

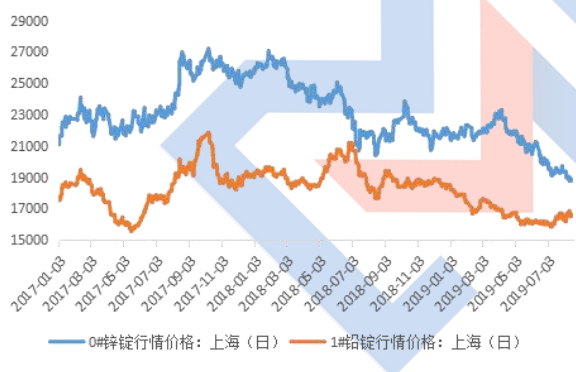
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低位震荡

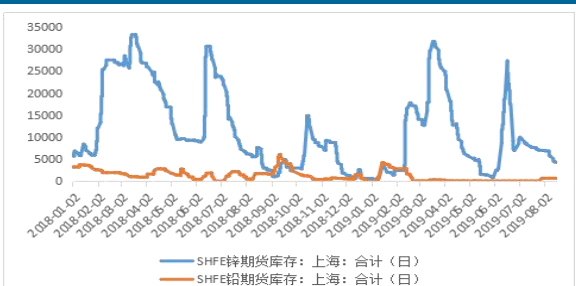
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12560	-60
锌精矿	11200	-
铅锭	15350	-150
锌锭	18260	-
铅合金	15700	-150
锌合金	19410	-
氧化锌	17730	-
锌粉	23960	-
1#白银	4152	+70

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

沪锌低开再次下探新低，今日锌价低位震荡运行，整体无大幅涨跌。预测夜间沪锌止跌回升，整体偏强震荡小幅上涨。主力合约2001预计区间：17600-18000元/吨。今日主力合约2001运行区间17675-17850元/吨，收涨于17840元/吨，结算价17775元/吨。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量依旧不大，市场货源偏紧；今日贸易商报价偏少，仍有捂货惜售，早间锌价低位震荡，上海、广东市场升水均再次上调，天津市场调整幅度不大；今日下游接货仍为犹豫，部分企业仍畏跌观望，维持刚需少量采购，但采购量较上一交易日略有增加；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

➤ **标普预计美国2019年GDP增长率为2.3% 2020年将为1.9%**  
 标准普尔在一份研究北美信贷状况的报告中预测，美国GDP增速将放缓，目前预计未来12个月内开始衰退的可能性低于此前预测。基于前景偏负面，降级风险最大的行业是汽车，零售/餐馆，石油和天然气。

➤ **采取系列政策措施支持边境贸易**  
 将从推动创新转型、财税金融支持、优化营商环境三个方面采取政策措施，支持边境贸易创新发展。

➤ **第四次经济普查显示我国第三产业规模扩大结构优化**  
 第四次全国经济普查结果显示，自2004年首次开展全国经济普查的十五年间，特别是党的十八大以来，我国第三产业市场主体大量涌现，规模不断扩大，比重持续上升，结构明显优化，成为带动经济增长、吸纳就业人员的主要力量。

### ◆ 行业导读

➤ **嘉能可预期到2022年锌产量将增加 铜产量温和下滑**  
 2019年，嘉能可预期铜产量将大约为140万吨。2022年料将下滑至130-140万吨。锌产量预期将在2021年达到大约140万吨的峰值，之后在2022年回落至120万吨左右。

➤ **中金岭南拟发行可转债拓展业务**  
 中金岭南12月3日公告，公司拟公开发行可转债预案，发行总额不超过38亿元，投资于多米尼加矿业公司迈蒙矿年产200万吨采选工程项目、丹霞冶炼厂炼锌渣绿色化升级改造项、凡口铅锌矿采掘废石资源化利用技术改造项目及补充流动资金。

➤ **瑞达期货：沪锌低开走高 现货升水坚挺**  
 12月4日沪锌主力低开走高，陷入低位盘整。期间部分受到美元指数续滑支撑。基本上，现货价格依然坚挺，下游企业采购情绪不高，多观望为主。预期在宏观面转弱的压力下，叠加锌现货升水的支撑下，短线锌价或延续盘整。

## 锌市场追踪

期货价格：17920

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#	18390	+110	+470	+100
上海	秦锌	0#	18370	+110	+450	+100
广东	麒麟	0#	18080	+30	+160	+20
天津	紫金	0#	18300	+30	+380	+20

