

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低位震荡

### 整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12620	-120
锌精矿	11200	-
铅锭	15350	-150
锌锭	18260	-
铅合金	15700	-150
锌合金	19110	-
氧化锌	17730	-
锌粉	23960	-
1#白银	4082	+5

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

沪锌低位震荡运行，今日早间偏强震荡上行，整体小幅回升。预测夜间沪锌因伦锌下跌，低开可能较高，再探新低。主力合约2001预计区间：17500-17900元/吨。今日主力合约2001运行区间17680-17870元/吨，收跌于17815元/吨，结算价17765元/吨。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量偏少，市场货源偏紧；今日贸易商报价偏少，部分捂货惜售，早间锌价小幅回升，但价格仍处于低位，升水均小幅上调；今日下游接货情绪不高，近日锌价下跌速度过快，下游企业多畏跌观望，维持刚需少量采购，导致市场交投氛围略显冷清；今日市场整体成交清淡。

### ◆ 宏观导读

- 中期协：11月全国期货市场成交量环比增长36.09%**  
 11月全国期货市场成交量为390.58百万手，同比增长30.11%，环比增长36.09%，成交额较上月增长29.33%。1-11月全国期货市场累计成交量同比增长30.01%，累计成交额同比增长36.67%，11月末全国期货市场总持仓量较上月增长0.64%。
- 1-10月互联网企业业务收入9902亿元 同比增长21%**  
 工信12月3日消息，1-10月，我国互联网和相关服务业保持稳中向好的发展趋势，收入持续加快增长，利润增幅有所回落，研发投入保持高位，各项互联网服务业务保持较快增长，主要大省运行良好。
- 中证报评论：调控精准发力 通胀压力可控**  
 二季度以来，受猪肉价格影响，CPI同比增速持续上行。在此背景下，针对供给端的政策调节至关重要。11月以来猪肉平均批发价格明显回落，预计未来通胀压力整体可控。

### ◆ 行业导读

- 中国工程院柴立元院士到访中金岭南公司**  
 11月27日，中国工程院院士、中南大学冶金与环境学院院长柴立元到访中金岭南公司，与公司党委书记、董事长余刚就强化技术创新、深化产学研用合作等进行深入交流。
- 11月百城房市趋冷：中国房价下跌城市数量创近4年新高**  
 中国指数研究院日前发布的数据显示，2019年11月，中国100个城市（新建）住宅平均价格为每平方米15105元人民币，环比上涨0.21%。从涨跌城市个数看，当月，55个城市房价环比上涨，40个城市环比下跌，5个城市与上月持平。
- 第十六届中国进口汽车高层论坛成功举办**  
 11月30日，“第十六届中国进口汽车高层论坛”举办。论坛安排了十四场专题演讲和一场主题讨论，对汽车产业及进口汽车行业所处的新环境、面临的新挑战进行了全面的解读。

## 锌市场追踪

期货价格：17910

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	-	+370	+140
上海	秦锌	0#	18260	-	+350	+130
广东	麒麟	0#	18050	-50	+140	+90
天津	紫金	0#	18270	-150	+360	-10

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 18210-18310 元/吨，均价为 18260 元/吨，与上一交易日价格持平。3 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟、久隆 12+350；双燕 12+370；驰宏 12+380；宁波麒麟 12+370；宁波白银 12+380。今日锌价整体低位震荡运行稍有回调，冶炼厂出货不多，市场可流通货源紧俏，贸易商挺价出货，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 320 元/吨起报价，后随盘面浮动高至升水 400 元/吨，主流成交于升水 350 元/吨左右，贸易商间交投氛围活跃，下游逢低适量采购补库，今日市场整体成交较上一交易日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 18220-18320 元/吨，均价为 18270 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。3 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18270 元/吨，红烨 12+320，驰宏 12+280，百灵 12+320，西矿 12+260，白银电锌 12+350，2# 锌锭 12-350。沪锌低位震荡运行，今日早间偏强震荡上行，整体小幅回升。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量偏少，市场货源偏紧；今日贸易商报价偏少，部分捂货惜售，早间锌价小幅回升，但价格仍处于低位，升水均小幅上调；紫金品牌早间多在升水 360-420 元/吨之间，其他品牌锌锭报价在升水 280 元/吨左右；今日下游接货情绪不高，近日锌价下跌速度过快，下游企业多畏跌观望，仅维持刚需入市少量采购，导致市场交投氛围略显冷清；今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18050	18050	18060	18040	18040	18040
涨跌	-50	-50	-50	-50	-50	-50
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 18000-18100 元/吨，均价为 18050 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。3 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+300~310；铁峰 1+300~310；会泽 1+310；丹霞 1+350；飞龙 1+290。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较混乱，部分持货商对沪 1 月升水 300 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，市场交投氛围转弱；下午价格延续上午价格；下游企业逢低刚需采购，整体成交量与上一交易日持平。

