

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡偏弱

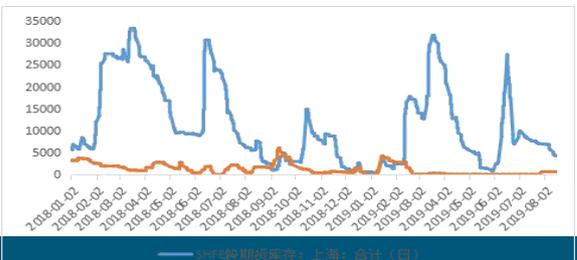
### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13940	+80
锌精矿	11640	+100
铅锭	17000	+100
锌锭	18860	+100
铅合金	17400	+100
锌合金	19710	+130
氧化锌	18330	+130
锌粉	24680	-100
1#白银	4254	-100

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌冲高回落，偏弱震荡下行，整体小幅下跌。预测节后沪锌反弹空间有限，或开盘高开低走，暂看上限19000元/吨。主力合约1911预计区间：18200-19000元/吨。今日主力合约1911运行区间18650-18820元/吨，收涨于18695元/吨，结算价18730元/吨；今日锌价早间冲高后震荡运行，后偏弱震荡下行，炼厂出货正常，因临近假期，贸易商早间报价积极性偏弱，仅少量报价，且品牌较少；普通品牌锌锭对沪10月升水120元/吨报价，接货商想压价接货，后主流成交于100元/吨至110元/吨，下游逢低稍入市询价，但采购量不大，市场交投氛围略显清淡，今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 发改委：前8月全国港口完成货物吞吐量90.96亿吨 同比增长5.1%

8月，全国港口完成货物吞吐量11.99亿吨，比去年同期增长6.4%，其中，外贸货物吞吐量3.79亿吨；完成集装箱吞吐量2262万标准集装箱，比去年同期增长3.5%。

#### ➤ 中信建投评9月PMI数据：生产回升、需求走稳

尽管内外需尚缺乏周期回升的驱动逻辑，但从PMI需求分项看，总需求整体企稳，叠加库存持续去化，部分厂商的补库存动机或有所加强，体现为总量数据的生产PMI重回扩张区间的积极表现。

#### ➤ 渝昆高铁四川段项目建设正式启动

渝昆高速铁路是国家中长期铁路网“八纵八横”高铁网重要组成部分，也是国家“百项交通扶贫工程”重点项目。该项目线路全长约699公里，双线，设计时速350公里。其中，四川境内段约186公里，设泸州东、泸州、南溪、宜宾、高县、筠连6个车站。

### ◆ 行业导读

#### ➤ Mysteel产经早读：金融委会议三大看点 唐山钢坯两日连涨50元

9月29日，Mysteel钢坯绝对价格指数较上一工作日涨1.49%，钢材、铁矿石港口现货、钢坯价格指数走强，铁矿石远期现货、焦煤、焦炭、有色价格指数稳定，废钢价格指数呈下跌之势。

#### ➤ 安徽省出台加快民航业发展意见 2025年民用运输机场将超7个

到2025年，安徽将开通民用运输机场7个以上，建成全省A2级以上通用机场30个以上。

#### ➤ 李宇嘉：住房租赁大变局 楼市风向亦生变。

## 锌市场追踪

期货价格：18750

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	+140	+160	+20
上海	秦锌	0#	18860	+130	+110	+10
广东	麒麟	0#	18720	+120	-30	-
天津	紫金	0#	19100	+120	+350	-

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1910 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18810-18910 元/吨，均价为 18860 元/吨，较上一交易日上涨 130 元/吨。30 日上海市场 0# 锌锭升贴水：江铜 0#10+80；秦锌、紫金、久隆 10+110；麒麟 10+120；双燕 10+160；驰宏 10+150。今日锌价早间冲高后震荡运行，后偏弱震荡下行，炼厂出货正常，因临近假期，贸易商早间报价积极性偏弱，仅少量报价，且品牌较少；普通品牌锌锭对沪 10 月升水 120 元/吨报价，接货商想压价接货，后主流成交于 100 元/吨至 110 元/吨，下游逢低稍入市询价，但采购量不大，市场交投氛围略显清淡，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 19050-19150 元/吨，均价为 19100 元/吨，较上一交易日上涨 120 元/吨。30 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19100 元/吨，驰宏 10+200。今日沪锌冲高回落，整体小幅下跌。冶炼厂周末仅少量到库，市场货源依旧短缺，报价品牌极少，且货量较小；今日贸易商报价较少，多因手里无货，又临近假期，积极性不佳，挺价情绪较重，锌价整体小幅上涨，紫金品牌早间多在升水 350 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 200 元/吨；今日下游接货情绪一般，部分限产休息，部分仍有订单需要完成，按需采购补库，但市场货量有限，整体成交量依旧不大；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18720	18720	18730	18730	18710
涨跌	+120	+120	+120	+120	+120
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 18670-18770 元/吨，均价为 18720 元/吨，较上一交易日上涨 120 元/吨。30 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-30~-20；铁峰 11-40~-30；慈山 11-30；蒙自 11-20；丹霞 11-20；久隆 11-40；飞龙 11-40。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场报价稍显谨慎，持货商对沪 11 月贴水 30 附近试水出货，市场流通货源供过于求；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，部分持货商为回笼资金调价出货，但未能提振市场需求交投略显偏弱；临近国庆节且盘面上涨下游企业畏高观望仅刚需采购，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 4430-5890 元/吨，博兴市场 4350-5450 元/吨，天津市场 4340-4890 元/吨，广州市场 4490-5410 元/吨，厦门市场 4370-5900 元/吨，宁波市场 4480-6310 元/吨，南京市场 4470-5240 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）

