

## 我的有色-铅锌研究小组

### 下游积极接货

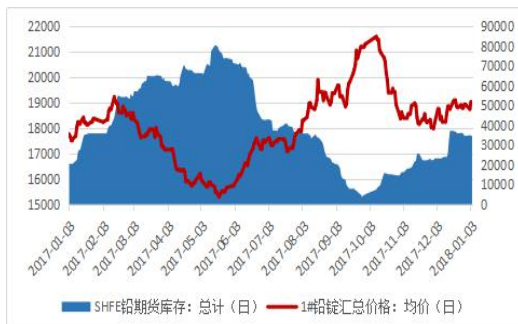
### 市场成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	13860	-20
锌精矿	11540	-10
铅锭	16900	-25
锌锭	18730	-20
还原铅	15225	-25
锌合金	19580	-20
氧化锌	18200	-20
锌粉	24430	-20
1#白银	4360	-48

### 现货锌与 SHFE 锌库存走势图



### 现货铅与 SHFE 铅库存走势图



## ■ 本周观点

宏观方面，财政部数据显示1-8月，国有企业营业总收入同比增长7.4%，利润总额同比增长6.1%。海外方面特朗普表示中美都有达成协议的意愿、有较大机会达成协议，时间可能比外界预期更早。具体锌价方面，本周LME期锌上涨1.2%；沪锌则下跌0.8%，收于18745元/吨，本周锌市基本面变化不大，下游需求依然较差锌价弱势震荡。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周五锌锭社会库存为14.04万吨，环比减少1.65万吨，上周则环比增加0.54万吨。供给端方面，9月西矿减产，东岭检修，对供给产生一定影响。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率有所下滑，截止周五镀锌产能利用率为67.34%，环比下降0.94%，锌合金订单没有明显改善。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19100元/吨，环比下跌1.7%。

## ◆ 宏观导读

### ➤ 研究显示：制造业已成为全球主要国家关注的焦点

日前，国家知识产权运营公共服务平台在安徽合肥发布了《全球制造业创新指数白皮书》。白皮书显示，制造业已成为全球主要国家关注的焦点。

### ➤ 日本东京9月通胀率触及16个月低点

一项有关日本核心消费者通胀的领先指标连续第二个月放缓，创下逾一年来最慢增速，凸显出日本央行实现2%物价目标所面临的挑战。

### ➤ 1-8月全社会货运生产情况

据有关部门统计，1-8月全社会累计完成货运量339.61亿吨，同比增长6%。其中，铁路累计完成货运量27.93亿吨，同比增长6.1%；公路累计完成货运量263.76亿吨，同比增长5.8%；水路累计完成货运量47.87亿吨，同比增长6.8%；民航累计完成货运量476万吨，同比基本持平。

## ◆ 行业导读

### ➤ Lagoa Salgada VMS 锌矿项目资源总量增加71%

近日Ascendent Resources表示旗下位于葡萄牙的Lagoa Salgada VMS项目的确定和推定资源储量增加了71%，达到了1030万吨，锌品位为9.1%。

### ➤ 驰宏锌锗入选第四批绿色工厂名单

工业和信息化部发布第四批绿色制造名单，第四批绿色制造名单包含绿色工厂名单、绿色设计产品名单、绿色园区名单和绿色供应链管理示范企业名单。驰宏锌锗入选绿色工厂名单。

### ➤ 彝良驰宏高频振动细筛“跨界”成功

经过半年多的探索和优化，彝良驰宏选矿厂高频振动细筛取得阶段性成效，磨矿分级效率大幅提升，铅、锌选矿回收率较2018年分别提高0.04%和0.03%。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于18730-18980元/吨，周均价为18826元/吨，较上周下跌392元/吨，跌幅2.04%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）本月票货源对沪10月主流成交于升水120元/吨至140元/吨、下月票货源对沪10月主流成交于升水100元/吨至110元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至150元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水140元/吨至170元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于150元/吨至170元/吨；宝徽、铁峰品牌锌锭主流成交于90元/吨至100元/吨；常州铜冠主流成交于升水70元/吨至80元/吨；印度进口锌锭主流成交于升水70元/吨至80元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水100元/吨（下月票）至130元/吨（本月票）；KZ、AZ品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至110元/吨；哈锌主流成交于升水40元/吨至50元/吨；宁波永昌、华联、西矿品牌锌锭主流成交于升水110元/吨至130元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至160元/吨。周内锌价先企稳运行后震荡下行，冶炼厂出货正常，仍有部分在途，贸易商为清库存早间积极报价，但坚持挺价出货，但接货商看跌升水，想压价接货，贸易商只好下调升水10元/吨至30元/吨不等才稍有成交，整体来看上半周成交好于下半周，本月票货源成交较下月票较好，上海市场成交好于宁波市场，贸易商间多是长单交投，散单成交一般，临近假期，下游逢低入市询价积极采购备货，整体成交量较为可观，周内市场整体成交较好，较上周偏好，库存下降明显。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（9.23-9.27）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
2019/9/23	18980	+110	18810	-60	19070	+200
2019/9/24	18930	+110	18810	-10	19100	+280
2019/9/25	18740	+110	18630	0	18900	+270
2019/9/26	18750	+100	18620	-30	18910	+260
2019/9/27	18730	+100	18600	-30	18980	+350

