

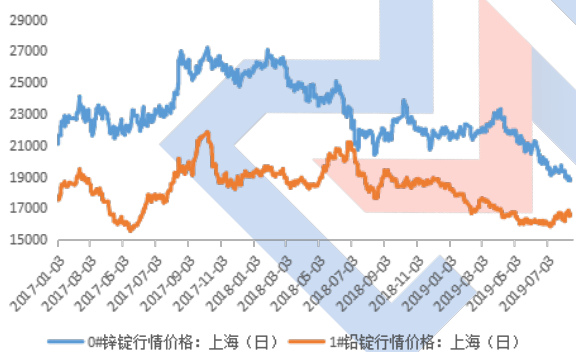
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌扁弱震荡

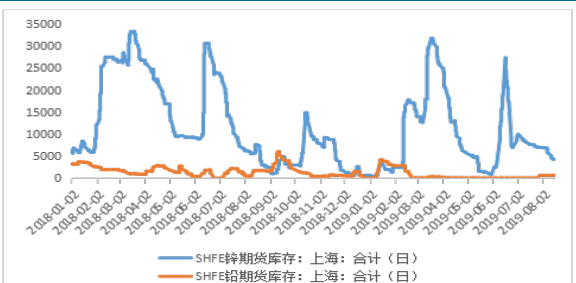
### 整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12360	+60
锌精矿	11390	-50
铅 锭	15325	-
锌 锭	18500	-70
铅合金	15700	+25
锌合金	19650	-70
氧化锌	17970	-70
锌 粉	24200	-70
1#白银	4023	-90

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

沪锌整体偏强震荡上行，早间小幅上涨，午后震荡下行，临收盘小幅回落。预测夜间沪锌延续回落趋势，低开偏弱震荡下行。主力合约 2001 预计区间：17800-18200 元/吨。今日主力合约 2001 运行区间 17990-18150 元/吨，收涨于 18065 元/吨，结算价 18065 元/吨。冶炼厂周末少量到货，库存小幅增加，市场货源正常；今日贸易商早间报价较积极，锌价小幅回升，升水均小幅下调；今日下游接货意愿依旧偏弱，多因锌价小幅回升，仅部分维持刚需采购，整体采购量仍不大市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

- ▶ **中国社科院经济蓝皮书：2020 年中国经济增长 6% 左右**  
 中国社会科学院 9 日发布《经济蓝皮书：2020 年中国经济形势分析与预测》称，今年全球经济贸易增速显著放缓，主要经济体经济增速普遍回落，预计中国经济增长 6.1% 左右。
- ▶ **商务部：未来还将适时降低关税和制度性成本**  
 《中共中央国务院关于推进贸易高质量发展的指导意见》有关情况发布会上，商务部外贸司司长李兴乾表示，围绕扩大进口，持续降低关税以及高标准提升贸易便利化水平。
- ▶ **能源生产稳中有升 清洁发展趋势明显**  
 我国能源供需形势相对宽松，煤炭行业化解过剩产能初见成效，油气勘探开发力度进一步加大，清洁能源持续高速发展。

### ◆ 行业导读

- ▶ **昆明冶研院全力打造中国铜业铜铅锌核心研究院党建工作纪实**  
 紧紧把握进入新中铜带来的前所未有的发展机遇，深入贯彻落实“深改革、精管理、快融合、多盈利”决策部署，以党建为引领、以党建促发展，党建工作和行政工作都交出了高质量答卷。
- ▶ **1-10 月我国有色金属同比增长 4.6%**  
 发改委日前发布 10 月份我国有色金属行业运行情况。10 月份，全国十种有色金属产量 497 万吨，同比增长 4.6%。其中，铜产量 87 万吨，增长 17.9%；铅产量 54 万吨，增长 16.5%；锌产量 55 万吨，增长 8.3%。氧化铝产量 597 万吨，增长 3.6%。
- ▶ **瑞达期货：沪锌五连阳 库存下降提振**  
 上周五美国非农就业数据大幅好于预期，市场对于经济增长下行压力的担忧稍缓，宏观氛围好转亦利多锌价。基本上，锌两市库存均延续下降态势，其中沪锌库存降至年内较低位，对近期锌价构成一定提振。

