

我的有色-铅锌研究小组

沪锌弱勢震荡

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15455	-60
锌精矿	16550	-
铅 锭	18825	-75
锌 锭	22620	+30
还原铅	16550	-
锌合金	23580	+30
氧化锌	20650	-20
锌 粉	27290	+30
1#白银	3498	+59

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

本周沪锌止跌反弹，周度沪锌主力 1811 合约：开盘 20710 最高 21820 最低 20330 收盘 21570 结算 21181 成交 353 万持仓 20.7 万。周内沪锌止跌反弹，周一期锌延续上周五接着小幅下跌，周二开始止跌反弹，幅度较大近 600 点，周三延续反弹趋势，依然反弹近 600 点，周四偏强震荡，周五弱勢震荡盘整。本周冶炼厂因锌价上涨出货量逐渐增加；贸易商出货意愿较高，本周因锌价大幅上涨导致下游接货者较少，不断下调升贴水，周一成交稍好，周中成交偏差，周五成交稍恢复一些，市场交投氛围本周整体尚可。下游本周初因锌价下跌，积极入市逢低采购备库，随锌价上涨，均以观望消化库存为主，临近周末并锌价弱勢震荡，部分入市按需采购。周内市场整体成交一般。预计主力合约 1811 下周区间在 21200-22200 元/吨，需关注宏观信息及期货资金持仓动向和现货市场库存。

◆ 宏观导读

➤ 中美智库围绕经贸摩擦深入对话、探索缓解途径

中美高端智库在华盛顿和芝加哥两地，就中美经贸摩擦进行深入对话，寻求缓解两国贸易争端之道。这是自今年初美国频繁采取单边主义措施并导致中美经贸摩擦不断升级以来，两国智库专家再度就贸易问题进行集中对话交流。

➤ 人民银行将在港发行央票 有助于维稳人民币汇率

香港离岸市场即将迎来人民币产品“新成员”。香港金管局对此表示欢迎，称此举有助于丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币债券收益率曲线，支持离岸人民币业务发展。

➤ 欧元兑换人民币汇率突破 1 比 8 仍有上涨空间

欧元兑换人民币汇率今年首次突破 1 比 8，创下了 5 年以来欧元的最佳表现，使今年欧元兑换人民币汇率涨幅达到了 13%。

◆ 行业导读

➤ 锌价重心中期或将逐步下沉

宏观风险有所释放、锌产量创新低以及市场对于国内基建存在回暖预期等均支撑沪锌期价大涨。

➤ 沪锌继续领涨 有色多头思路不改

沪锌周四领涨有色，开盘后先是小幅回调，到达 22000 支撑位置附近开始触底走高，价格一路上行走高，盘中呈现单边上涨行情，直至尾盘依然小幅翘尾最终报收大阳线。

➤ 镀锌需求上扬，锌价震荡偏强

镀锌随着气温的下降生产逐步恢复正常。加工费低迷使得冶炼企业利润收窄，生产积极下滑，导致锌冶炼企业生产积极性下滑。风险：美元指数大幅波动，保税区锌锭库存迅速流入国内。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21380-22620元/吨，周均价为22136元/吨，较上周上涨616元/吨，涨幅为2.86%。上海市场0#锌锭主流品牌周初对沪10月升水440元/吨，周二上升至升水500元/吨，周五又下调到升水260元/吨，整体升贴水变化幅度较为明显，双燕、白银品牌锌锭与普通品牌锌锭价差维持在50元/吨左右，目前市场东岭货源较少，但仍有较多想接货；SMC品牌锌锭报价维持在升水170元/吨，KZ品牌锌锭由升水160元/吨调整至升水130元/吨左右，西班牙、秘鲁、印度、比利时等进口锌锭报价由周初的升水60元/吨下调至贴水120元/吨，周内国产货源交投氛围较进口偏好。本周锌价止跌反弹，冶炼厂因锌价持续上涨价格相对合理，出货量逐渐增多；市场上进口货源依然较多，随着锌价回升，多数都升水出售，但是下游接货较少，多选择国产逢低入市接货补库，但接货量也仅维持需求，周内成交整体不理想，随后均下调升贴水，市场交投氛围才稍有缓和。周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(9.17-9.21)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2018-9-17	21380	440	21370	430	21780	840
2018-9-18	21830	500	21760	430	21920	590
2018-9-19	22260	420	22220	380	22200	360
2018-9-20	22590	300	22650	360	22450	160
2018-9-21	22620	260	22560	200	22450	90

