

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡运行

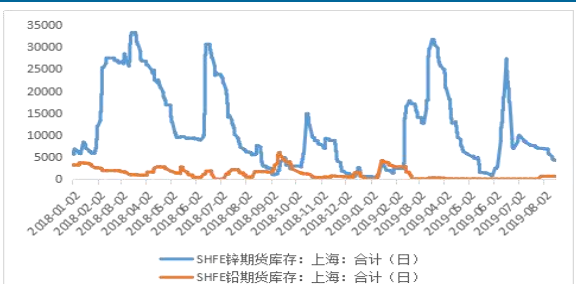
### 市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14220	-
锌精矿	11860	+30
铅锭	17350	-
锌锭	19140	+40
铅合金	17675	-25
锌合金	19990	+40
氧化锌	18610	+40
锌粉	24840	+40
1#白银	4348	-85

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开后震荡盘整，无大幅涨跌。预测夜间沪锌下跌趋势明显，低开可能较高。主力合约1911预计区间：18700-19200元/吨。今日主力合约1911运行区间18965-19120元/吨，收涨于19025元/吨，结算价19025元/吨；冶炼厂出货意愿一般，整体出货量不大；今日贸易商报价较积极，锌价低开横盘震荡，升贴水小幅下调，多因昨日接货商较少；今日下游接货意愿依旧不高，锌价震荡运行，升水小幅下调，仅部分下游企业按需入市采购补库，多数成交为贸易商间交投所致；今日市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

- 法国预算部长：坚持2020年1.4%的增速预期**  
 法国预算部长：坚持2020年1.4%的增速预期。2020年法国赤字占比位于2.1%-2.2%之间。
- 北上资金10日净流入23.78亿元 连续九个交易日净流入**  
 北上资金合计净流入23.78亿元。其中，沪股通净流入20.41亿元，深股通净流入3.37亿元。至此，北上资金已连续九个交易日净流入。
- 2019贵洽会营商环境研讨会：建设营商环境“贵州高地”**  
 2019贵州内陆开放型经济试验区营商环境研讨会在贵阳举行。就如何营造、驱动科技创新的营商环境，厦门大学教授、中国营商环境研究中心执行主任许志端提出，首先政府要完善行政效能，提升服务质量，降低制度性成本，还应以科技创新为主要战略，增加市场主体的活力为主要目标，为企业的创新活动提供动力，尤其是民营企业的创新活动。

### ◆ 行业导读

- 驰宏锌锗综合利用电铅单月产量破万吨**  
 截至8月25日，云南驰宏锌锗股份有限公司综合利用电铅厂电铅产品日均产量324吨，8月单月产量破万达到10059吨，实现2015年来最好水平。
- AZR锌冶炼厂预计2020年一季度重启**  
 AZR公司表示，重建工程正在按计划进行，预计于2020年第一季度重启。目前正在进行人员配置，当工厂全面投产后，预计每年可生产15.5万吨锌锭(SHG)。
- 厦洽会观察：中国境外经贸合作区互惠共赢谋可持续发展**  
 在9日于厦门举行的中国境外经贸合作区研讨会上，中国国际投资促进会专家委员会境外合作区专家咨询委员会主任委员方蔚称，经过十几年的探索，一个个成功的境外经贸合作区形成了示范效应，成为“一带一路”建设的抓手，在为企业创造经济效益的同时，也为东道国创造了非常好的社会效益。

## 锌市场追踪

期货价格：19000

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#	19150	+40	+150	-
上海	秦锌	0#	19140	+40	+140	-
广东	麒麟	0#	18990	+50	-10	+10
天津	紫金	0#	19180	+10	+180	-30

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1909 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 19090-19190 元/吨，均价为 19140 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波永昌 1#10+100；宁波永昌 10+130；宁波宝徽 10+130；宁波西矿 10+140；宁波铁峰 10+150；秦锌、麒麟 10+150；双燕 10+150；东岭 10+160；宁波麒麟 10+160；火炬 10+500；印度 10+100。今日锌价震荡偏强运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间报价较昨日维稳，目前已换成对沪 10 月报价，普通品牌锌锭对沪 10 月升水 150 元/吨报价，主流成交于 140 元/吨，贸易商间少量长单交投，氛围不活跃，下游畏高仍以观望为主，预计明后两天会采购补库，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 19130-19230 元/吨，均价为 19180 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。10 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19180 元/吨，百灵 10+120，红烨 9+130，秦锌 10+140，豫光 10+250，东岭 10+310。今日沪锌低开震荡盘整，无大幅涨跌。冶炼厂出货意愿一般，整体出货量不大，驰宏、西矿品牌市场无货；今日贸易商报价较积极，锌价低开横盘震荡，升贴水小幅下调，多因昨日接货商较少，紫金品牌早间成交多在升水 180 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 130 元/吨；今日下游接货意愿依旧不高，锌价震荡运行，升水小幅下调，仅部分下游企业按需入市采购补库，多数成交为贸易商间交投所致；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18990	18990	19000	19000	18980
涨跌	+50	+50	+50	+50	+50
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 18940-19040 元/吨，均价为 18990 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。10 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 10-30；铁峰 10-30；蒙自 10-30；丹霞 10-20；飞龙 10-40。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较谨慎，持货商对沪 10 月贴水 30 附近试水出货，市场流通货源相对宽松，市场需求仍以以长单为主，贸易商接货比较谨慎，持货商出货压力增大；随后市场升贴水平稳运行，持货商无奈小幅调价出货，但市场交投并未明显提振；临近小长假下游企业逢低少量补货，整体成交一般。

