

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅反弹

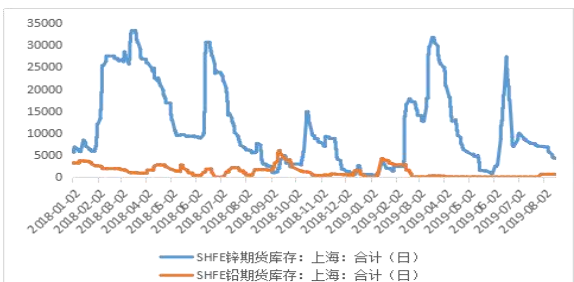
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12940	+20
锌精矿	11310	+30
铅锭	15750	+25
锌锭	18410	+40
铅合金	16100	-
锌合金	19560	+40
氧化锌	17880	+40
锌粉	24110	+40
1#白银	4075	-21

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌小幅下探后止跌小幅反弹，整体偏强震荡上行。预测夜间沪锌上涨乏力，形成下跌趋势，整体小幅回落。主力合约2001预计区间：17800-18300元/吨。今日主力合约2001运行区间17885-18120元/吨，收跌于18035元/吨，结算价18040元/吨。冶炼厂出货意愿一般，周末到货量尚可，周五出货情况略好，库存小幅下降，货源依旧稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价小幅回升，小幅下调升水出货，今日报价货源不多，部分贸易商仍捂货惜售；今日下游接货情绪稍弱，多因锌价反弹，周一多为观望为主，均按需少采，接货量不如上一交易日；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 专家：基础设施建设等或成中国与印尼合作亮点

由社科文献出版社出版的新版列国志《印度尼西亚》在北京正式发布。新书发布会上，印度尼西亚的经济发展、中印尼合作等议题成为专家学者关注焦点。在专家看来，未来两国在基础设施建设、人文交流等领域有广阔合作空间。

➤ 瑞银：预计2020年上半年美联储将降息三次

继2019年三次降息后，预计2020年上半年美联储将再降息三次。瑞银认为，2020年上半年美国经济增速可能降至0.5%，同时非农就业人口增长可能降至5万，都是促使美联储降息的原因。

➤ 大力推动国家级经开区创新提升发展

中共中央政治局委员、国务院副总理强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，按照党中央、国务院决策部署，大力推动国家级经开区创新提升发展，打造改革开放新高地，为稳外贸、稳外资发挥更大作用。

◆ 行业导读

➤ 豫光集团：整改落实促发展

不忘初心、牢记使命”主题教育开展以来，豫光集团针对职工的技能培训诉求，组织多种形式的技能培训与技能竞赛，提升职工的业务技能水平。

➤ 新疆众和承运首条中巴全货机航线顺利首航

中国-巴基斯坦首条全货机物流航线顺利实现首航，满载着新疆众和空港物流有限责任公司承运的日用百货等货物，飞抵巴基斯坦最大城市卡拉奇真纳国际机场，标志着中国首条到巴基斯坦全货机航线开通运营，昭示着“中巴经济走廊”涵盖空中航线“立体经济走廊”已经全面打通。

➤ “一带一路”矿业高校联盟在京成立

来自欧亚非11个国家的11所矿业高校、中国国际教育相关组织及机构的代表齐聚北京，共同启动“一带一路”矿业高校联盟。

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#	18420	+40	+150	-10
上海	秦锌	0#	18410	+40	+140	-10
广东	麒麟	0#	18290	+30	+20	-20
天津	紫金	0#	18600	-20	+330	-70

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：18360-18460 元/吨，均价为 18410 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 12+150（本月）、12+130（下月）；双燕 12+150；火炬 12+530；宁波麒麟 12+220。今日锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 150 元/吨（本月票货源）、130 元/吨（下月票货源）；市场对本月票需求较高，下月票整体成交偏少，长单已交货完毕，今日贸易商间交投氛围偏弱，下游逢低稍有询价，整体采购不多，今日市场整体成交一般，较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18550-18650 元/吨，均价为 18600 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18600 元/吨，驰宏 12+150，红烨 12+160，白银 12+180，2# 锌锭 12-350。今日沪锌小幅下探后止跌小幅反弹，整体偏强震荡上行。冶炼厂出货意愿一般，周末到货量尚可，库存小幅增加，货源依旧稍紧；今日贸易商正常报价，早间锌价小幅回升，小幅下调升水出货，今日报价货源不多，部分贸易商仍捂货惜售；紫金品牌早间多在升水 330 元/吨左右，其他品牌锌锭报价在升水 150 元/吨左右；今日下游接货情绪稍弱，多因锌价反弹，周一多为观望为主，均按需少采，接货量不如上一交易日，市场交投氛围略清淡；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	18290	18290	18300	18280	181280	18280
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 18240-18340 元/吨，均价为 18290 元/吨，较上一交易日下跌 320 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+210；铁峰 1+210；会泽 1+220；慈山 1+210；蒙自 1+220。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场对盘报价稀疏，部分持货商对沪 1 月升水 220 附近试水出货，早间月间差拉大，也有下月票货源流入市场，贸易商间以长单交投为主；随后市场升贴水平稳运行，市场交投氛围偏弱，需求逐渐减弱，市场交投陷入僵持；盘面上涨下游企业采购意愿不佳，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 4320-5850 元/吨，天津市场 4240-4870 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 4420-5190 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)

