

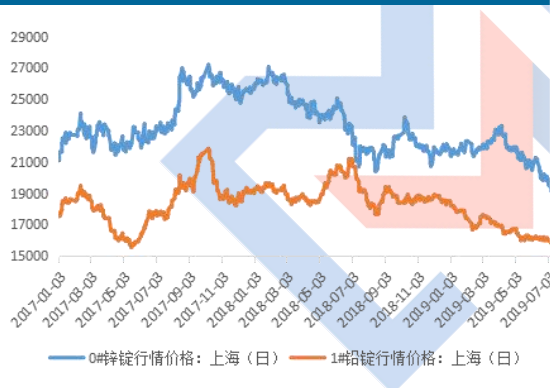
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续下跌

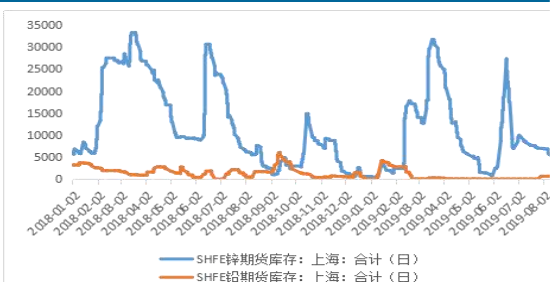
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13940	+120
锌精矿	11680	-80
铅锭	17000	+150
锌锭	18900	-110
铅合金	16870	+25
锌合金	20040	-110
氧化锌	18360	-110
锌粉	24590	-110
1#白银	4234	-26

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡持续下行，延续下跌，整体小幅回落。预测夜间沪锌止跌回升，或可能高开偏强震荡上行。主力合约1912预计区间：18600-19100元/吨。今日主力合约1912运行区间18875-19110元/吨，收跌于18915元/吨，结算价18980元/吨；冶炼厂出货意愿尚可，出货量均不大，市场货源依旧较多；今日贸易商报价较积极，虽锌价小幅回落，但出货意愿较高，升水调整幅度不大；今日下游接货情绪略好，价格回落，升贴水无调整，价格相对合适，均入市按需采购，今日部分贸易商接货量较多，市场交投氛围略活跃，但由于价格下跌，贸易商均控制出货量，整体成交量有限；今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 穆迪：基建支出将支撑全球建筑业稳定发展

国际评级机构穆迪最新发布的报告认为，稳健的收入增长率及订单出货比表明全球建筑业的业务环境较好，这将支持该行业在未来12至18个月保持稳定发展。

➤ 前9月我国吸收外资同比增长6.5%

根据商务部最新发布的数据，前9月我国新设立外商投资企业30871家，实际使用外资6832.1亿元，同比增长6.5%，折1007.8亿美元，同比增长2.9%。9月当月我国实际使用外资791.8亿元，同比增长3.8%。

➤ 大连出台方案 优化口岸营商环境

据辽宁日报10月17日消息，为进一步优化口岸营商环境，提升大连口岸跨境贸易便利化水平，推动经济稳步发展，《大连口岸优化营商环境促进跨境贸易便利化工作实施方案（2019-2021年）》（简称《实施方案》）近日发布实施。

◆ 行业导读

➤ 高质量发展中的中国铅锌工业

近年来，我国铅锌工业稳中求进，产销基本平稳，产业结构逐步优化，科技创新取得进展，产业链和国际合作不断深入，市场竞争力有所增强。

➤ 国资委：前三季度央企经济运行企稳向好 效益增速持续回升

国新办就中央企业2019年前三季度经济运行情况举行发布会。国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，前三季度中央企业努力克服原油、钢材等大宗商品价格下跌以及降电价减资费等影响，经济运行企稳向好，效益增速持续回升。

➤ 国资委：前三季度央企完成固定资产投资同比增长6.8%

10月17日，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在国新办新闻发布会上表示，前三季度中央企业完成固定资产投资1.6万亿元，同比增长6.8%，今年以来一直保持6%以上的增速。