## 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 4490-5900 元/吨，博兴市场 4400-5500 元/吨，天津市场 4360-4940 元/吨，广州市场 4510-5410 元/吨，厦门市场 4370-6000 元/吨，宁波市场 4470-6330 元/吨，南京市场 4500-5260 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）

天津镀锌：价格部分上行。天津讯：9日天津市场镀锌价格部分上行，主要是民营价格上涨，截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4420 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4410 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4550 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4950 元/吨。

钢厂方面：因原料热卷短缺，部分民营钢厂如凤鸣已经停产，市场上 1000mm 持续短缺。近期民营镀锌价格不断拉涨，幅度明显大于国营钢厂，很大一部分原因就在于资源短缺。价格拉涨过后，市场成交仍旧表现平平。心态方面，对于九月的行情，多数保持谨慎观望态度。虽然环保限产依旧在炒作，但是下游终端需求同样也受到限制。据贸易商反馈，很多小型加工终端已经停产。综合来看，短期天津镀锌价格或将震荡偏强运行。

武汉涂镀：钢厂拉涨价格 商家订货谨慎。武汉讯：10日武汉镀锌价格平稳运行，市场成交较8月份有所好转，可能是受10月份武汉召开军运会影响，届时钢厂供应和运输都将受到限制，因此部分下游客户有提前采购的情况。加上传统中秋佳节即将来临，提前备货可能会刺激短期需求。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 4780 元/吨，宜昌国诚、山力板带 1.0\*1250\*C 报 4680 元/吨，山力兴冶 1.0\*1250\*C 报 4720 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 6500 元/吨。

第七届世界军人运动会即将在武汉举行，届时青山基地彩涂生产和发货都将有影响，青山彩涂生产线将停产 15 天左右，预计影响产量 0.6 万吨左右，而三环以内的仓库提货受交通限行也将无法正常运输，那么市场资源也将处于偏紧状态。钢厂方面，昨日午后，宝钢已出台 10 月份期货调价信息，其中热轧板卷基价下调 100 元/吨，普冷和热镀锌基价却上调 100 元/吨。针对此调价，大部分贸易商表示此价格订货较为困难，进入 9 月份以后市场需求并没有实质好转，日均出货量不温不火且很难高位成交，因此几乎无利润空间。总体来看，商家对于钢厂的期货调价处于观望当中，需得到钢厂方面最终给予的订货价再考虑是否订 10 月份期货，短期武汉镀锌将继续盘整运行。

上海镀锌：价格微涨 观望出货。上海讯：10日上海镀锌板卷价格呈现小涨 20 元/吨，商家心态观望。一方面，期货及原料带动走强，市场氛围相对好转；另一方面，昨日宝武 10 月镀锌板卷政策以不含税上调 100 元/吨为主，成本及信心继续得到推动。而从目前主流报价来看，镀锌板卷价格重心依旧可以适当提高，综合因素下，上海市场价格得以小幅推升。成交方面，昨日大户在价格相对稳定的情况下，出货明显较为理想；而今日价格上涨则出货放量



难以维系。看得出，短期需求仍未全面释放，采购基本按需操作为主。后市分析，上海镀锌板卷市场行情仍不宜过度盲目拉涨，可根据需求情况适当调整。

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 4520 元/吨；马钢 1.0mm 报 4800 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4640 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4530 元/吨。乐从镀锌：价格小幅上行。乐从讯：10 日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比部分上调 10 元/吨，现无花鞍钢 1.0\*1219\*C 报价 4480 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4560 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4500 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4470 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 4950 元/吨。

