

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏弱震荡

### 整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	+135
锌精矿	16550	-140
铅锭	18450	+150
锌锭	22630	-180
铅合金	18470	+120
锌合金	23580	-180
氧化锌	21950	-
锌粉	28810	-180
1#白银	3580	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡，小幅回落。预测夜间沪锌震荡盘整，上涨趋势逐渐明显。主力合约预计区间：22100-22500 元/吨。今日主力合约 1812 运行区间 22090-22520 元/吨，收跌于 22165 元/吨，结算价 22280 元/吨；今日下午三点伦敦 10 月锌报价 2652 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.36，与上一交易日 8.3 相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏弱。冶炼厂出货意愿偏弱，今日贸易商出货意愿尚可，虽均下调升贴水，但因市场均以观望为主，并且下游消费一直没有好转，进维持正常运营导致今日市场交投氛围略显清淡，多以消化库存观望为主。今日市场整体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 外资金金融机构这样看中国发展前景

伴随全面改革开放的步伐，我国金融业对外开放的广度、深度不断扩大。多家外资金金融机构高管接受记者采访时表示，受益于中国的改革开放，多年来在中国市场取得长足发展。

#### ➤ 加拿大央行再度加息 称未来或加快加息步伐

正如市场预期，加拿大央行于当地时间 10 月 24 日在渥太华宣布，将基准利率即隔夜拆借利率由 1.50% 上调至 1.75%。这是加拿大央行自 2017 年下半年以来第五次加息。

#### ➤ 全球市场避险情绪急剧升温

全球股市 23 日受到重挫，资金大量涌入日元和黄金等避险资产。目前，中东地缘政治局势紧张、英国“脱欧”谈判陷入僵局、意大利政府债务风波难平、全球贸易争端加剧等困扰全球市场，投资者避险情绪飙升。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 锌价再度雄起市场信心回归？看业内人士怎么看

业内相关人士的观点，多认为：主因 LME 锌库存处于低位、LME0-3 back 近期大幅上升，表明海外供需趋于偏紧。而 SHFE 锌金属期货仓单库存下降、沪锌现货升贴水处于高升水状态，也增加了市场做多的氛围。

#### ➤ 韦丹塔希望政府能对斯坦锌业剩余股份问题进行裁决

矿业集团韦丹塔资源有限公司周二说，预计政府将就其在印度斯坦锌业有限公司的剩余股份做出决定。

#### ➤ 铅库存：LME 落至八个月低位 上期所连降八周

伦敦金属交易所公布数据显示，伦铅库存跌势未止，目前降至 114,100 吨，为今年 2 月 27 日以来最低。上期所公布的数据显示，沪铅库存连降八周至 11,081 吨，为今年 7 月 6 日当周以来最低。

## 锌市场追踪

期货价格：22510

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#	22960	-150	+450	+10
上海	秦锌	0#	22630	-180	+120	-20
广东	麒麟	0#	22520	-150	+10	+10
天津	紫金	0#	22580	-170	+70	-10

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1811 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 22580-22680 元/吨，均价为 22630 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波西矿 11+80；麒麟、秦 锌 11+120；白银 11+400；铜冠 11+60；宁波秦锌 11+140；宁波铁峰 11+140；双燕 11+450；smc 11+100；kz 11+80；西班牙 11+30；秘鲁、巴西 11+40；哈 锌 11-130。今日锌价维持弱势震荡，冶炼厂正常出货，贸易商早间积极报价并 试图甩货，普通品牌锌锭升水由 180 元/吨经过多次调整降为 60 元/吨，接货 者看跌升水，仍在观望犹豫不决，下游今日整体询价者不多，成交微量，日内市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 22530-22630 元/吨，均价为 22580 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22580 元/吨，红烨 11+60，驰宏 11+20。今日沪 锌 偏弱震荡。冶炼厂出货意愿偏弱，贸易商出货积极性不佳，今日大多数品牌仍因流通货 少原因均不报价，升贴水稍有下调，今日市场少量驰宏报价。下游消费一直没有好转， 锌价 弱势震荡，市场上货源较少，部分入市逢低采购补库，市场交投氛围略显清淡。今日市场整体 成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22520	22520	22530	22530	22510
涨跌	-150	-150	-150	-150	-150
地区	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 22470-22570 元/吨，均价为 22520 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+320~360；铁峰 12+320~360；驰宏 12+360；蒙 自 12+370 丹霞 12+380。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间贸易商出货比较积极， 市场报价对沪 12 月合约升水 320 价上浮 10 至 20 元左右，由于当月票和次月票的问题，部分 贸易商选择当月票，随后价格稳定但贸易商调价小幅调价未能提振需求。下午时段有个别 贸易商选择接货，下游刚需采购为主，整体成交清淡。

