

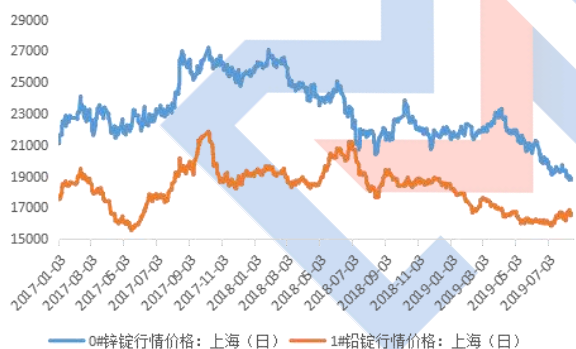
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低开走强

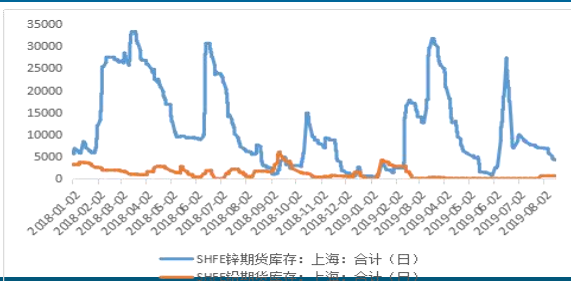
### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14100	-60
锌精矿	11550	-80
铅锭	17200	-75
锌锭	18760	-100
铅合金	17675	-100
锌合金	19610	-100
氧化锌	18230	-100
锌粉	24460	-100
1#白银	4774	+253

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开走强，整体偏强震荡上行。预测夜间沪锌冲高后偏弱震荡，小幅回落。主力合约1910预计区间：18400-18900元/吨。今日主力合约1910运行区间18490-18790元/吨，收涨于18785元/吨，结算价18625元/吨；冶炼厂出货量不大，少量散单到货，市场上贸易商部分再次无货报价；早间贸易商报价较积极，锌价低开高走，今日升贴水因货源偏紧小幅上调；今日下游接货意愿尚可，多因市场货少，锌价低开，震荡回升，价格相对合理，均按需入市采购补库；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 各国央行面临信任危机 量化失败成最大担忧

越来越多的投资者表示对央行声称的提振通胀政策不买账，甚至还有人担心刺激措施可能会弊大于利。消费者价格增长的预期下降、债券收益率暴跌和收益率曲线趋平，表明金融市场对于央行采取的措施能否提高通胀并避免全球经济陷入衰退的担忧日益增加。

#### ▶ 国开行力争全年发放千亿转贷款 精准支持小微

日前从国家开发银行获悉，该行与中小金融机构合作，以转贷款精准支持小微企业和农户经营。截至8月底，国开行今年已承诺转贷款730亿元，实现发放230亿元；其中8月发放211亿元，惠及2.1万户小微企业。

#### ▶ 野村：全球经济发展接近拐点 欧洲央行和美联储将会降息

上证报中国证券网讯 总部位于亚洲的金融服务机构野村9月4日在上海召开2019年中国投资年会。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 李克强：增强科技创新对经济社会发展的引领带动作用

李克强观看了基金资助的天体物理、新材料、能源利用、医疗、生物等方面科研项目成果展示，对取得的丰硕成果表示祝贺，充分肯定“杰青”基金在培养青年人才、推动科技创新上不可替代的作用。

#### ▶ 三部门联合召开淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查动员培训会议

工业和信息化部、国家发展改革委、国家能源局有关人员作了督导检查业务培训。各督导组将于9月16日起赴全国20个省（区）开展督导检查。

#### ▶ Mysteel 产经午报：8月财新服务业PMI创新高 宝武整合马钢股份再获进展

从下游主要用钢行业PPI来看，7月份，多数行业PPI同比微幅增长，电气机械及器材制造业PPI同比连续11个月负增长。

## 锌市场追踪

期货价格：18620

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#	18780	-100	+160	-
上海	秦锌	0#	18760	-100	+140	-
广东	麒麟	0#	18620	-110	0	-10
天津	紫金	0#	18900	-20	+280	+80

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1909 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格18710-18810元/吨，均价为18760元/吨，较上一交易日下跌100元/吨。4日上海市场0#锌锭升贴水：宝徽9+130；秦锌、麒麟9+150；宁波永昌9+160；双燕9+160；东岭9+170；宁波宝徽9+160；宁波华联9+170；宁波铁峰9+180；宁波驰宏9+180；驰宏10+190；kz9+130。今日锌价持续弱势震荡，炼厂出货正常，贸易商早间报价维稳，普通品牌锌锭对沪9月升水150元/吨报价，升贴水成交偏弱，主流成交于140元/吨，贸易商间少量长单交投，下游逢低入市询价但采购量偏少，今日市场整体成交一般，于昨日成交基本持平。

