

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续上涨

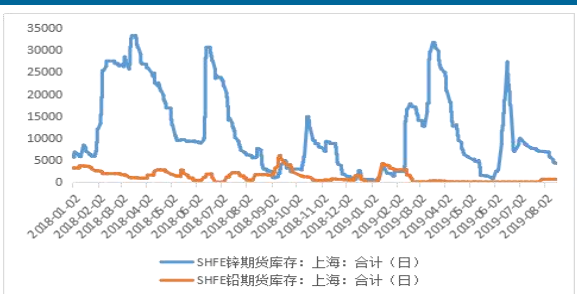
整体成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	12700	+40
锌精矿	11405	-80
铅锭	15450	+50
锌锭	18400	-110
铅合金	15800	+25
锌合金	19250	-110
氧化锌	17870	-110
锌粉	24100	-100
1#白银	4029	+6

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

沪锌低开下行，随后止跌回升，整体偏强震荡，延续上涨趋势。预测夜间沪锌延续震荡上行趋势，整体小幅回升。主力合约2002预计区间：17700-18100元/吨。今日主力合约2002运行区间17725-17950元/吨，收涨于17925元/吨，结算价17870元/吨。炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪12月升水250元/吨起报，接货商压价接货，持货商只好不断下调升水出货，主流成交于升水150元/吨，贸易商间长单交投为主，下游仍看跌升水，整体询价为主，今日整体采购偏少，市场整体成交一般，较昨日偏好。

◆ 宏观导读

➤ 11月末社会融资规模存量为221.28万亿元 同比增长10.7%
 其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为150.5万亿元，同比增长12.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.15万亿元，同比下降6.9%；委托贷款余额为11.57万亿元，同比下降8.2%

➤ 伦敦股市9日下跌

伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数9日报收于7233.90点，比前一交易日下跌5.76点，跌幅为0.08%。欧洲三大股指当天全线下跌。

➤ 29部委推进外贸利好政策加速落地

中于明年外贸发展环境，李兴乾指出，从国际市场看，需求增长乏力，不稳定、不确定因素增多，经合组织将明年全球经济增速的预测下调至2.9%，世贸组织也下调了全球货物贸易量的增速预测。从国内看，中国外贸发展基础稳固，韧劲十足，各类经营主体活力充沛，有信心保持外贸稳中提质。

◆ 行业导读

➤ 赛恩斯环保与中金岭南探索“一站式”环保管家新模式

未来，双方将在污酸废水资源化治理、含砷废渣低成本矿化/固化解毒处理、采选矿废水协同氧化深度治理及回用、重金属废水零排放、搬迁场地污染修复、矿山修复治理等方面开展合作。

➤ 山西省推进废铅蓄电池污染防治工作

方案指出，到2020年，废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度体系将初步建立，全省废铅蓄电池规范回收率达到40%以上，形成可复制推广的废铅蓄电池收集、贮存、转移管理制度试点经验，推动生产者责任延伸制度落实。

➤ 伦丁矿业明年产量预计大幅增长

位于加拿大的伦丁矿业预计2020年产量将大幅增长，其铜产量预计增长20%，锌产量预计增长15%，镍产量预计增长25%以上。

锌市场追踪

期货价格：18250

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	-100	+170	-80
上海	秦锌	0#	18400	-110	+150	-90
广东	麒麟	0#	18250	-120	0	-100
天津	紫金	0#	18500	-20	+250	-

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1912 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格18350-18450元/吨，均价为18400元/吨，较上一交易日下跌110元/吨。10日上海市场0#锌锭升贴水：秦锌、麒麟、久隆12+160；双燕12+170；驰宏12+180；smc12+150。今日锌价整体震荡企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪12月升水250元/吨起报，接货商压价接货，持货商只好不断下调升水出货，主流成交于升水150元/吨，贸易商间长单交投为主，下游仍看跌升水，整体询价为主，今日整体采购偏少，市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场0#锌锭价格18450-18550元/吨，均价为18500元/吨，较上一交易日上涨20元/吨。10日天津市场0#锌锭升贴水：紫金18500元/吨，红烨12+160，驰宏12+150，百灵12+150，西矿12+140，白银电锌12+200，2#锌锭12-35。今日锌价震荡下行，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140~200元/吨区间，但成交偏淡。据了解下游企业受雾霾天气影响镀锌限产40%左右，下游采购积极性下降且稍显谨慎，整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18250	18250	18260	18240	18240	18240
涨跌	-120	-120	-120	-120	-120	-120
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18200-18300元/吨，均价为18250元/吨，较上一交易日持平元/吨。10日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟1+200~220；铁峰1+200~220；会泽1+220；蒙自1+220；飞龙1+190。今日锌价震荡下行，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200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市场交投依旧僵持；下游企业逢低采购，整体成交好与上一交易日。

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 4330-5900 元/吨，天津市场 4260-4880 元/吨，乐从市场 5200-7000 元/吨，博兴市场 4220-5320 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4350-6210 元/吨，南京市场 4540-5300 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)

天津镀锌：市场资源短缺。天津讯：10日天津市场镀锌价格小幅上涨。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm*1250*C 报 4400 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4340 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4490 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4930 元/吨。

近期黑色系期货持续拉涨，今日天津镀锌板卷价格上涨 10-20 元/吨。当前天津地区镀锌库存量相对较低，1.0mm 及以下规格更是短缺，故贸易商报价较高。据了解，近期部分钢厂资源将陆续到货，预计中旬市场规格短缺现象能得到缓解。综合来看，天津镀锌板卷或将盘整运行。