## 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 4360-5930 元/吨，宁波市场 4300-6210 元/吨，南京市场 4430-5190 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)

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，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4560 元/吨，价格较昨日无变化；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。

南京市场：今日南京市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现稳中上涨运行，其中马钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5180 元/吨，价格较昨日无变化；马钢镀锌板卷 0.6\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5050 元/吨，维持昨日价格；马钢镀锌板卷 0.7\*1250\*C DX51D+Z 的价格：4940 元/吨，价格平稳。

今日镀锌板卷价格小幅下跌，钢企价格小幅下跌 30，市场价格小幅下跌，整体成交较差。  
预计短期内南京镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上海镀锌：库存低位 报价上涨。上海讯：3日上海镀锌板卷报价小幅上涨 20 元/吨，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。近期上海镀锌板卷社会库存依旧处于低位，贸易商货规格不全，导致报价暂高，低库存局面短期内或持续。贸易商反映，近期物流虽有所畅通，但短期内到货量并不多。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以盘整运行为主。

价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4440 元/吨；本钢 1.2mm 报 4470 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4500 元/吨；马钢 1.0mm 报 4810 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4570 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4480 元/吨。

乐从镀锌：主流价格暂稳。乐从讯：3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 4640 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4690 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4650 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4570 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 4900 元/吨。

市场方面，早盘乐从地区镀锌板卷商家报价暂稳，以出货为主；加工方面，据加工企业反馈，加工厂客户订单等待时间增至 1-2 天；成交方面，据 Mysteel 样本企业统计昨日乐从镀锌板卷市场日均成交为 3100 吨左右，较上周五增长 3.33%；心态方面，商家多观望出货为主。  
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。

唐山市场：镀锌管价格主稳个涨。今日开市，唐山市场镀锌管价格主稳个涨，成交一般。唐山京华4寸3.75挂牌价格为5450元/吨，正元4寸3.75挂牌价格为4710元/吨，正大4寸3.5挂牌价格为5160元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯涨20报3460元/吨，含税出厂；3日唐山瑞丰出厂：840-805/765-730报3680稳，535-495报3660稳，418-413/395、295-290/325报3660涨10，含税。本地市场价格4670左右。今晨钢坯上涨20，带钢稳中小涨，管市跟涨情绪不强，个别管厂进行调整，进入冬季以来，本地工程量缩减严重，整体需求不断下降，终端谨慎操作，观望心态仍存。预计短期唐山镀锌管价格稳中调整。

上下游方面：现货端由于锌价延续低位盘整，下游开始观望情绪较浓，整体采购意愿不强。11月制造业PMI数据回升明显，汽车和基建领域存在边际改善迹象。财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元。

## 氧化锌

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价格无变化。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。

今日原材料锌价尚未调整，近日来锌锭价格整体呈下滑趋势，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0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0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0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0元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19260-19360元/吨，均价19310元/吨，跌0元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格暂时保持不变，不涨不跌。锌合金整体情况一般。天津地区，部分热镀锌合金厂继续停产，从初步统计月度产量看，天津地区热镀锌合金11月份消费较弱。河北地区热镀锌合金产量上升，加工费下降。浙江、江苏地区，压铸锌合金订单11月产量较好，

今日消费一般，下游畏跌，不敢多采购。广东地区，3000吨以上产量大厂11月份产量均上升。但是中小企业订单被冶炼厂锌合金订单压制，加工费保持在350元/吨，甚至更低，而产销情况也不甚理想。目前市场大品牌 and 中小企业有所分化。总体而言，12月终端消费预计会有回落，商家对未来锌价并不看好。

## 锌后市展望

今日期锌2001开盘17775最高17870最低17680收盘17815结算17765跌60成交213260手。3日沪伦的内外比值为8.04；盈亏平衡比值8.37；进口理论成本18921.18；现货锌锭进口亏761.18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，津市交投偏弱，沪市交投氛围与上一交易日较好，报价坚挺；粤市早间报价混乱，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。