

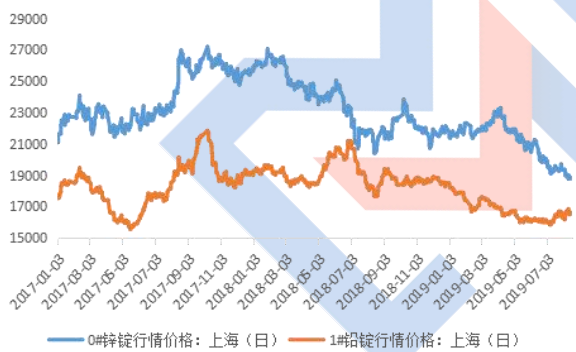
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续回落

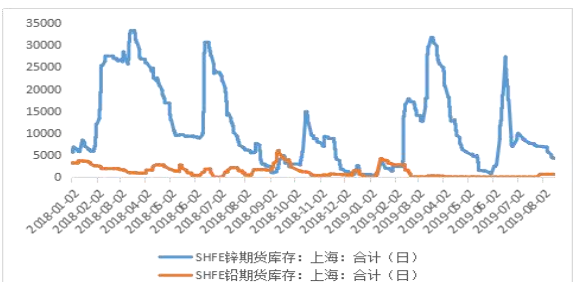
市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13860	+80
锌精矿	11540	-150
铅锭	16900	+100
锌锭	18740	-190
铅合金	17225	+75
锌合金	19590	-190
氧化锌	18210	-190
锌粉	24440	-190
1#白银	4519	-16

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌整体仍延续下跌趋势，下跌幅度增大，下跌后横盘震荡。预测夜间沪锌或许稍有回升，但空间有限，仍会形成下跌趋势。主力合约1911预计区间：18500-18800元/吨。今日主力合约1911运行区间18570-18790元/吨，收跌于18660元/吨，结算价19640元/吨；冶炼厂近日到货量减少，市场货源稍紧，报价品牌减少，市场报价不多；今日贸易商报价略有抬价，锌价小幅下跌，升水稍有上调；今日下游接货情绪依旧较高，订单需求增加，但市场货不多，均积极入市采购，市场货量有限，整体成交量尚可，但市场交投氛围依旧活跃；今日市场整体成交略好。

◆ 宏观导读

➤ 欧元区经济下行明显

当地时间23日，欧元区公布的9月采购经理人指数（PMI）初值显著低于市场预期，德国、法国的PMI也较上月明显下滑。IHS马基特公司23日公布的数据显示，9月欧元区制造业采购经理人指数（PMI）预览值从8月的47跌至45.6，创近七年新低；8月欧元区服务业PMI预览值从7月的53.5跌至52，是八个月以来的最低点。

➤ 人民币兑美元即期汇率25日跌163点

中国货币网数据显示，9月25日，在岸人民币兑美元即期汇率16:30收盘价报7.1238元，较前收盘价跌163点。

➤ 中国银行预计今年中国GDP增6.2%左右

中国银行25日发布的最新中国经济金融展望报告预计，四季度中国经济平稳运行的积极因素将增多，预计全年GDP增长6.2%左右。

◆ 行业导读

➤ 青海湘和有色金属公司侧吹炉点火一次成功

9月24日上午10时16分，青海湘和有色金属有限责任公司整体技术升级改造和炼锌尾渣无害化处理及有价金属综合回收项目侧吹炉点火一次成功。

➤ 内华达锌业与因科尔控股达成融资

在多伦多证券交易所创业板上市的勘探公司内华达锌业获得来自其股东因科尔控股公司的融资，融资成交价在9月9日收盘价的基础上溢价78%。定向增发的非公开发行普通股以每股0.08加元的价格，募集资金10万加元。

➤ 荣达矿业“风冷空气压缩机热能再利用改造项目”完工
 近日，荣达矿业铅锌银矿技改工程副井“风冷空气压缩机热能再利用改造项目”初步完工，项目收尾工作正在稳步推进。