## 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 4810~6310 元/吨，博兴市场 4950~5700 元/吨，天津市场 4780~5210 元/吨，广州市场 4870~5820 元/吨，厦门市场 4980~5350 元/吨，宁波市场 4860~5240 元/吨，南京市场 4910~5570 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）；今日原材料端冷热卷价格整体走稳，成交偏弱，报价与昨日差距不大；大中型材价格走稳，成交一般；0#锌锭价格较昨日下跌 180 元/吨。整体市场成交差。华东地区镀锌板卷价格弱势运行，市场需求不温不火。进入中下旬，多数商家库存一直偏高，近期现货持续阴跌，而二三季度以来的后结算政策倒挂，商家经营多数表现亏损，压力未得到缓解。库存了解看来，目前大户基本在 3-4 万吨之间，中小商户也在资源不断抵市过程中而出现攀升，因此，操作继续出货为主。预计后续镀锌成材市场价格维持低位，成交仍将偏弱。

### 氧化锌

我的有色网讯今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏氧化锌现货成交价 21400-21700 元/吨，均价 21550 元/吨，河北氧化锌现货成交价 20500-20600 元/吨，均价 20550 元/吨；上海氧化锌现货成交价 21900-22000 元/吨，均价 21950 元/吨；山东氧化锌现货成交价 20600-20700 元/吨，均价 20650 元/吨；广东氧化锌现货成交价 21700-21800 元/吨，均价 21750 元/吨。受宏观利空情绪影响，原材料锌锭价格受累下挫，氧化锌价格受影响下跌 60 元/吨。据我的有色网调研了解，河北地区部分氧化锌生产企业受环保因素的影响，煤改气尚未完成的企业目前皆已关停，但市场并未因此出现货源紧缺的状况，消费依旧低迷；山东地区价格平稳，原材料价格变动幅度较小，大部分生产企业认为价格目前或维持平稳，至于原材料采购方面还处于观望状态。

### 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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23730-23830 元/吨，均价 23780 元/吨，下跌 180 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货价 23530-23630 元/吨，均价 23580 元/吨，下跌 180 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 23830-23930 元/吨，均价 23880 元/吨，下跌 180 元/吨，成交不见好转，价格下跌消费也未恢复；无锡 zamak-3 锌合金现货价 24030-24130 元/吨，均价 24080 元/吨，下跌 180 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现货价 25930-26030 元/吨，均价 25980 元/吨，下跌 180 元/吨，成交差。今日锌合金价格大部分地区下跌 180 元/吨，广东地区下跌 150 元/吨，据我的有色网调研了解，湖南地区下游成交差，生产企业减产明显；浙江宁波地区，今日出货较弱，下游无论是饰品还是五金消费，都不太好；温州地区成交弱，贸易商出货不畅；广东地区消费也开始由强转弱；今日锌合金下游消费差，锌合金价格下跌对消费刺激不明显。

## 锌后市展望

今日期锌 1812 开盘 22500 最高 22520 最低 22090 收盘 22165 结算 22280 跌 75 成交 577498 手。25 日沪伦的内外比值为 8.53；盈亏平衡比值 8.74；进口理论成本 23172.25；现货锌锭进口亏损 542.25 元/吨。早间期锌走低持货商报价积极，现货升水较昨日下跌，少量贸易商报下月票出货，市场报价以试探性为主。随后期锌反弹现货升水依然继续走低，货源相对紧张的进口品牌升水较为坚挺，部分持货商报价与国产普通品牌锌锭持平，下游今日整体询价者不多，市场整体成交较差。

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。