天津市场0#锌锭价格18850-18950元/吨，均价为18900元/吨，较上一交易日下跌20元/吨。4日天津市场0#锌锭升贴水：紫金18900元/吨，白银精锌9+380，百灵9+150，红烨9+200，驰宏0#9+170，驰宏1#9+70，西矿0#9+150。今日沪锌低开走强，整体偏强震荡上行。冶炼厂出货量不大，少量散单到货，市场上贸易商部分再次无货报价；早间贸易商报价较积极，锌价低开高走，今日升贴水因货源偏紧小幅上调，紫金品牌早间报价在升水280元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水150-200元/吨左右；今日下游接货意愿较强，多因市场货少，锌价低开，震荡回升，价格相对合理，均按需入市采购补库；今日市场整体成交较上一交易日偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18620	18620	18630	18630	18610
涨跌	-110	-110	-110	-110	-110
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18570-18670元/吨，均价为18620元/吨，较上一交易日下跌110元/吨。4日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟10+30~50；铁峰10+30~50；蒙自10+40；丹霞10+50；驰宏10+40；飞龙10+20。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场报价谨慎，持货商对沪10月升水40附近试水出货，库存上涨且部分市场长单货源集中流出，市场货源稍显宽裕，叠加月间差继续收窄，持货商出货压力增大；随后升贴水运行平稳，持货商小幅调升水出货，但市场交投氛围依旧偏弱；盘面下跌下游企业未见好转仍刚需采购，整体成交偏淡。

## 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 4450-5890 元/吨，博兴市场 4400-5500 元/吨，天津市场 4280-4900 元/吨，广州市场 4500-5400 元/吨，厦门市场 4420-6150 元/吨，宁波市场 4440-6320 元/吨，南京市场 4490-5150 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）

博兴涂镀：价格暂稳。博兴迅：4日博兴涂镀价格暂稳，成交有所好转。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 4650 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。

据了解，博兴市场最近镀锌成交有所改善，主要以低价成交为主，高位依旧难以出货。钢厂方面反馈，受国际形势影响，进一步恶化，出口受到抑制，利润空间被迫压缩，纷纷转销国内市场。目前市场供求关系仍不平衡，终端需求并没有达到预期，短期内供过于求的局面将延续。据 Mysteel 数据显示，下游采购计划九月并没有明确释放，商家对后市还有所担忧，操作较为保守。后市预计，博兴涂镀价格或将以稳为主。

天津镀锌带：偏强整理。天津镀锌带偏强整理，价格方面，天津宇润德含-税 4400 涨 10，海钢含-税 4290 稳，博源中油含-税 4200 涨 20。

市场方面，本地整体交投氛围尚可，商家心态向好，下游采购的积极性变强。随着今早期货偏强震荡运行，对市价有所支撑，主流报价偏强整理，上移幅度在 10-20 元/吨。涨后出货表现依然可以，商家操作较为积极，考虑近期市场信心有所恢复，原材料端高企支撑，综合来看，预计短期内本地区镀锌带价格稳中整理运行。

广州市场：今日广州市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现下跌运行，其中宝钢湛江镀锌板卷 0.5\*1250\*C DC51D+Z 的价格：5250 元/吨，较昨日下跌 10；宝钢湛江镀锌板卷 0.6\*1250\*C DC51D+Z 的价格：5000 元/吨，较昨日下跌 10；宝钢湛江镀锌板卷 0.8\*1250\*C DC51D+Z 的价格：4800 元/吨，较昨日下跌 10。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌 10，市场价格下跌，整体成交较差。

预计短期内广州镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡下行,氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌 100 元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价 17120-17440 元/吨, 均价 17280 元/吨; 上海地区氧化锌现货成交价 18120-18340 元/吨, 均价 18230 元/吨; 山东地区氧化锌现货成交价 17120-17340 元/吨, 均价 17230 元/吨; 河北地区氧化锌现货成交价 17020-17440 元/吨, 均价 17230 元/吨; 广东地区氧化锌现货成交价 18120-18240 元/吨, 均价 18180 元/吨。

今日锌价较上一交易日跌 100 元/吨, 氧化锌报价暂无调整, 全国主流市场报价暂稳。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。

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, 今日锌价虽然无太大变化, 但市场的担忧情绪依旧较多, 在消息面仍面临较大不确定性和基本面偏弱的情况下, 短期走势仍会反复, 建议业者谨慎操作。

## 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 21960-22060 元/吨, 均价 22010 元/吨, -100 元/吨, 成交一般; 上海 zamak-3 锌合金现货 19560-19660 元/吨, 均价 19610 元/吨, -100 元/吨, 成交一般; 上海 zamak-5 锌合金现货价 19860-19960 元/吨, 均价 19910 元/吨, -100 元/吨, 成交一般; 无锡 zamak-3 锌合金现货 20060-20160 元/吨, 均价 20110 元/吨, -100 元/吨, 成交一般; 宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19760-19860 元/吨, 均价 19810 元/吨, -100 元/吨, 成交一般。

今日各主流地区锌合金价格下跌 100 元/吨, 成交一般, 锌合金企业逢低采购的意愿逐渐增强。临近交割, 期货锌合约近月没有走强, 但是交割月合约与次月合约的结构发生变化, 次月合约价格盘中超过当月合约, 收盘涨幅也大于当月, 这可能是近期锌价由弱走强转折的预期所导致的。锌价变盘的时间点越来越近。江苏地区, 今日锌合金厂家要货相对好于其他地区, 下游成交意愿有所增强。浙江和广东地区, 下午盘现货成交实际升贴水有所增加。天津、河南地区虽然受到可能要来的环保限产消息的预期影响成交较弱, 但是消息面并未有真正的限产消息。目前的锌价易涨难跌, 建议以观望为主。

## 锌后市展望

今日期锌1910开盘18530最高18790最低18490收盘18785结算18625涨75成交197462手。4日沪伦的内外比值为8.38；盈亏平衡比值8.56；进口理论成本19061.07；现货锌锭进口亏401.07元/吨。宏观情绪好转，今日锌价偏强运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较积极，津市交投好于上一交易日，沪市交投氛围一般，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，但未能提振市场需求；下游企业刚需少采，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。