## 锌市场追踪

期货价格：18270

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#	18520	+10	+250	-40
上海	秦锌	0#	18510	+10	+240	-40
广东	麒麟	0#	18370	-	+100	-50
天津	紫金	0#	18520	+20	+250	-30

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约1912 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格18460-18560元/吨，均价为18510元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。9日上海市场0#锌锭升贴水：秦锌、久隆、麒麟12+240；双燕12+250；宁波西矿12+300；宁波驰宏12+300；宁波华联12+290；宁波永昌12+290；smc12+240。今日锌价整体震荡向上运行，贸易商早间跟盘报价较少，普通品牌锌锭对沪12月升水320元/吨起报，后因接货商仍看跌升水，采购意愿不高，持货商屡次下调升水低至220元/吨，主流成交于升水230元/吨至240元/吨，日内下游采购意愿不高，贸易商间仅长单交投，今日市场整体成交一般。

天津市场0#锌锭价格18470-18570元/吨，均价为18520元/吨，较上一交易日上涨20元/吨。9日天津市场0#锌锭升贴水：紫金18520元/吨，红烨12+190，驰宏12+180，百灵12+180，西矿12+150，白银电锌12+260，2#锌锭12-350。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场流通货源略显宽松。主流锌锭品牌货源报价集中在对沪12合约升水180~250元/吨区间，成交较少。据了解下游企业受雾霾天气影响限产40%左右，另外上周五已有充足备库，下游采购积极性下降且稍显谨慎，整体成交不及上一交易日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18370	18370	18380	18360	18360	18360
涨跌	-	-	-	-	-	-
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18320-18420元/吨，均价为18370元/吨，较上一交易日持平元/吨。9日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟1+280；铁峰1+280；会泽1+290；蒙自1+290；飞龙1+270。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场挺价出货，部分持货商对沪1月升水280附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投为主；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围偏弱；下午价格尝试下调价格但未能改善市场需求；下游企业逢高少采，整体成交量稍显平淡。

## 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 4320-5900 元/吨，天津市场 4260-4800 元/吨，乐从市场 5220-5920 元/吨，博兴市场 4220-5320 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4360-5930 元/吨，宁波市场 4320-6210 元/吨，南京市场 4530-5290 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）

上周总结：当前市场库存继续呈现走低趋势，一方面，市场行情持续偏强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。另一方面，随着产量略显回落，钢厂库存窄幅走低。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，本周镀锌板卷价格涨幅已然收窄，彩涂板卷出现下跌，看得出，年底继续大幅上涨可能性走低。基于热卷原料成本高位支撑，而当前需求放量减缓，预计涂镀市场价格走势盘整为主。

北京镀锌：规格短缺 库存有所减少。北京讯：9日北京市场镀锌价格部分上行。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4670 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4620 元/吨，凤鸣有花 1.0mm\*1000\*C 报 4400 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*1000\*C 报 5050 元/吨。

今日黑色系期货整体偏强运行，北京地区镀锌板卷价格以稳为主。当前北京地区镀锌资源较少，1.0mm 及以下厚度规格更是短缺，市场报价较高。据了解，北京地区贸易商多数库存都放在天津，导致北京镀锌库存有所减少。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

天津镀锌：需求疲软 成交一般。天津讯：9日天津市场镀锌价格部分上行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm\*1250\*C 报 4390 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4320 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4480 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4930 元/吨。

今日黑色系期货大幅上涨，天津镀锌板卷价格以稳为主。据了解，上周末天津地区镀锌板卷没有大量到货，市场资源依旧短缺。需求方面，由于华北地区已是寒冬，下游工地施工困难，需求疲软。综合来看，市场资源短缺，库存有所减少，预计近期天津镀锌或将盘整运行。