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1810合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21370-21650元/吨，市场均价22110元/吨，涨幅3.13%。主流品牌对沪10月贴水200至升水430元/吨，本周锌价震荡偏强，上半周受台风影响广东地区多地停产停工，部分贸易商也临时选择放假，冶炼厂惜售情绪明显，现货市场流通量十分有限；交割前月差扩大报价跟随上调，贸易商对换月后高升水信心不足，交投氛围一般；下半周锌价震荡上扬，长单交货需求有所增加，但市场流通量也略有增加，现货市场对高升水观望情绪仍浓，接货较为谨慎，出货不畅后期持货商小幅调价，以贸易商交易为主，临近中秋佳节部分下游部分企业刚需备货，但整体成交量平平。

天津市场：0#锌锭主流成交于21780-22450元/吨，市场均价为22160元/吨，较上一周上涨108元/吨，涨幅为0.48%。本周津沪价差逐渐收窄。本周沪锌止跌小幅度反弹，周五稍有回落。天津市场0#锌锭主流品牌对沪10月由升水840下调至90元/吨。本周冶炼厂因锌价反弹回高位出货较为积极，贸易商出货意愿较强，本周驰宏品牌捂货惜售，其他品牌周内成交均不理想，随锌价持续上涨，不断下调升贴水，但锌锭现货价格比较集中；因周一锌价继续下跌，虽贸易商稍有挺价，但下游多逢低采购备库，总体成交一般，随后锌价止跌反弹，多以观望消化库存为主，部分按需入市采购补库；下游消费依旧没有好转，多持畏高观望为主，逢低入市按需采购。周内市场整体成交偏弱。

表二 锌锭库存变化表

地区 时间	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2018-9-14	5.43	1.63	4.41	0.13	0.40	0.18	12.18
2018-9-21	5.48	1.27	4.75	0.16	0.33	0.17	12.16
周涨跌	0.05	-0.36	0.34	0.03	-0.07	-0.01	-0.02

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体出库较多，入库相对较少，全国锌锭总库存 12.16 万吨，较本周一增加 0.16 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。

上海市场锌锭总库存为 5.48 万吨，较本周一增加 0.24 万吨，较上周五增加 0.05 万吨。据了解，本周上海市场国产货源出货较进口货偏多，进口窗持续打开，虽有进口锌入库，但成交早间尚可，周内贸易商间交投氛围一般，下游消费情况偏弱，周内市场整体成交一般，库存因进口锌到货小幅增加。

广东市场锌锭总库存为 1.27 万吨，较本周一减少 0.22 万吨，较上周五减少 0.36 万吨。据了解，本周受台风影响广东多地停产停工，冶炼厂惜售情绪明显，周内市场成交总体一般，下游因锌价上涨接货较为谨慎，仅维持刚需采购，多为贸易商间交投。周内市场整体成交一般，库存因到出多进少小幅下降。

天津市场锌锭总库存为 4.75 万吨，较本周一增加 0.20 万吨，较上周五增加 0.34 万吨。据了解，本周天津市场整体成交偏弱，因升贴水大幅上涨，不断大幅下调升贴水，紫金货源较少，因此成交尚可，但其他品牌本周成交较差。下游消费没有好转，以消化库存观望锌价为主。因此天津库存整体小幅上涨。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.03 万吨，周内消费不佳，锌价上涨，少有成交，库存无明显变化。

浙江市场 锌锭总库存 0.33 万吨，较本周一减少 0.07 万吨，较上周五增加 0.07 万吨。据了解，本周浙江市场部分货源均在上海出售，下游订单稳定，库存因出货小幅减少。

江苏市场锌锭总库存 0.17 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.01 万吨。据了解，本周江苏市场出货量较少，市场整体成交偏弱，库存小幅下滑。

冶炼厂方面

西部矿业：为期 30 天检修，8 月 25 号开始

南方有色：为期 20 天的检修

紫金矿业：2018 年 9 月恢复生产

罗平锌电：9 月 12 日恢复生产

汉中锌业：锌废排放问题，要处理一个月大概

株冶有色：现还有 3 条线，一条一条关，产量也会逐步减少

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15765 元/吨，较上周上涨 3.29%，河池锌精矿价格费 16130 元/吨，较上周上涨 3.21%。云南地区锌精矿价格为 16310 元/吨，较上周上涨 3.18%。本周锌价止跌反弹，锌精矿的价格随之上涨，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨，陕西、四川地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4100—4300 元/吨，原料库存周期 30 天左右。总的来看，本周内蒙得加工费无变化。