锌市场追踪

期货价格：18780

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#	18910	-100	+130	-
上海	秦锌	0#	18890	-110	+110	-10
广东	麒麟	0#	18750	-90	-30	+10
天津	紫金	0#	18950	-100	+170	-

备注：升贴水基准为当日上午所锌合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18840-18940 元/吨，均价为 18890 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨。17 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、麒麟 11+110；双燕 11+130；驰宏 11+130；宁波铁峰 11+120；宁波西矿 11+120；smc 11+110；火炬 19400；葫芦岛 20600。今日锌价延续昨日回落趋势，整体偏弱震荡下行，炼厂出货量不多，贸易商早间报价不多，多为普通品牌，其他品牌货源趋紧，报价略少，多为观望为主，普通品牌锌锭对沪 11 月升水 110 元/吨报价，整体成交一般，下游拿货量依旧不大，仍看跌锌价，多以观望为主，按需采购少有备库；近日进口锌报价略多，占了一定份额，导致市场交投氛围略清淡，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18900-19000 元/吨，均价为 18950 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。17 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18950 元/吨，红烨 11+120，驰宏 11+100，西矿 11+80，白银 11+180。今日沪锌偏弱震荡持续下行，延续下跌，整体小幅回落。冶炼厂出货意愿尚可，出货量均不大，市场货源依旧较多；今日贸易商报价较积极，虽锌价小幅回落，但出货意愿较高，升水调整幅度不大，紫金品牌早间多在升水 170 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 100 元/吨左右；今日下游接货情绪略好，价格回落，升贴水无调整，价格相对合适，均入市按需采购，今日部分贸易商接货量较多，市场交投氛围略活跃，但由于价格下跌，贸易商均控制出货量，整体成交量有限；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18750	18750	18760	18760	18740
涨跌	-90	-90	-90	-90	-90
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 18700-18800 元/吨，均价为 18750 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨。17 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-40；铁峰 11-40；蒙自 11+0；丹霞 11+0；会泽 11-30；慈山 11-40；飞龙 11-50。今日锌价延续下跌，冶炼厂出货意愿不强，整体到货量不大，早间市场报价依旧谨慎，报价僵持，锌价下跌，持货商小幅上调升贴水，对沪 11 月贴水 30 附近出货，市场部分持货商反馈成交尚可；今日下游补货意愿一般，部分看跌锌价，维持刚需采购，观望为主；成交量较昨日相差不多；今日市场整体成交尚可。

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 4420-5880 元/吨，博兴市场 4280-5340 元/吨，天津市场 4170-4880 元/吨，广州市场 4490-5410 元/吨，厦门市场 4320-5900 元/吨，宁波市场 4450-6310 元/吨，南京市场 4430-5220 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）

上海镀锌：不容乐观 出货为主。上海讯：17日上海镀锌板卷价格下调 20-30 元/吨，商家出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场偏弱下行。一方面，贸易商表示，钢厂近期要求订货量增加，给部分本来库存压力较大的贸易商雪上加霜，导致后期市场到货量增加，却与下游终端疲软需求矛盾，导致出货缓慢，价格下调的恶性循环。另一方面，期货盘面热卷指数持续下跌，在市场上造成悲观情绪蔓延，贸易商对后市持悲观态度，现阶段操作以抛货为主，缓解后期库存压力。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以窄幅震荡下行为主。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 4510 元/吨；本钢 1.2mm 报 4430 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4460 元/吨；马钢 1.0mm 报 4790 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4630 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4460 元/吨。

天津镀锌：价格下跌 出货为主。天津讯：17日天津市场镀锌价格小幅下行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4350 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4340 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4450 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4910 元/吨。今日镀锌价格下跌 20-40 元/吨，商家出货为主。近期市场价格持续走弱，终端采购心态也受到影响。据市场反馈，现接单情况偏差，基本没有大订单，下游按需采购。从库存上看，一方面：由于商家出货较差，库存消化缓慢。另一方面：市场上月订货陆续到库，导致库存累积。心态方面：由于存在一定的库存压力，贸易商不排除后期继续降价出货。综合来看，短期内天津市场镀锌价格以震荡下行为主。