沈阳镀锌：价格暂稳 成交一般。沈阳讯：9日沈阳市场镀锌价格维稳，成交一般。截至发稿，本钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4570 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4720 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4380 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4350 元/吨。

市场方面，早尽管早盘期货偏强震荡，但淡季效应持续，大多商家暂无整体调价意愿。此外市场交投氛围无明显改观，下游需求得不到释放，贸易商多灵活操作出货为主综合来看，预计沈阳镀锌将震荡运行为主。

博兴涂镀：价格高位震荡 商家成交清淡。博兴讯：9日博兴涂镀价格趋弱。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4270 元/吨、山东华韵 4470 元/吨、山东汇金 4520 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4420 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4950 元/吨、0.3mm 山东云光 5150 元/吨、0.3mm

山东华韵 5270 元/吨。

今日博兴地区价格趋弱运行，镀锌、彩涂价格下跌 20 元/吨。近日受大雾天气影响，山东地区车辆运输进出不便，邯郸到博兴等地高速基本封路，原料供应进一步紧缺，加之涂镀利润相对薄弱，钢厂被迫减产，甚至有的钢厂停产检修。库存方面，目前贸易商库存偏低，同比去年减少 60%以上，且现在价格又处于高位，商家补货意愿较低。心态方面，市场价格现阶段处于涨跌两难的局面，商家操作较为谨慎，对后市持观望态度。后市预计，博兴地区涂镀价格或将以盘整运行为主。

成都镀锌：价格上涨 成交尚可。成都讯：9 日成都镀锌报价上涨 20，市场成交一般。攀钢 1.0mm\*1250\*C 报 4890 元/吨，酒钢 1.0mm\*1250\*C 报 4850 元/吨，万达 1.0mm\*1250\*C 报 4570 元/吨。

今日成都镀锌价格上涨 20，成交尚可。市场方面，受热卷期货上涨影响，贸易商价格随之上调。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，普遍认为市场需求所支撑价格或将到顶，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，市场资源部分规格出现断档现象。

综合来看，预计镀锌价格近期或将呈震荡上涨运行为主。

乐从镀锌：价格暂稳。乐从讯：9 日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比持平，现无花鞍钢 1.0\*1219\*C 报价 4720 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4720 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4620 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 4900 元/吨。

市场方面，这两天市场成交放缓，加之山钢有 2 万来吨镀锌板卷现货资源到乐从，其成本在 4300 元/吨左右，利润可观，部分商家价格有回调趋势，操作以出货为主；成交方面，上周华南镀锌板卷整体偏淡；心态方面，商家观望出货为主。

综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

济南镀锌：价格暂稳。济南讯：9 日济南镀锌价格暂稳。截至发稿：镀锌报价：1.0\*1250\*Cmm (80g/m<sup>2</sup>;无花) 首钢 4640 元/吨、1.0\*1250\*Cmm (80g/m<sup>2</sup>;无花) 山钢日照 4540 元/吨、0.5\*1250\*Cmm (120g/m<sup>2</sup>) 武钢 5240 元/吨。

近日济南地区镀锌规格仍旧短缺，价格涨跌两难。据了解，市场出货较差，一方面受天气影响，多条高速封路，镀锌不能及时达到市场，市场规格短缺严重；另一方面寒冬的到来，山东周边工地施工困难，需求疲软。心态方面，当前市场价格处于高位，商家补货意愿不强，且对市场价格存在担忧的心态。后市预计，济南镀锌或将盘整运行。

上下游方面：当前，下游镀锌板块市场景气度尚可，之前黑色系前期上涨幅度较大，企业利润较好。但随着天气转冷及春节的临近，后期有转弱迹象。

12 月 2 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (VehicleInventoryAlertIndex) 显示，2019 年 11 月汽车经销商库存预警指数为 62.5%，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 12.6 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

