

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌横盘震荡

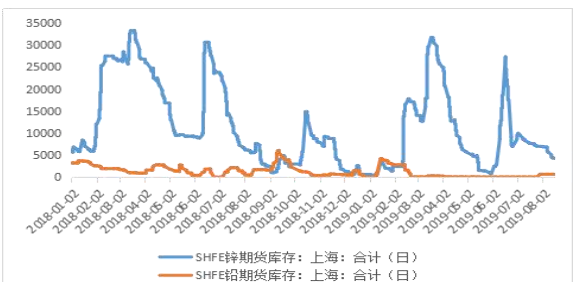
### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13900	-140
锌精矿	11600	-
铅锭	16950	-175
锌锭	18810	-
铅合金	17175	-175
锌合金	19960	-
氧化锌	18280	-
锌粉	24510	-
1#白银	4360	+100

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开走高，整体横盘震荡。预测夜间沪锌整体仍呈下跌趋势，或延续震荡盘整行情。主力合约1911预计区间：18300-18900元/吨。今日主力合约1911运行区间18620-18765元/吨，收跌于18660元/吨，结算价18690元/吨；今日锌价整体企稳运行，炼厂发货正常，贸易商早间仍挺价出货，普通品牌锌锭对沪10月升水130元/吨，对沪11月升水120元/吨报价，后月差逐渐扩大收货者增多，货源稍有收紧，升水抬升至对沪11月升水130元/吨左右，贸易商间多以长单交投，下游逢低稍有采购，日内整体成交一般，较昨日偏好。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 江西着力打造“一纵一横”高铁经济带

为充分发挥高铁通道的集聚辐射作用，加速资源集聚、要素流动、动能积蓄，江西省政府近日印发高铁经济带发展规划，加快布局高铁经济，探索高质量跨越式发展新路径。

#### ➤ 中证报：公开市场操作暂停摆 货币政策料稳中微调

8日是国庆假期后首个交易日，央行未开展逆回购操作，实现资金净回笼2500亿元。目前资金面较宽松，短期内货币政策将继续保持定力。但在加强逆周期调节力度的要求下，货币政策稳健中微调，保持松紧适度的几率较高。

#### ➤ 中国与中东欧国家民航商务论坛探讨加强合作

捷克交通部副部长拉吉斯拉夫·涅梅茨在致辞时说，捷克在通用航空领域拥有悠久的发展历史和领先的技术水平，希望在“17+1合作”框架下与中国加强贸易往来。近年来，中国和中东欧国家在政治、经贸、文化等领域的交流日益深入。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 墨西哥对我碳钢镀锌网启动反倾销日落复审调查

2019年9月27日，墨西哥经济部发布公告，启动对原产于中国的碳钢镀锌网反倾销日落复审。

#### ➤ 前三季度全国期货市场成交量同比增长超三成

从数据看，尽管9月份受节假日效应影响，成交量、成交额环比有明显下降，但就前三季度整体看，1-9月全国期货市场累计成交量为2898.21百万手，同比增长30.23%；1-9月全国期货市场累计成交额为214.32万亿元，同比增长38.68%。

#### ➤ 穆迪维持对中国银行业的稳定展望

中国银行业的资产质量将受益于政府的支持性政策、国有企业借款人大体稳固的偿债能力以及银行不断增加的不良贷款处置。虽然风险加权资产快速增长，但资本内生能力和较强的资本发行情况将支持银行业的稳定资本水平。

## 锌市场追踪

期货价格：18680

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#	18820	-30	+140	-10
上海	秦锌	0#	18810	-	+130	+20
广东	麒麟	0#	18670	+10	-10	+30
天津	紫金	0#	18950	-	+270	+20

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

上海市场 0# 锌锭价格 18760-18860 元/吨，均价为 18810 元/吨，与上一交易日持平。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟、紫金 11+120/10+130；驰宏 10+150；双燕 10+140；火炬 10+500；哈锌 10+70；宁波铁峰 10+120；宁波宝徽 11+110；宁波华联 11+120；宁波麒麟 10+150。今日锌价整体企稳运行，炼厂发货正常，贸易商早间仍挺价出货，普通品牌锌锭对沪 10 月升水 130 元/吨，对沪 11 月升水 120 元/吨报价，后月差逐渐扩大收货者增多，货源稍有收紧，升水抬升至对沪 11 月升水 130 元/吨左右，贸易商间多以长单交投，下游逢低稍有采购，日内整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 18900-19000 元/吨，均价为 18950 元/吨，较上一交易日持平。9 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18950 元/吨，驰宏 11+160，百灵 11+200，西矿 0#11+170。今日沪锌低开走高，整体横盘震荡。冶炼厂到货量较正常，红烨品牌市场无货，均为预售，市场其他品牌报价较多；今日贸易商报价较积极，紫金品牌货源偏多，部分报价较低，部分挺价意愿较强，锌价小幅下调，升贴水调整幅度不大，紫金品牌早间多在升水 270 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 180 元/吨；今日下游接货情绪一般，开工还算正常，订单量尚可，按需采购补库，多采购低价锌锭，今日驰宏品牌成交略好于其他品牌；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	18670	18670	18680	18680	18660	18660
涨跌	+10	+10	+10	+10	+10	+10
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 18620-18720 元/吨，均价为 18670 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。9 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。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场报价稍显谨慎且跟盘报价较少，部分持货商对沪 11 月贴水 30 附近试水出货，市场部分持货商反馈成交相对通畅；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，部分持货商小幅调价出货，但未能提振市场需求交投略显僵持；下游企业刚需采购，整体成交不及上一交易日。