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 18320-18420 元/吨，均价为 18370 元/吨，较上一交易日上涨 110 元/吨。4 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟 12+450；双燕 12+470；驰宏 12+480；哈锌 12+350；宁波西矿 12+470；宁波麒麟 12+500。今日锌价整体震荡小幅回调，贸易商早间仍挺价出货，普通品牌锌锭对沪 12 月升水 430 元/吨报价，市场流通货源不多，升水一度被哄抬至 460 元/吨，主流成交于 440 元/吨至 450 元/吨，贸易商间仅长单交投，下游畏高仍采取观望态度，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18250-18350 元/吨，均价为 18300 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。4 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18300 元/吨，红烨 12+300，驰宏 12+280，百灵 12+300，西矿 12+280，白银电锌 12+380，2# 锌锭 12-350。沪锌低开再次下探新低，今日锌价低位震荡运行，整体无大幅涨跌。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量依旧不大，市场货源偏紧；今日贸易商报价正常，仍有捂货惜售，早间锌价低位震荡，升水均调整幅度不大；紫金品牌早间多在升水 380-430 元/吨之间，其他品牌锌锭报价在升水 280-300 元/吨；今日下游接货仍为犹豫，部分企业仍畏跌观望，维持刚需少量采购，但采购量较上一交易日略有增加；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	18080	18080	18090	18070	18070	18070
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 18030-18130 元/吨，均价为 18080 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。4 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+330~350；铁峰 1+330~350；会泽 1+350；蒙自 1+350；飞龙 1+320。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较积极，部分持货商对沪 1 月升水 330 附近出货，流通货源增多，但升水报价坚挺，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；下午价格延续上午价格；下游企业逢高刚需谨慎采购，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 5220-5920 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 4460-5220 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)

武汉镀锌：市场缺货严重 报价小幅上涨。武汉讯：4日武汉市场镀锌报价小幅上涨 10 元/吨，但实际成交基本维持不变。据商家反馈，目前钢厂发货存在规格紧张的情况，部分规格甚至断档了将近一个月，使得贸易商不得不主动涨价。具体价格方面：武钢 1.0\*1250\*C 报 4790 元/吨，宝钢黄石 1.0\*1000\*C 报 4710 元/吨，宜昌国诚 1.0\*1250\*C 报 4550 元/吨，山力板带 1.0\*1250\*C 报 4540 元/吨，山力兴冶 1.0\*1250\*C 报 4580 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5\*1000\*C 报 6500 元/吨，宝钢黄石 0.5\*1000\*C 报 6350 元/吨。

进入 12 月份以后，市场整体表现平稳，贸易商报价较上月底上涨了 10 元/吨，但是出货量却不见增加。主要是两方面影响：一方面，下游采购需求实属一般，在上月客户集中采购以后，目前还处于消化状态，短期并没有采购计划；另一方面，钢厂方面存在原料供应紧张等问题，使得交货周期缓慢，且部分常用规格缺货现象严重，所以商家在配货的时候很难全部在一家配齐，导致贸易商不得不涨价来应对缺货的情况。总体来看，短期武汉镀锌缺货现象将延续，价格上涨和下跌均有限，考虑 12 月份出货压力较大，所以尽量以成交出货为主。

厦门镀锌：价格震荡上扬 出货一般。厦门讯：周内厦门镀锌价格暂小幅上调，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 4450 元/吨，首钢京唐 1.0\*1250\*C 无花报 4710 元/吨；鞍钢莆田 1.0\*1250\*C 无花报 4630 元/吨，张家港万达 1.0mm\*1000\*C 有花报 4450 元/吨；首钢凯西 1.0\*1219\*C 有花报 4400 元/吨。

据市场反馈，昨日厦门镀锌价格上调 20 元/吨，整体成交一般。原料端近期市场相对缺货，镀锌厂产线维持低负荷运行；情绪面看，目前整个福建镀锌供给偏弱，下游需求能够维持情况下，贸易商表示价格可适当上调，多高位成交。钢厂方面，凯景、凯西目前正常生产中，鞍钢莆田于今日检修，为期 4 天。预计明日厦门镀锌整体偏稳运行。

福州镀锌：周内价格上调 出货一般。福建讯：周内福州镀锌价格小幅上调，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 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，昨日福州地区镀锌价小幅上调 30 元/吨，整体成交一般。受近期原料热轧价格坚挺以及局部缺货状态，福州镀锌到货整体偏少，加之当地镀锌厂不定期检修，镀锌供给减量，故市场贸易商小幅上调价格，多高位成交为主。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，莆田镀锌于今日进行检修，为期 4 天。预计明日福州镀锌价格趋稳为主。