沈阳镀锌：价格上涨 成交一般。沈阳讯：30 日沈阳市场镀锌价格上涨 20 元/吨。截至发稿，本钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4720 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4820 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4480 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4450 元/吨。

受早盘期货上涨的影响，市场心态有所回暖。从目前市场整体需求情况来看，虽正值旺季，但需求释放不佳，下游询价一般，国庆节将至，下游客户基本无备货意愿，多是按需补库为主。目前市场需求来看实属不佳，支撑价格反转力度不强。预计沈阳镀锌将震荡运行为主。

乐从镀锌：报价暂稳。乐从讯：30 日乐从镀锌板卷大部分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，国庆节前最后一天，早盘商家报价暂稳，操作上以出货为主；成交方面，据当地商家反馈，昨日有花鞍钢镀锌板卷成交 100-200 来吨，与平时差不多，没有明显好转；加工方面，近 3-4 天加工厂加工量有所增加，节前终端备货；心态方面，临近国庆节放假，商家希望多出货，弥补国庆节出货量，降低节后自身到货库存压力。综合来看，现货市场整体成交一般，商家出货为主，预计节后乐从镀锌板卷价格以窄幅震荡为主。

上海镀锌：节前维稳 出货为主。上海讯：30 日上海镀锌板卷价格保持维稳，商家出货为主。整体来看，明日即将迎来国庆佳节，商家多数平稳就市，而部分贸易商不排除因节前出货程度不同节后可能对价格进行调整的操作。一方面，市场在节前并未迎来预期火爆行情，市场一直处于不温不火的状态，钢厂方面近期订货成本也存在不同幅度的增加，节前贸易商的利润主要来源于走量。另一方面，近期国内经济稍显疲软，家电行业景气指数不如预期，终端需求不及同期水平，需求端疲软导致镀锌板卷价格一直处于低位。虽国内制造业 9 月份 PMI 为 51.4，连续三个月回升，但短期内拉动终端需求的可能性微乎其微。预期后市，上海镀锌板卷市场行情或稳中窄幅趋弱。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 4500 元/吨；本钢 1.2mm 报 4490 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4520 元/吨；马钢 1.0mm 报 4790 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 4510 元/吨。

## 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130元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价17220-17540元/吨,均价17380元/吨;上海地区氧化锌现货成交价18220-18440元/吨,均价18330元/吨;山东地区氧化锌现货成交价17220-17440元/吨,均价17330元/吨;河北地区氧化锌现货成交价17120-17540元/吨,均价17330元/吨;广东地区氧化锌现货成交价18220-18340元/吨,均价18280元/吨。

今日锌价较上一交易日涨130元/吨,今日稍有些起色,涨幅尚小。据我的有色网今日调查了解,橡胶级,饲料和陶瓷级氧化锌对外报价暂无调整。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13800元/吨,实际成交价有待商谈,价高者成交较少。市场上饲料级氧化锌比一般橡胶级氧化锌低1000元/吨左右,市场依旧低迷,国家鼓励养猪政策并未带动饲料级氧化锌市场。以上报价供参考为主。

京津冀地区限产文件的颁发对氧化锌厂及下游轮胎厂均有较大的影响,轮胎厂大面积限产50%,下游需求的减少,对氧化锌的价格产生较大冲击,价格浮动区间在300-500元/吨。各地氧化锌厂家多维持老客户为主,但老客户也是按需采购,厂家走货迟滞。马上迎来国庆假期,下游及厂家面临减产或停产放假,因此市场交投日渐下降,随着市场交易的减少,预计后期氧化锌厂家应象征性地维持当前报价。

## 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22060-22160元/吨,均价22110元/吨,+130元/吨,成交较差;上海zamak-3锌合金现货19660-19760元/吨,均价19710元/吨,+130元/吨,成交较差;上海zamak-5锌合金现货价19960-2006元/吨,均价20010元/吨,+130元/吨,成交较差;无锡zamak-3锌合金现货20160-20260元/吨,均价20210元/吨,+130元/吨,成交较差;宁波zamak-5锌合金现货成交价19860-19960元/吨,均价19910元/吨,+130元/吨,成交较差。

今日各主流地区锌合金价格上涨130元/吨。由于锌锭在上一周备货比较充足,今日为节前最后一个交易日,成交稍显冷清。锌价上涨与库存减少的价格运行逻辑相匹配,也符合现货市场供需的变化,今日价格恢复上涨是对上周低价的修正。相比上周本日成交价差,但是各地备货是超过预期的。锌价上涨符合市场的判断,预计节后锌价仍有上涨可能,锌合金消费节奏正在加快。

## 锌后市展望

今日期锌 1911 开盘 18720 最高 18820 最低 18650 收盘 18695 结算 18730 涨 15 成交 196208 手。30 日沪伦的内外比值为 7.93；盈亏平衡比值 8.50；进口理论成本 20094.26；现货锌锭进口亏 1334.26 元/吨。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较稀疏，津市交投与上一交易日持平，沪市交投氛围回落，粤市逢低采购为主；随着市场报价稳定，持货商调价幅度拉大，市场交投提振不明显；临近国庆假期下游企业前期已有备库畏高少采，整体成交不及上一交易日。

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。