## 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 4330-5430 元/吨，天津市场 4340-4890 元/吨，广州市场 4490-5410 元/吨，厦门市场 4320-5850 元/吨，宁波市场 4450-6310 元/吨，南京市场 4470-5220 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）

宁波彩涂：价格暂稳 出货一般。宁波讯：9日宁波市场彩涂价格与前一交易日相比暂时稳定。截至发稿，宁波东沙 0.5\*1000\*C 报 5010 元/吨，无锡中彩 0.5\*1000\*C 报 5520 元/吨。近期宁波地区受到台风天气影响，浙江多地物流难以正常运转。宁波彩涂市场成交情况较差，商家日均成交量在 20 吨左右。对于后期彩涂市场情况，商家方面表示并不看好。钢厂方面反映：由于市场需求持续偏弱，钢厂接单情况不容乐观。传统旺季“金九银十”今年并没有到来，对于十月行情是否会有所好转，钢厂方面持怀疑态度。预计后期宁波彩涂市场价格或将震荡运行。

上海镀锌：不及预期 出货为主。9日上海镀锌板卷价格部分小幅上涨，商家出货为主。整体来看，节后市场行情不及预期，并未迎来“银十”。虽然假期终端库存空缺导致昨日市场成交较好，但下游终端现基本采取按需采购的方式，导致贸易商出货量不大，加上钢厂订货成本偏高，库存压力较大，商家多采取出货为主，改善自身经营利润。市场同时也出现鞍钢等因货源较少导致价格偏高的现象，但不作为近期市场价格判断标准。预计后市上海镀锌板卷价格以窄幅震荡为主。

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 4520 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。

博兴涂镀：商家心态偏弱。博兴讯：9日博兴涂镀价格暂稳，成交价格略有暗降。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4380 元/吨、山东华韵 4580 元/吨、山东汇金 4630 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4530 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 5210 元/吨。节后，博兴涂镀价格没有迎来商家所期盼的上涨，反而镀锌价格累跌 60 元/吨左右。据了解，10月3日起博兴地区彩涂生产线、轧机、酸洗如期开工，山东周边地区工地依旧受环保政策影响，施工进度缓慢，采购计划仍旧没有释放，供需矛盾进一步扩大。心态方面，贸易商对后市主要持观望态度，普遍认为后期价格难以上涨，补货操作较为谨慎，基本没有囤货的迹象。后市预计，节后需求未达预期，博兴涂镀价格或将震荡偏弱运行。

节后总结：全国多地成交量有大幅度上涨。全国镀锌累计成交量为 17952 吨，较上一个交易日增加 5374 吨，增幅为 42.73%。对于今日的成交情况，大部分商家表示为节后的正常放量。对于是否会有持续性，商家仍然持怀疑态度。下游需求表现较为疲软导致多地价格难以上涨，贸易商报价基本与节前情况持平。后期价格调整与否还需根据市场动向决定，预计短期全国涂镀市场价格仍将窄幅震荡运行。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格不变，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日持平。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 17170-17490 元/吨，均价 17330 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18170 -18390 元/吨，均价 18280 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17170-17390 元/吨，均价 17280 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17070-17490 元/吨，均价 17280 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18170-18290 元/吨，均价 18230 元/吨。

今日锌价较上一交易日跌持平，原材料价格无浮动。据我的有色网今日调查了解，国庆后各氧化锌厂家开工顺利，今日橡胶级，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，以上报价供参考为主。

江苏，广东地区厂家节后开工顺利，但厂家表示销量一般，与节前相差无几，一是下游企业由于限产消费依旧不够，二是节前企业备货还未完全消化，虽已开工但在产量仍有所控制，山东及河北地区依旧受环保限产影响，企业基本处于减产停产的现象，节后该地区并未有较大转变，各地区厂家报价与节前未有太大变化。

## 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 22010-22110 元/吨，均价 22060 元/吨，价格持平，成交较好；上海 zamak-3 锌合金现货 19610-19710 元/吨，均价 19660 元/吨，价格持平，成交较好；上海 zamak-5 锌合金现货价 19910-20010 元/吨，均价 19960 元/吨，价格持平，成交较好；无锡 zamak-3 锌合金现货 20110-20210 元/吨，均价 20160 元/吨，价格持平，成交较好；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19810-19910 元/吨，均价 19860 元/吨，价格持平，成交较好。

今日各主流地区锌合金价格与昨日持平，市场成交较好。各地市场节后成交氛围继续走好，下游采购热情较好，锌合金厂家锌锭采购意愿也较强。江浙地区，尤其是宁波地区成交开始明显恢复，下游终端询价多，采购较为积极。江苏地区热镀锌合金订单也较好，企业生产积极性较高。广东地区，广州、中山等地区厂家出现了赶订单的情况，东莞相对而言较为平稳。深圳品牌大厂，订单充足，满产。湖南地区热镀和压铸合金订单较为饱满，品牌大厂的压铸锌合金减量，其他品牌的生产订单也得到补足。综合判断，锌价看涨。。

## 锌后市展望

今日期锌1911开盘18625最高18765最低18620收盘18660结算18690跌45成交150526手。9日沪伦的内外比值为8.09；盈亏平衡比值8.54；进口理论成本19752.87；现货锌锭进口亏1042.87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，津市交投一般，沪市交投氛围好于上一交易日，粤市逢低采购为主；随着市场报价稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投提振不明显；下游企业逢低刚需采购，整体成交好与上一交易日。

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。