀锌价格暂稳运行，整体成交一般。市场报价方面，截止发稿：凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4420 元/吨，首钢京唐 1.0*1250*C 无花报 4680 元/吨；鞍钢莆田 1.0*1250*C 无花报 4600 元/吨，张家港万达 1.0mm*1000*C 有花报 4420 元/吨；首钢凯西 1.0*1219*C 有花报 4370 元/吨。

据市场反馈，今日厦门镀锌价格暂稳观望，整体成交一般。近期黑色系期货市场冲高回落以及对 12 月行情持谨慎态度，终端采购情绪减弱，加之外围市场价格陆续回调，厦门镀锌价格多地位成交为主。贸易商表示，近期库存整体不高，到货量维持正常水平，库存压力较小，

更多较为关注低价资源带来市场冲击，不过，低价资源出货殆尽。钢厂方面，福建凯景；鞍钢莆田镀锌线；首钢凯西镀锌线正常开工。预计明日厦门镀锌整体偏稳运行。

哈尔滨镀锌：价格持稳运行 成交一般。哈尔滨讯：2日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4750 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 5020 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4530 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4500 元/吨。

今日黑色系期货小幅上涨，哈尔滨市场镀锌板卷价格持稳运行。虽然哈尔滨现在是需求淡季，但目前还会有小单成交，贸易商已出现规格短缺的现象，预计本周将会有订货到库。据市场反馈，本周哈尔滨市场吉林建龙有花镀锌陆续到库，市场镀锌库存小幅增加。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

成都镀锌：价格上涨 成交尚可。成都讯：2日成都镀锌报价上涨 20，市场成交一般。攀钢 1.0mm*1250*C 报 4870 元/吨，酒钢 1.0mm*1250*C 报 4830 元/吨，万达 1.0mm*1250*C 报 4550 元/吨。

今日成都镀锌价格上涨 20，成交尚可。市场方面，目前主流钢厂 12 月份表价已出，较上月大幅上涨。从成本方面来看，热卷价格持续上涨，成本支撑加强。现阶段大部分贸易持谨慎心态，对于 12 月需求虽看好，但对之后市场情况仍有顾虑。现阶段，贸易商库存水平整体保持在较低水平，到货情况一般，市场资源部分规格仍存在有缺货情况。

综合来看，预计镀锌价格近期或将呈震荡上涨运行为主。

济南镀锌：资源短缺 价格暂稳。济南讯：2日济南镀锌价格暂稳，市场成交乏力。截至发稿：镀锌报价：1.0*1250*Cmm (80g/m²；无花) 首钢 4640 元/吨、1.0*1250*Cmm (80g/m²；无花) 山钢日照 4540 元/吨、0.5*1250*Cmm (120g/m²) 武钢 5240 元/吨。

最近济南市场现货资源比较短缺，贸易商反馈，目前 0.75*1250、1.5*1250 规格的镀锌板卷少货情况比较严重，资源需从天津或者邯郸等地流通到市场，运费在 120 元/吨~160 元/吨不等。近期钢厂原料端还处于价格高位挺价意愿较强，加之上周市场价格普遍拉涨影响，商家信心也随之提振。但由于市场北方需求依旧疲软，市场成交低迷，商家还是以低价出货为主。预计短期镀锌板卷价格仍将盘整运行。

博兴涂镀：价格暂稳 成交好转。博兴讯：2日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4290 元/吨、山东华韵 4490 元/吨、山东汇金 4540 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4440 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4970 元/吨、0.3mm 山东云光 5170 元/吨、0.3mm 山东华韵 5290 元/吨。

年关将近，中铁、中建在山东的工程也加快了进度，以弥补之前受环保影响延误的工期，终端需求逐步释放，商家成交略有好转。据贸易商反馈，目前市场部分规格缺货少货情况严重，交货期延长影响实际成交量。心态方面，虽然贸易商出货情况较好，资金流转相对充足，但是对后期市场仍存在担忧，操作较为保守，难有囤货或者大批量补货的现象。后市预计，短期内博兴涂镀市场价格或将以震荡运行为主。