福州镀锌：价格小幅上扬 出货尚可。福建讯：今日福州镀锌价格暂小幅上扬，整体成交尚可。市场报价方面，截止发稿：鞍钢莆田 1.0mm*1250*C 无花报 4630 元/吨，凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4450 元/吨，首钢京唐 1.0*1250*C 无花报 4730；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 4400 元/吨。

据市场反馈，今日福州地区镀锌价暂小幅上扬，整体成交尚可。据悉，受近期黑色系期货持续偏强运行以及闽南冷轧市场大幅走强影响，福州镀锌价格也随之上扬，贸易商随之跟涨。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。情绪面看，目前闽南地区镀锌价格适当上调皆为合理；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。

乐从镀锌：价格暂稳 出货为主。乐从讯：10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，据商家反馈，目前市场上镀锌板卷库存量较多，主要是北方资源到乐从，到货成本偏低，拉低市场其他钢厂资源价格；成交方面，本地镀锌板卷大户日均成交维持在 200 来吨，较正常水平低；心态方面，目前北方资源陆续到乐从，导致乐从本地商家只能给予一定优惠幅度出货。

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。

上海镀锌：到货不及预期。上海讯：9日上海镀锌板卷部分涨10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。今日上海镀锌板卷价格小幅上涨，贸易商反映，周初上海镀锌板卷市场库存依旧处于低位，市场报价也偏向混乱，无货的贸易商报价较为随意。据了解，大户昨日成交较好，成交量1300吨左右，同时贸易商也反映本月中旬，伴随前期压港资源陆续到货，及进口资源到港或导致价格回落，贸易商操作仍需谨慎。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以盘整运行为主。

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4520元/吨；本钢1.2mm报4510元/吨；本浦无花环保1.2mm报4540元/吨；马钢1.0mm报4830元/吨；强博宝钢青山1.0mm无花报4590元/吨，宝源钢唐钢1.0mm无花报4520元/吨。

邯郸市场镀锌管：价格暂稳运行。今日开市，邯郸市场镀锌管价格暂稳运行，成交不佳。邯郸市场1.5*3.25正大镀锌管价格为5150元/吨，4*3.75正大镀锌管价格为4880元/吨，6*4正大镀锌管价格为5220元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯稳报3440元/吨，含税出厂；唐山瑞丰出厂：880-850报3720涨20，635-610报3700稳，345-335、305-295报3700稳，含税。市场面，调价面，今邯郸正大、天创镀锌均持稳，唐山镀锌京华、正元也维稳；大邱庄友发、宝来、飞龙、利达持稳。现4寸主流报价市场不一，最低接近4740元/吨，最高接近5500元/吨。操作面，目前镀锌管备产相对减弱，考虑镀锌库存较高，另外房地产行业不景气，使得家装行业所用镀锌管越来越少；虽然原料企稳，但是库存下降缓慢，毕竟淡季显应，需求难有突破。对于后市来说，个人认为镀锌暂时处于涨跌两难的境地，建议商家还是多以出货为主，快进快出。因此预计后市邯郸镀锌管市场或将企稳运行。

唐山市场镀锌管：价格持稳运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格持稳运行，成交一般。唐山京华4寸3.75挂牌价格为5500元/吨，正元4寸3.75挂牌价格为4760元/吨，正大4寸3.5挂牌价格为5140元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯稳报3440元/吨，含税出厂；10日唐山瑞丰出厂：880-850报3720涨20，635-610报3700稳，345-335、305-295报3700稳，含税。本地市场价格4700元/吨左右。原料坚挺支撑，管市价格稳主稳运行，市场成交表现继续走弱，受雾霾天气影响，交通受阻，终端随用随买，暂无备货打算，对后市仍持观望态度，操作情绪不强。预计短期唐山镀锌管价格坚挺运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调110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16760-17080元/吨，均价16920元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17760-17980元/吨，均价17870元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16760-16980元/吨，均价16870元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16660-17080元/吨，均价16870元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17760-17880元/吨，均价17820元/吨。

今日原材料锌价下调110元/吨，今日锌价调整对氧化锌厂家报价暂无影响。维持报价锌锭产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21600-21700元/吨，均价21650元/吨，跌110元/吨，成交较差；上海zamak-3锌合金现货19200-19300元/吨，均价19250元/吨，跌110元/吨，成交较差；上海zamak-5锌合金现货价19500-19600元/吨，均价19550元/吨，跌110元/吨，成交较差；无锡zamak-3锌合金现货19700-19800元/吨，均价19750元/吨，跌110元/吨，成交较差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19400-19500元/吨，均价19450元/吨，跌110元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金价格跌110元/吨，成交较差。消费一般，稍微回暖。东莞、广州地区五金环保检查，消费受到抑制。天津地区部分热镀锌合金检修停产，湖南地区，冶炼厂锌合金提产。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支撑。现货上升水快速下调，市场出货情绪较高，但下游企业仍观望为主。宏观上：中国11月整体进口较上年同期意外增长0.3%，这是自4月以来首次出现比增长，也高于预期的下降1.8%。三个月期锌基本持平报每吨2,239美元。三个月期镍下跌1%，报每吨13,340美元。预计锌价或将弱势震荡。

锌后市展望

今日期锌2002开盘17845最高17950最低17725收盘17925结算17870涨30成交206304手。10日沪伦的内外比值为8.16；盈亏平衡比值8.37；进口理论成本18766.13；现货锌锭进口亏466.13元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场以长单交投为主，津市交投偏好，沪市交投氛围好于上一交易日，报价下调；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，市场交投未能改善；下游企业逢低采购，整体成交好与上一交易日。

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。