华北市场：上周京津冀地区的热轧市场继续上涨，且幅度较前期加大，较前一周整体上涨 70-90 元/吨，截止本周五，大部分地区价格在 3720-3760 元/吨左右。上周期货市场强势运行，商家心态有所好转，现货市场价格也顺势拉涨。而交投方面来看，上周终端采购略显积极，但由于上周价格上涨幅度加大，采购方稍显谨慎，因此市场整体交易略显疲软，加之当前贸易商库存较低，部分资源缺货，市场整体交易量偏低。上周京津冀地区热轧库存略有上升，京津冀地区热轧总库存 18 万吨，较上上周上升 0.97 万吨。上周 CG 产线检修尚未结束，其他钢厂个别铁水增加，产量略有上升，因此整体产量变化不大。目前钢厂供给端依旧高位，且 CG 等钢厂检修也将恢复，热轧的产能利用率可能会继续回升，但受制于运输问题以及钢厂产品结构调整以及资源投放问题，近期各地市场依旧不会有大量到货，市场资源仍然会继续偏紧。目前期货震荡运行，螺纹等市场依旧强势运行，商家心态短期心态平和，预计短期市场会震荡整理。

南昌涂镀：钢厂上调价格 成交偏好。南昌讯：今天南昌镀锌价格上调；彩涂小幅上调，市场成交偏好。价格方面：镀锌武钢无花 1.0mm*1000*C 报 4610 元/吨，同规格山力报价 4520 元/吨。彩涂 0.45*1000*C 马钢报 6240 元/吨，宝钢黄石 0.45*1000*C 报 7110 元/吨。据市场反馈，今天南昌涂镀价格小幅上调，市场成交偏好。据悉，南昌涂镀市场受近期外围持续涨价，市场报价偏高，市场贸易商被迫涨价，加之到货成本偏高，安阳神龙、攀华、浙江协和等资源均有到货；另外，近期外围市场价格有持续回调，悲观情绪逐渐削减，导致南昌贸易商上调价格。库存方面看，南昌镀锌目前资源较上周有所增量，贸易商库存略有压力，高位成交尚可，加之市场有陆续补库，多持谨慎态势，出货为主。预计明日涂镀仍偏稳运行。

乐从镀锌：价格上调。乐从讯：25 日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比上调 20-30 元/吨，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4590 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4660 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4600 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4520 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4830 元/吨。市场方面，近期市场商家部分规格货少，到货资源较少，因此部分规格仍处缺货状态，早盘乐从镀锌板卷报价上调，商家以出货操作为主；需求方面，工厂需求没有明显好转；心态上商家偏谨慎为主。综合来看，现货市场需求一般，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。

福州镀锌：价格震荡上行 出货一般。福建讯：今日福州镀锌部分资源上调 30 元/吨，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小幅上调，整体成交一般。据悉，受近期钢市逆势上扬以

及周边城市价格震荡上调，福州镀锌价格上调价格，同时当地钢厂检修，低价资源稀少。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，另外个别贸易商在市场上低价销售外来镀锌资源，对市场形成相应冲击。钢厂方面，目前凯景原料基本到库正常，正常开工；首钢凯西检修一周于今日开工生产，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：价格小幅上调 出货偏好。厦门讯：今日厦门镀锌价格上调运行，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，今日厦门镀锌价格窄幅上调，整体成交一般。周内黑色系期货市场震荡走强，终端采购情绪渐浓，加之外围市场价格陆续回调，厦门镀锌价格多高价成交为主。贸易商表示，近期库存整体不高，到货量维持正常水平，以及短期基本面偏好，故小幅拉涨。钢厂方面，福建凯景产线处于正常开工状态；鞍钢莆田镀锌线正常生产；首钢凯西镀锌线检修一周于今日生产。预计下周厦门镀锌整体偏稳运行。

博兴镀锌：成交不佳 价格趋弱。博兴讯：25日博兴涂镀价格暗降。截至发稿：镀锌方面，1.0mm 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。