乐从镀锌：主流价格暂稳。乐从讯：17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 4470 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4550 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4480 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4460 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4800 元/吨。市场方面，早盘华南地区镀锌板卷市场主流报价暂稳观望，实际成交市场略有 10-20 元/吨优惠空间，薄规格的镀锌板卷市场上货比较少，报价上涨；成交方面，昨日市场大户镀锌板卷日均成交 450 来吨，较正常少 35.71%；心态方面，近期市场客户心态不乐观，大部分商家降价出货为主。综合来看，现货市场整体成交偏淡，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

氧化锌

我的有色网调研了解：江苏地区氧化锌现货成交价 17250-17570 元/吨，均价 17410 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18250-18470 元/吨，均价 18360 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17250-17470 元/吨，均价 17360 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17150-17570 元/吨，均价 17360 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18250-18370 元/吨，均价 18310 元/吨。

今日锌价较上一交易日跌 110 元/吨，原材料价格今日下浮。据我的有色网今日调查了解，今日橡胶级，饲料和陶瓷级氧化锌对外报价有所调整。截止今日山东、河北地区某厂家锌锭产 997 氧化锌报价 17000-17500 元/吨；橡胶级锌渣产 997 氧化锌报价 16500-17000 元/吨；山东某厂家纳米级 97 氧化锌报价 16800 元/吨；湖南某间接法厂家 95 氧化锌报价 14000 元/吨，实际成交价有待商谈，价高者成交较少。市场依旧低迷，以上报价供参考为主。

第二轮环保督查已启动，根据山东省陆续发布的今年第二批“拟关闭退出”化工企业名单，其中便有青岛两家被关停的轮胎厂，青岛奎星轮胎有限公司，青岛神盾轮胎有限公司。受全国范围各大地区限产、停产的影响，轮胎价格上涨缺货潮已经来临。在种种政策的实施形式下，对于中小型的轮胎企业来说，无疑是雪上加霜，原本就是薄利多销的产品谋生，现如今原料及环保费用成本一涨再涨，一些企业恐顶不住压力而退出市场。

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 22090-22190 元/吨，均价 22140 元/吨，-110 元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货 19690-19790 元/吨，均价 19740 元/吨，-110 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 10990-20090 元/吨，均价 20040 元/吨，-110 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 20190-20290 元/吨，均价 20240 元/吨，-110 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19890-19990 元/吨，均价 19940 元/吨，-110 元/吨，成交一般。

今日全国锌合金市场成交一般，市场供需较为矛盾。市场因较为看跌依然以观望为主，下游采买稍有提振。整体看，今日成交较昨日稍有转好但整体仍较为清淡。2019 年中国国际铅锌周在云南昆明结束，贸易市场交投开始活跃，下游企业逢低补库。国际锌协会中国首席代表黄煌在会议中提到：新消费热点在热喷涂上，焦点在于船舶、桥梁以及铁路。由于锌锭库存累积幅度有限，但海外锌库存不断创历史新低，对锌价仍构成一定支撑，因此，锌价下降幅度或跌幅有限。

锌后市展望

今日期锌1912开盘18880最高18960最低18705收盘18735结算18830跌245成交209680手。17日沪伦的内外比值为7.68；盈亏平衡比值8.47；进口理论成本20705.75；现货锌锭进口亏1915.75元/吨。今日锌价偏弱震荡，延续回落趋势，整体小幅下跌，冶炼厂出货较正常，贸易商出货意愿略高，早间报价稍微谨慎一点，市场有报价之后逐渐活跃起来；津市交投略活跃，沪市交投氛围尚可，粤市依旧逢低采购为主；今日下游企业接货略好，按需逢低接货补库，接货量尚可，贸易商间成交亦略好；多因市场货源宽松，报价较多，锌价下跌，升贴水无调整，接货量增加。

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。