锌市场追踪

期货价格：18630

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	-170	+150	+20
上海	秦锌	0#	18740	-190	+110	-
广东	麒麟	0#	18630	-180	-	+10
天津	紫金	0#	18900	-200	+270	-10

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

上海市场 0# 锌锭价格 18690-18790 元/吨，均价为 18740 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：常州铜冠 10+60；秦锌、紫金、麒麟 10+110（下月）10+130（本月）；双燕 10+150；驰宏 10+160。今日锌价延续下跌趋势，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 10 月升水 150 元/吨（本月票）、120 元/吨（下月票），下游逢低积极入市采购为十一补库，贸易商间长单交投较多，本月票成交较下月票成交较好，本月票主流成交于 130 元/吨左右，下月票主流成交于 110 元/吨左右，今日市场整体成交较好，较上一交易日偏强。

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 200 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18900 元/吨，红烨 10+260，驰宏 0#10+200。今日沪锌整体仍延续下跌趋势，下跌幅度增大，下跌后横盘震荡。冶炼厂近日到货量减少，市场货源稍紧，报价品牌减少，市场报价不多；今日贸易商报价略有抬价，锌价小幅下跌，升水稍有上调，但紫金品牌仍有部分低升水出货，紫金品牌早间多在升水 200-270 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 200-260 元/吨；今日下游接货情绪依旧较高，订单需求正常，但市场货不多，均积极入市采购，市场货量有限，整体成交量并不大，但市场交投氛围依旧活跃；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18630	18630	18640	18640	18620
涨跌	-180	-180	-180	-180	-180
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 18580-18680 元/吨，均价为 18630 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+30~40（下月票）；铁峰 11+30~40；慈山 11+30；蒙自 11+30；丹霞 11+40；飞龙 11+20。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场本月票和次月票货源报价比较混乱，持货商对沪 11 月升水 20 附近试水出货，本月票货源相对抢手，市场交投相对好转，月间差扩大抬升次月升水；随后市场升贴水平稳运行，持货商挺价出货，市场交投明显好转；下游企业逢低补货，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 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 4480-6340 元/吨，南京市场 4480-5270 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m²的市场主流镀锌板卷价格）

上海镀锌：成交较好 报价暂稳。上海讯：25 日上海镀锌板卷价格保持暂稳，商家成交较好。整体来看，一方面下周即将迎来国庆长假，终端市场或因库存需要在本周迎来补库高峰，贸易商本周或将迎来一波新的行情。另一方面，近期上下游环保政策趋严，供需或两弱趋于平衡，对贸易商库存压力影响较大。贸易商表示，在钢厂订货成本较高，供需两弱的情况下，采取积极出货的操作，尽量减少库存及成本压力，从而改善利润空间。后市预计，上海镀锌板卷市场行情或稳中窄幅趋强。

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 4500 元/吨；马钢 1.0mm 报 4790 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4630 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4510 元/吨。

哈尔滨镀锌：价格以稳为主。哈尔滨讯：25 日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4790 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 5060 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4580 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4550 元/吨。

今日哈尔滨镀锌价格以稳为主，市场成交有所好转。消息方面：吉林建龙无花镀锌产品 23 日正式上线，年产能 25 万吨，另有一条年产 25 万吨有花镀锌产线暂定 10 月份投产，预计多数投放在东北地区。库存方面：当下已是 9 月下旬，哈尔滨 10 月将慢慢步入淡季。目前小户常备库存在 200 吨左右，基本按需订货避免库存过多。综合来看，成交有所好转，商家库存维持正常水平，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

博兴涂镀：环保限产影响有限。博兴讯：25 日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4400 元/吨、山东华韵 4600 元/吨、山东汇金 4650 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4550 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。