上周博兴地区涂镀价格上涨情绪浓厚，累涨 80 元/吨左右。周末成交较为乏力，大户成交不足 300 吨，商家不得不降价出货，导致今日价格趋弱。贸易商表示，上周钢市价格的“倒戈”让大家始料未及，商家缺货少货较为严重，订单交货周期延长 3-5 天。钢厂方面，轧硬板卷价格高位震荡，与镀锌价差越来越小，镀锌利润空间被压缩，厂家生产镀锌情绪不高。后市预计，短期内博兴地区缺货现象仍将延续，但北方需求疲软，成交并不好，综合来看，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：25日成都镀锌报价上涨 30，市场成交一般。攀钢 1.0mm*1250*C 报 4850 元/吨，酒钢 1.0mm*1250*C 报 4810 元/吨，万达 1.0mm*1250*C 报 4530 元/吨。今日成都镀锌价格上涨 30，成交一般。

市场方面，由于目前市场受库存及 1000 规格较少，终端企业为完成全年生产任务，需求持续延长等因素影响，整体价格上调。从成本方面来看，热卷价格持续上涨。现阶段大部分贸易商库存较之前整体下降，资源补充较少，部分贸易商 11 月份订货已售罄。心态方面，今日市场反馈较乐观，贸易商对后期市场较看好，市场价格调整较大。

综合来看，预计镀锌价格近期或将呈震荡上涨运行为主。

北京镀锌：价格部分上调 成交一般。北京讯：25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 4660 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4550 元/吨，凤鸣有花 1.0mm*1000*C 报 4380 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 5050 元/吨。

近期黑色系期货持续拉涨，今日市场民营镀锌价格小幅上行。现北京地区气温已是零下，工地施工较少，市场成交不畅。当下已是 11 月下旬，各大钢厂即将出台 11 月份结算政策，贸易商表示，等结算政策出台再对价格进行操作。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

重庆镀锌：市场上行为主。重庆镀锌市场上行为主。价格方面：今市场上 1.0 攀华 4420 元/

吨含税，较上周五涨 60；0.5 攀华 4580 元/吨含税，较上周五涨 60；0.75 攀华 4470 元/吨含税，较上周五涨 60。

现主流规格售价在 4420-4450 元/吨；此外下游询盘较多，出货情况无明显变化，商家对后市谨慎观望为主。综合考虑，预计短期重庆本地镀锌价格坚挺整理。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调 40 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭上调 40 元/吨。江苏地区氧化锌现货成交价 16770-17090 元/吨，均价 16930 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 17770-17990 元/吨，均价 17880 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 16770-16990 元/吨，均价 16880 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 16670-17090 元/吨，均价 16880 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 17770-17890 元/吨，均价 17830 元/吨。

今日原材料锌价较上一交易日涨 40 元/吨，今日原料价格震荡上行，小幅调整，氧化锌厂家报价暂未调整。截至目前，山东地区锌锭产 99.7%氧化锌报 17300 元/吨，锌渣产 99.7%氧化锌报 16300 元/吨，河北地区市场报价较上周无太大变化，锌锭产 99.7%氧化锌报价 17200 元/吨，实际成交均可商谈，有销售压力的厂家实际成交价可能压的更低。

我的有色网认为当前锌价整体以下滑趋势而氧化锌价格维持平稳的主要原因是：1、当前氧化锌厂原料价格偏高，厂家利润空间小；2、氧化锌厂家对原料锌锭走势持观望状态，仍寄希望于锌价回调或等待锌价跌幅加深后再做调整。后市来看，短期氧化锌对外报价预计仍维持平稳。

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 21610-21710 元/吨，均价 21660 元/吨，涨 40 元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货 19210-19310 元/吨，均价 19260 元/吨，涨 40 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 19510-19610 元/吨，均价 19560 元/吨，涨 40 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 19710-19810 元/吨，均价 19760 元/吨，涨 40 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19410-19510 元/吨，均价 19460 元/吨，涨 40 元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金随锌价上涨 40 元/吨，锌合金整体市场成交一般。锌价低位回升，下游消费较好，低价采购情绪依然积极，市场成交情绪较好。进入四季度后，国内消费逐步显现出旺季特征，来自于基建的订单持续发挥效用，公路建设、市政更新等结构件订单保持良好。而汽车板、家电用板订单也环比略有改善。下游厂商库存周期较短者逢低补库，但考虑到后市供应过剩的情况，锌价弱势格局依旧难以改变。

锌后市展望

今日期锌2001开盘17950最高18120最低17885收盘18035结算18040跌25成交291952手。25日沪伦的内外比值为7.79；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本19644.91；现货锌锭进口亏1334.91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转弱，粤市升水坚挺，刚需采购；随着市场报价趋于稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投陷入僵持；盘面上涨下游企业采购意愿不佳，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。