南昌市场：今日南昌市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1000*C DC51D+Z 的价格：4640 元/吨，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 0.7*1000*C

DC51D+Z 的价格：4560 元/吨，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 0.8*1000*C DC51D+Z 的价格：4540 元/吨，维持昨日价格。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。
预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上下游方面：当前锌价跌至 18000 后，下游逢低买货补库的意愿非常强，导致社会库存不增反降，但不改后期累积增加预期。因而锌价难见有高度的反弹。汽车方面：近日，财政部提前下达《2020 年节能减排补助资金预算对地方分配结果》。其中，2017 年度新能源汽车推广应用补助资金总计约 160 亿元，2018 年度节能与新能源公交车运营补贴资金总计约 153 亿元，两年共计约 313.68 亿元。

11 月 11 日，中国汽车工业协会数据显示，10 月新能源汽车销量 7.5 万辆，同比下降 45.6%。

家电方面：海关数据显示，10 月我国出口空调 195 万台，同比增长 2.4%；1-10 月累计出口 4891 万台，同比下降 3.9%。10 月我国进口空调 7159 台，同比增长 470.4%；1-10 月累计进口 21520 台，同比增长 24.7%。

10 月我国出口冰箱 454 万台，同比增长 8.2%；1-10 月累计出口 4709 万台，同比增长 7%。

10 月我国出口洗衣机 223 万台，同比增长 10.1%；1-10 月累计出口 2146 万台，同比增长 10%。

10 月我国出口彩电 834 万台，同比下降 16.7%；1-10 月累计出口 7952 万台，同比增长 0.2%。10 月我国进口彩电 820 台，同比增长 75.6%；1-10 月累计进口 10566 台，同比下降 73.5%。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调 30 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下调。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 16620-16940 元/吨，均价 16780 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 17620-17840 元/吨，均价 17730 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 16620-16840 元/吨，均价 16730 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 16520-16940 元/吨，均价 16730 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 17620-17740 元/吨，均价 17680 元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日下调 30 元/吨，今日原料价格小幅调整，因厂家前期库存原料暂未消耗完，氧化锌厂家报价暂未调整。锌锭产 99.7% 氧化锌市场主流交投在 17500 元/吨，小单价格稍高于主流价，锌渣产 99.7% 氧化锌成交价位于 16800 元/吨左右，下游厂家按需采购，采购意愿不强，市场成交冷清。河北及河南地区环保督查对氧化锌企业影响较大，部分中小型企业已减产甚至停产整治，大厂受环保影响甚微，但同时也受消费的影响，情况不佳。山东地区进入采暖季以来，氧化锌厂家及下游轮胎厂均受其环保政策的影响，消费冷清，部分有销售指标的厂家会将价格压得更低，实际成交价格可商谈，根据调研了解，有厂家将氧化锌月均价或周均价设置为成交价格。

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21460-21560元/吨，均价21510元/吨，跌30元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19060-19160元/吨，均价19110元/吨，跌30元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19360-19460元/吨，均价19410元/吨，跌30元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19560-19660元/吨，均价19610元/吨，跌30元/吨，成交好；宁波zamak-5锌合金现货成交价19260-19360元/吨，均价19310元/吨，跌30元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金随锌价跌30元/吨，锌合金整体情况一般。天津地区，部分热镀锌合金厂停产，主要是加工利润下降，采购成本上升。江苏地区，压铸锌合金消费一般，今日订单有限，下游观望为主，尤其是下午盘锌价大跌后无订单。浙江地区，成交一般，企业库存微增。广东地区，成交一般，锌锭依旧紧张，但加工利润较薄，合金生产企业积极性较差。综合来看，锌价下跌暂时没有止跌的迹象，下游以观望为主。

锌后市展望

今日期锌2001开盘17940最高18015最低17675收盘17785结算17875跌200成交327998手。2日沪伦的内外比值为7.87；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本19281.02；现货锌锭进口亏1121.02元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场长单交投相对活跃，津市交投一般，沪市交投氛围与上一交易日持平，粤市跟盘报价稀疏，市场流通货源偏紧升水坚挺，成交一般；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投未能转好；下游企业逢低谨慎采购，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。