市场方面，近两日期货盘面飘红，带动华南地区镀锌板卷市场报价上涨；成交方面，据 Mysteel 样本企业统计昨日华南镀锌板卷市场日均成交 3900 吨左右，日均环比增加 240 吨，涨幅：+6.56%；钢厂方面，昨日宝钢股份出台 10 月份订货政策，其中镀锌板卷基价上调 100 元/吨。

综合来看，现货市场成交略有好转，商家出货去库为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

博兴涂镀：价格暂稳。博兴讯：10 日博兴涂镀价格暂稳，截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4450 元/吨、山东华韵 4650 元/吨、山东汇金 4700 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4600 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4980 元/吨、0.3mm 山东云光 5160 元/吨、0.3mm 山东华韵 5200 元/吨。

今日博兴镀锌价格以稳为主，部分贸易商出现价格下调现象，主要是为了出货降库，缓解资金压力。目前镀锌大户出货在 600 吨左右，相比上周略有增长，彩涂成交依旧偏弱，出货量在 200 吨。九月到来商家补货意愿逐步加强，加上近几日期货盘面走势转好，商家对整个市场又重拾信心。后市预计，虽然市场行情有所好转，就目前终端需求来看，短时间内难有集中的释放，市场价格难以支撑，建议商家谨慎补货，九月博兴涂镀市场或将企稳上行。

唐山市场：镀锌管价格小幅上调。今日开市，唐山市场镀锌管价格小幅上调，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5370 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4720 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5220 元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎 (HX) 及唐山本地钢厂普碳方坯涨 10 报 3390 元/吨，含税出厂；10 日唐山瑞丰出厂：720-685 报 3730 涨 20，585-550 报 3700 稳，335-325/355、285/320-315 报 3700 涨 10，含税。本地市场价格 4600 元/吨左右。钢坯今晨上调 10，带钢上涨，管厂积极跟随，市场交投氛围一般，终端多按需拿货，暂无大量储货打算，商家心态尚可，以出货为主，灵活操作。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震荡上行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日涨40元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17500-17820元/吨，均价17660元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18500-18720元/吨，均价18610元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17500-17720元/吨，均价17610元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17400-17820元/吨，均价17610元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18500-18620元/吨，均价18560元/吨。

今日锌价较上一交易日涨40元/吨，锌锭价格较昨日小幅上涨，据我的有色网今日调查了解，橡胶级和陶瓷级氧化锌市场对外报价波动不大，各地报价依旧以维稳为主。今日山东、河北地区某厂家锌渣产997氧化锌报价16800-17500元/吨；橡胶级锌锭产997氧化锌主流报价17000-17300元/吨；山东某厂家纳米级97氧化锌报价17500元/吨；实际成交价有待商谈，部分品牌氧化锌报价较高，厂家及贸易报价暂为混乱，以上报价供参考为主。

近日现货市场人气依旧不足，多空分歧比较明显，虽然近日下游询货有所增加，但实际买盘仍然没有明显改善。我的有色网认为，今日锌价较上一交易日波动幅度较小，但市场的担忧情绪依旧较多，从目前来看，锌锭还不能确定当前出现的一点上涨势头能够稳住，因此短期氧化锌市场的观望气氛不会减弱，在这种情况下，短时间内应该很难跟随原料价格上涨，预测短期内氧化锌主要市场报价维持平稳。

## 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22340-22440元/吨，均价22390元/吨，+40元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货19940-20040元/吨，均价19990元/吨，+40元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价20240-20340元/吨，均价20290元/吨，+40元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货20440-20540元/吨，均价20490元/吨，+40元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价20140-20240元/吨，均价20190元/吨，+40元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金价格上涨40元/吨，成交一般。今日锌锭供应相对紧张，主要原因是市场上流通锌锭较少，涨价符合现货逻辑。浙江、江苏等地区仍以直送货为主，上海地区采购仓库货源较少，仓库锌锭多以贸易商手中流转为主。天津、河北地区，热镀锌合金订单一般，9月份订单相对不足，限产与否对于企业开工率影响不大。浙江地区，终端消费一般，未见明显改善。广东地区，下游订单一般。因为广东地区锌锭消费较弱，部分便宜锌锭继续流入福建地区。综合来看，锌合金旺季仍需耐心等待。

## 锌后市展望

今日期锌1911开盘19035最高19120最低18965收盘19025结算19025涨30成交201216手。10日沪伦的内外比值为8.22；盈亏平衡比值8.48；进口理论成本19638.33；现货锌锭进口亏598.33元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较谨慎，津市交投尚可，沪市交投氛围较上一交易日偏弱，粤市畏高观望情绪较浓刚需采购为主；随着市场需求饱和，但升贴水下调幅度不大，市场交投僵持；临近假日下游企业逢低刚需少补，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。