表三 全国锌精矿一周（9.17-9.21）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/9/17	15,165	15,590	15,710	15,530	14,980	15,610	15,431
2018/9/18	15,525	15,950	16,070	15,890	15,340	15,970	15,791
2018/9/19	15,865	16,290	16,410	16,230	15,680	16,310	16,131
2018/9/20	16,125	16,550	16,670	16,490	15,940	16,570	16,391
2018/9/21	16,145	16,550	16,690	16,510	15,960	16,590	16,408
均价	15,765	16,186	16,310	16,130	15,580	16,210	16,030
上周均价	15,263	15,688	15,808	15,628	15,078	15,708	15,522
涨跌幅	3.29%	3.17%	3.18%	3.21%	3.33%	3.20%	3.27%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 11.37 万吨，较上周减少 0.38 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周到港较少，提货偏多，库存因此下滑。进口矿散单加工费 70~80 美金/吨，较上周不变。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（9.17-9.21）报价表

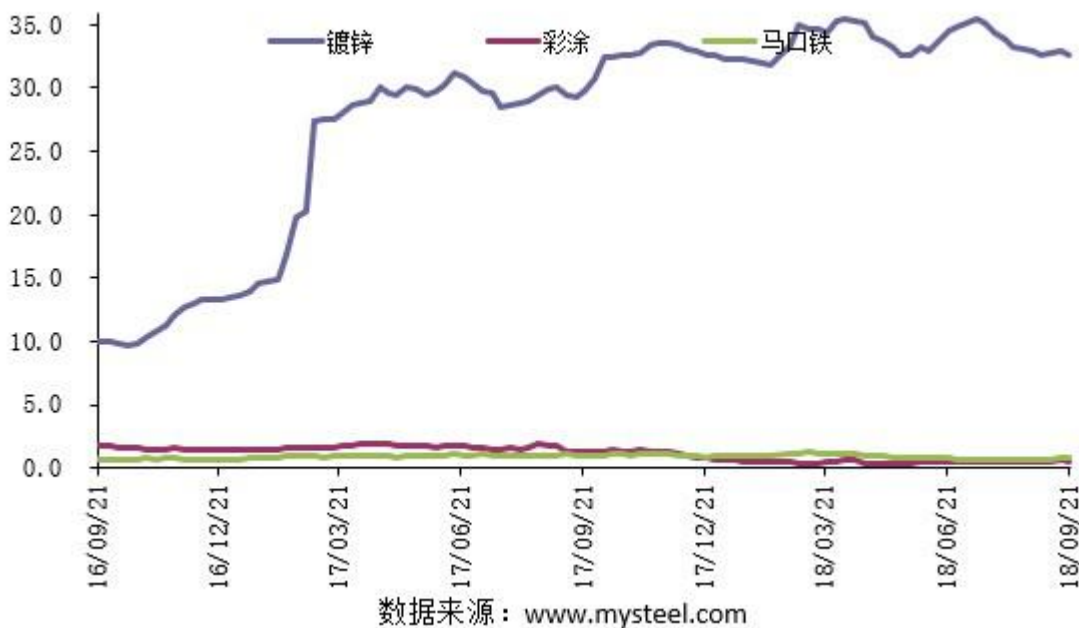
日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
9.10-9.14	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	3800-4000
9.17-9.21	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4100-4300	3800-4000

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周博兴地区涂镀市场价格于高位持稳，下游需求没有明显回暖，成交情况平淡如水。据市场调研显示，本周市场贸易商出货情况普遍不佳，下游需求没有起色是其主要症结。下游心态谨慎，价格仍处高位，下游观望态度较浓。据贸易商反馈，现下游对产品的品牌需求越来越大，对产品质量的要求越来越高。国家去产能的要求和下游客户的选择，必然会淘汰掉一些设备和技术双重落后的企业，降低钢铁的产量，提高钢铁质量，而产量的下降也就支撑了钢价。出口方面，受贸易战影响，厂家订单量明显下降。同时，外贸价格依旧不占优势，出口仍难形成好转之势。市场心态方面，大部分商家偏悲观，但是仍有部分商家看好九月底至十月初的行情，认为需求届时会有回暖。短期来看，博兴涂镀价格受原料成本支撑难有继续压缩的空间，预计价格或继续盘整观望为主。