国家统计局发布数据显示，11 月份制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续

6个月低于临界点后，再次回到扩张区间。11月份制造业PMI的主要特点是供需两端均有改善。生产指数和新订单指数均为下半年以来的高点。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调10元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格上行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16870-17190元/吨，均价17030元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17870-18090元/吨，均价17980元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16870-17090元/吨，均价16980元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16770-17190元/吨，均价16980元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17870-17990元/吨，均价17930元/吨。

今日原材料锌价上调10元/吨，今日锌价小幅调整，对氧化锌厂家报价暂无影响。周一报价锌锭产99.7%氧化锌在17500元/吨，较上周暂无明显变化，锌渣产99.7%氧化锌报价在16800元/吨附近，实际成交可商谈。十一月中旬以来，氧化锌厂家在采购原料时变的非常谨慎，多按需少量进货或压价购入，但上游原料供应商也处于一种观望状态，锌渣产99.7%氧化锌报价下跌趋势，一方面是由于下游需求冷清的影响，另一方面是由于市场上锌锭产和锌渣产99.7%氧化锌报价越发相近，在低价锌锭产99.7%氧化锌的冲击下，锌渣产99.7%氧化锌在当前市场上面临越来越大的压力。目前厂家走货普遍不顺，开工率不高，相应的氧化锌厂可能遭受更大的降价压力。

## 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21710-21710元/吨，均价21760元/吨，涨10元/吨，成交较差；上海zamak-3锌合金现货19310-19410元/吨，均价19360元/吨，涨10元/吨，成交较差；上海zamak-5锌合金现货价19610-19710元/吨，均价19660元/吨，涨10元/吨，成交较差；无锡zamak-3锌合金现货19810-19910元/吨，均价19860元/吨，涨10元/吨，成交较差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19510-19610元/吨，均价19560元/吨，涨10元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金价格涨10元/吨，成交较差。锌合金整体市场情况较弱。今日锌锭升贴水继续回落。下游要货意愿周末过后较为清淡。锌合金厂家反映市场较为平淡，主要是加工费现在过低，利润缩减，竞争激烈。江苏地区，整体加工费较其他地区更为稳定，一般在400元/吨，订单较其他地区也稍好。湖南地区，压铸锌合金产量有所提升。除蓝天提升锌合金产量外，良锌锌合金开始增量，鑫海锌合金还是复产，株冶压铸锌合金产量也在增加。衡阳地区，锌合金产量也较稳定。江西地区，压铸锌合金也开始有新的品牌、产量投入市场。浙江地区，市场竞争最为激烈，温州、丽水等地月结订单加工费普遍在350元/吨。宁波地区，11月产量较好，但是最近宁波地区锌锭较为紧张，产量订单受限。广东地区，东莞地区受环保检查影响最近产量影响较大，这也是锌锭有从广东搬运上海的空间所在；佛山地区，锌合金加工费继续下跌，普遍在300元/吨。广东其他中大型合金产量11月至12月初整体订单较好，今日稍有回落。综合来看，锌价上涨影响终端接货情绪，合金消费端仍普遍看空锌价。

## 锌后市展望

今日期锌 2001 开盘 17840 最高 17995 最低 17810 收盘 17900 结算 17895 涨 40 成交 217034 手。9日沪伦的内外比值为 8.19；盈亏平衡比值 8.37；进口理论成本 18818.85；现货锌锭进口亏 408.85 元/吨。现货方面：今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间时段市场以长单交投为主，津市交投偏弱，沪市交投氛围与上一交易日持平，报价坚挺；粤市早间报价谨慎，市场流通货源偏松但升水有所收窄，成交清淡；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投未能改善；下游企业畏高少采，整体成交偏弱。期货方面：沪锌震荡反弹，但整体维持在低位，后期反弹动能有待观察，预计后期继续下探动放缓，短期或有反弹需求。

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。