南昌涂镀：价格暂稳运行 成交偏好。南昌讯：今日南昌镀锌价格暂稳；彩涂小幅暂稳，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，今天南昌涂镀价格暂稳，市场成交偏好。据悉，南昌涂镀市场受近期多暂稳观望影响，市场报价偏稳，市场贸易商多高位成交尚可，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上调价格，悲观情绪逐渐削减，导致南昌贸易商部分规格小幅补涨。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。

天津镀锌：报价暂稳 出货为主。天津讯：4日天津市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm\*1250\*C 报 4380 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4310 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4450 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4930 元/吨。

今日黑色系期货小幅上涨，天津镀锌板卷价格持稳运行。近期天津地区到货较少，部分钢厂缺规格现象比较严重，贸易商报价较高。据了解，华北地区在本月中旬会有集中到货，届时市场缺规格现象将有所改变。成交方面，天津地区小户日成交在 80-100 吨，处于正常水平。综合来看，预计近期天津镀锌或将盘整运行。

博兴涂镀：资源紧俏 供需两弱。博兴讯：4日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 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。

随着上周价格拉涨影响，目前南北价格差异较大，商家北材南下心态渐浓，本地区规格短缺越加严重，加之原料端价格高位震荡，加工厂利润空间被迫压缩，导致成品材产量减少。据了解，目前螺纹钢毛利较大，在利益的驱动下，钢厂表示高炉铁水转炉意愿较强，后期资源短缺现象仍将继续上演。后市预计，博兴地区处于供需双弱的局面，市场资源较少，钢厂被迫减产，涂镀价格或将以盘整运行为主。

上海镀锌：今日报价暂稳。上海讯：4日上海镀锌板卷报价暂稳，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。本周大户周初成交量在 1300 吨左右，成交一般。12 月份虽进入市场淡季，但现阶段受物流不畅影响，上海市场缺货现象依旧严重，导致市场报价偏高，等后期到货，报价偏高现象或有所缓解。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。

上下游方面：锌锭供应充足，中长期锌锭利润或将继续下滑，外盘方面：lme 库存增加，延缓下跌趋势。部分下游认为锌价仍有下行空间，整体以询价观望为主，接货意愿偏弱。汽车销售业绩不佳，轮胎市场也随之低迷，北方寒冷天气亦影响下游需求。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调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16730-17050元/吨，均价16890元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17730-17950元/吨，均价17840元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16730-16950元/吨，均价16840元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16630-17050元/吨，均价16840元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17730-17850元/吨，均价17790元/吨。

今日原材料锌价上调110元/吨，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21570-21570元/吨，均价21620元/吨，涨110元/吨，成交较差；上海zamak-3锌合金现货19170-19270元/吨，均价19220元/吨，涨110元/吨，成交较差；上海zamak-5锌合金现货价19470-19570元/吨，均价19520元/吨，涨110元/吨，成交较差；无锡zamak-3锌合金现货19670-19770元/吨，均价19720元/吨，涨110元/吨，成交较差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19370-19470元/吨，均价19420元/吨，涨110元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金价格涨110元/吨，成交较差。锌合金整体市场情况较为清淡，锌价上涨锌合金市场就会相对冷清。天津地区，部分热镀锌合金厂继续停产。河北地区、质量较好的接近1号锌品质的粗锌下降，受限于原材料成本与锌价的价差缩小，99.9以上粗锌锭资源减少。江浙地区，今日锌合金成交较弱，锌锭采购较前两日热情下降。广东地区，中小锌合金生产企业订单较差，加工费下降，利润下降，情绪较为悲观。大厂依旧保持较高的产量，综合来看，锌价明日以低位徘徊为主。

## 锌后市展望

今日期锌2001开盘17740最高17850最低17675收盘17840结算17775涨75成交231794手。4日沪伦的内外比值为8.19；盈亏平衡比值8.41；进口理论成本18755.68；现货锌锭进口亏485.68元/吨。现货方面：今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场以长单交投为主，津市交投一般，沪市交投氛围与上一交易日偏弱，报价坚挺；粤市早间报价积极，市场流通货源增多但升水依旧坚挺，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；下游企业逢高谨慎采购，整体成交一般。期货方面：沪锌震荡反弹，整体保持低位震荡运行，后期反弹动能有待观察，后期继续下探动预计放缓。

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。