2018年9月21日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数回落。其中镀锌板卷库存为32.58万吨，较上周（2018年9月14日）减少0.35万吨；彩涂板卷库存0.54万吨，较上周（2018年9月14日）减少0.07万吨。本周酸洗库存3.1万吨，较上周（2018年9月14日）减少0.15万吨。轧硬1.87万吨，较上周（2018年9月14日）减少0.05万吨。带钢库存2.01万吨，较上周（2018年9月14日）减少0.12万吨。镀锡板卷0.76万吨，较上周（2018年9月14日）减少0.08万吨。详情请见下图：



（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（9.17-9.21）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年9月17日	20160	18500	18340	19410	19560
2018年9月18日	20610	18950	18790	19860	20010
2018年9月19日	21040	19380	19220	20290	20440
2018年9月20日	21370	19710	19550	20620	20770
2018年9月21日	21400	19740	19580	20650	20800
均价	20916	19256	19096	20166	20316
上周均价	20300	18640	18480	19550	19700
涨跌幅	3.03%	3.30%	3.33%	3.15%	3.13%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价止跌反弹而上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 20916 元/吨，较上周上涨 3.03%，河北地区氧化锌均价为 19256 元/吨，较上周上涨 3.30%；山东地区氧化锌价格为 19096 元/吨，较上周上涨 3.33%；上海地区氧化锌价格为 20166 元/吨，较上周上涨 3.15%；江苏地区氧化锌均价为 20316 元/吨，较上周上涨 3.13%。据我的有色网调研了解，本周氧化锌全国均价 21000 元/吨，主要本周原材料价格波动较大，导致本周氧化锌出货量较大减少。据本周调研的 8 家氧化锌企业可知，河北地区目前受环保因素影响，“2+26 城市”空气质量因素影响较大，对企业的监控较严格，致使小型氧化锌企业生产不稳定，每日出品 26 吨不等，本周出货 150 吨；大型氧化锌企业限产，出限产以外无其他影响，本周出品 600 吨，均以销定产。江苏地区出货情况较一般，下游电子级氧化锌需求减少，主要出山东、江西和广东地区，源于出货地下游关停较多，消费较弱。传统意义的“金九银十”，在本周下游消费有明显体现，部分地区消费有所好转，预测两节前夕，下游企业有节前备货的倾向。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（9.17-9.21）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金株洲	铸造锌合金 (Zamak-3) 上海	铸造锌合金 (Zamak-3) 无锡	铸造锌合金 (Zamak-5) 宁波	铸造锌合金 (Zamak-5) 上海
2018-9-17	24740	22340	22840	22540	22640
2018-9-18	25190	22790	23290	22990	23090
2018-9-19	25620	23220	23720	23420	23520
2018-9-20	25950	23550	24050	23750	23850
2018-9-21	25980	23580	24080	23780	23880

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价上涨。株洲地区热镀锌合金报价 24740-25980 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22340-23580 元/吨；无锡 3#锌合金报价 22840-24080 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22540-23780 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22640-23880 元/吨。本周 17 日贸易战消息爆出，市场避险情绪较强，导致锌锭价格一度下跌，本周后四日价格反弹，锌合金价格迅速走高，本周主要地区均价 23000 元/吨，浙江温州地区本周出货量较好，主要销售地压铸消费情况稍有好转；宁波地区情况稍有不同，据调研的 5 家企业所知，本周价格较高，出货量锐减，亦没有减产的计划，目前库存积压较多，两节前夕也没有备货的迹象；湖南调研企业合金主要以长单供应为主，据调研企业了解目前处于机器检修阶段，库存仅有 0#合金锭供应长单，检修期出货紧。综合而言，锌合金市场本周出货情况稍有减少，主要受价格影响因素较强，本周总体交易较差。预计下周会有所回暖。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1811 开盘 21700 最高 21760 最低 21520 收盘 21570 结算 21615 跌 45 成交 649208 手。21 日沪伦的内外比值为 9.15；盈亏平衡比值 9.11；进口理论成本 22525.25；现货锌锭进口盈利 94.75 元/吨。总的来讲，本周锌价止跌反弹，周中反弹幅度较大，周五稍有回落。全球锌市供应短缺，锌锭进口盈利窗口持续打开。本周锌市场交投氛围总体来说一般，锌锭库存稍有减少，下游消费没有向好趋势。下周将走完本月线，又因期锌持仓多头减少偏多，所以下周预计以偏强震荡为主，大幅度上涨的可能性较低。预计沪锌主力 1811 运行区间为 21200-22200 元/吨

免责声明：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。