最近北方环保令的颁发，各地钢厂停限产消息遍布各大网站，对后市影响如何呢？据了解，博兴地区对钢厂实行“一刀切”的政策，彩涂、轧机、酸洗全面停机。山东其他地区钢厂也受到不同程度的影响，如若按照限产标准执行，预计影响彩涂 25 万吨左右。钢厂方面人员透露本次环保限产政策之前，部分钢厂均有提前备货应对市场的措施，加之，当前需求薄弱，终端企业提前放假，进一步缩减需求，环保限产影响有限。后市预计，短时间内，博兴涂镀价格或将以盘整运行为主。

天津镀锌：钢厂结算价偏高 价格持稳运行。天津讯：25日天津市场镀锌价格持稳运行，截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4430 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4410 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4520 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4950 元/吨。

今日镀锌价格以稳为主，市场成交一般。临近国庆，华北及周边地区环保限产力度逐渐加大，昨日多数钢厂发布公告，预计9月25日（0时）进行停产检修，复产时间待定。同时，天津9月25日零时起货车单双号限行，预计从天津地区运往周边各地货物运费将有所增加。今日各大钢厂纷纷出台9月份钢厂结算价，以首钢为例，本月天津地区贸易商基本倒挂40-50元/吨。综合来看，市场需求疲软，但订货成交较高，短期内价格下行空间不大。天津镀锌或将震荡盘整运行。

郑州镀锌：市场暂稳运行。郑州镀锌市场暂稳运行。价格方面：今市场上1.0冠洲 4000元/吨不含税，较昨日稳；2.0冠洲 4000元/吨不含税，较昨日稳；0.9冠洲 4050元/吨不含税，较昨日稳

早盘期货震荡为主，商家多观望出货为主，现主流规格售价在4000-4030元/吨；此外随着国庆小长假的临近，商家出货意愿尤为强烈，但下游采买并不是很积极。综合考虑，预计短期郑州本地镀锌价格稳中震荡。

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190元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17100-17420元/吨，均价17260元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18100-18320元/吨，均价18210元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17100-17320元/吨，均价17210元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17000-17420元/吨，均价17210元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18100-18220元/吨，均价18160元/吨。

今日锌价较上一交易日跌190元/吨，锌锭价格已连续五日小幅下调，据我的有色网今日调查了解，橡胶级和陶瓷级氧化锌对外报价有下调趋势，饲料级氧化锌同样有所下跌。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，对氧化锌的价格并未产生较大冲击，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21940-22040元/吨，均价21990元/吨，-190元/吨，成交好；上海 zamak-3 锌合金现货19540-19640元/吨，均价19590元/吨，-190元/吨，成交好；上海 zamak-5 锌合金现货价19840-19940元/吨，均价19890元/吨，-190元/吨，成交好；无锡 zamak-3 锌合金现货20040-20140元/吨，均价20090元/吨，-190元/吨，成交好；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19740-19840元/吨，均价19790元/吨，-190元/吨，成交好。

今日各主流地区锌合金价格下跌190元/吨，各地成交无论是原料锌锭还是锌合金均成交情况好。今日25号，为一些长单结算日，增值税票据的话也可以开到当月票。所以市场成交非常积极。而且今日跌价190元/吨，下游国庆节前备货意愿增强，逢低价采购热情高涨。期货盘面以弱势调整为主，较少大幅波动，也给期现套保盘更好的作价选择。分地区看，江浙出货均非常理想，锌合金厂家随着下游终端备货意愿的增强对锌锭采购也是更为果断。广东地区，贸易商与厂家出货情况均比较理想。虽然还没真正看见旺季的曙光，但信心是要有的。预计，明后日锌价将回暖。

锌后市展望

今日期锌1911开盘18740最高18790最低18570收盘18660结算18640跌225成交279660手。25日沪伦的内外比值为8.11；盈亏平衡比值8.50；进口理论成本19527.08；现货锌锭进口亏887.08元/吨。今日锌价震荡回落，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较谨慎，津市交投好于上一交易日，沪市交投氛围较好，粤市逢低采购为主；随着市场报价稳定，但升贴水下调幅度不大，市场需求好转；下游企业逢低补库，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。