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1910合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18810-18600元/吨，市场均价为18690元/吨，跌幅为1.91%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪10月贴水60至平水元/吨，上半周锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，市场本月票与下月票货源报价混乱，持货商对沪11月贴水20附近试水出货，本月票货源相对偏紧，市场需求有所增加，贸易商接货比较积极，持货商出货节奏放缓；随后市场升贴水平稳运行，交投氛围明显好转，持货商挺价出货，成交尚可；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，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；临近国庆小长假下游企业仅按需采购，节奏明显放缓，整体成交量明显回落。

天津市场：0#锌锭主流成交于18900-19100元/吨，市场均价为18992元/吨，较上一周下跌288元/吨，跌幅为1.49%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价并未随盘面价格下跌，仅小幅波动，多因本周市场货源紧缺，周初少数贸易商无货报价，随着接货量增加周内报价越来越少，升水也逐渐上调，临近周末市场货源极度短缺，多数贸易商无货报价；本周升贴水区间上调幅度较大，紫金多在升水200-380元/吨左右，其他品牌多在升水220元/吨左右；本周市场交投氛围活跃，多因锌价下跌，下游接货意愿偏好，均积极入市询价采购补库，但因市场货源趋紧，导致接货量并不大；本周市场整体成交略好，库存小幅下降。

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
2019-9-20	6.36	4.93	3.49	0.16	0.37	0.38	15.69
2019-9-27	5.64	4.45	3.25	0.12	0.30	0.28	14.04
周涨跌	-0.72	-0.48	-0.24	-0.04	-0.07	-0.10	-1.65

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较出库偏少，库存整体下降明显。全国锌锭总库存14.04万吨，较本周一下降1.71万吨，较上周五下降1.65万吨。

上海市场锌锭总库存5.64万吨，较本周一下降0.69万吨，较上周五下降0.72万吨。据我的有色网了解，周内上海市场部分到货，仍有货源在途，少量进口货源进入市场交投，价格较普通国产基本持平，成交较国产偏好，临近十一下游逢低补库，周内整体成交较好，库存下降较为明显。

广东市场锌锭总库存4.45万吨，较本周一下降0.44万吨，较上周五下降0.48万吨。据我的有色网了解，周内广东市场货源流通宽松，贸易商早间积极出货，本月票成交较下月票货源偏好，假期临近下游加工企业囤货生产，周内升水整体平稳，市场整体成交较好，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存3.25万吨，较本周一下降0.27万吨，较上周五下降0.24万吨。据我的有色网了解，天津市场周内整体到货不多，助涨升水，上半周下游接货积极，成交较好，下半周限产后接货者明显减少，但仍有少量接货，周内整体成交不错，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存0.12万吨，较本周一下降0.04万吨，较上周五下降0.04万吨。据我的有色网了解，周内山东市场下游积极备货生产，成交尚可，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存0.30万吨，较本周一下降0.23万吨，较上周五下降0.07万吨。据我的有色网了解，周初浙江市场集中到货，其中麒麟、铁峰、驰宏品牌锌锭为主，上半周成交较好，本月票成交较下月票较好，下半周因货少，升水稍有抬升，周内整体成交较好，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存0.28万吨，较本周一下降0.04万吨，较上周五下降0.10万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场正常到货，下游临近假期积极备货补库，周内整体成交较好，库存下降明显。

## 冶炼厂方面

东岭：计划9月份检修，预计影响产量1万吨



西矿：环保原因减产一半，约4000吨

中金岭南：预计9月检修15天，影响产量3000吨左右

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价持续下行，整体小幅回落。从市场价格来看，济源锌精矿均价在11705元/吨，较上周下跌2.55%，河池锌精矿价格11570元/吨，较上周下跌2.58%。云南地区锌精矿价格为11750元/吨，较上周下跌2.54%。本周锌价延续下跌趋势，虽周五止跌回升，但整体仍小幅下跌，锌精矿的价格随之小幅下跌，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于6300-6500元/吨，较上一周维持不变，原料库存20天左右，北方地区6600-6800元/吨，较上一周维持不变，原料库存周期25天左右。

表三 全国锌精矿一周(9.23-9.27)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/9/23	11,825	11,730	11,870	11,690	11,740	11,770	11,771
2019/9/24	11,785	11,690	11,830	11,650	11,700	11,730	11,731
2019/9/25	11,635	11,540	11,680	11,500	11,550	11,580	11,581
2019/9/26	11,645	11,550	11,690	11,510	11,560	11,590	11,591
2019/9/27	11,635	11,540	11,680	11,500	11,550	11,580	11,581
均价	11,705	11,610	11,750	11,570	11,620	11,650	11,651
上周均价	12,011	11,916	12,056	11,876	11,926	11,956	11,957
涨跌幅	-2.55%	-2.57%	-2.54%	-2.58%	-2.57%	-2.56%	-2.56%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存18.47万吨，较上周减少0.52万吨，本周出货较多，入库较正常。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费260-290美元/吨，加工费较上一周无调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周(9.23-9.27)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)
9.16-9.20	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
9.23-9.27	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500

数据来源：我的有色网

## (三) 镀锌市场分析

2019年9月27日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为26.97万吨，较上周（2019年9月20日）减少0.05万吨；彩涂板卷库存0.4万吨，较上周（2019年9月20日）减少0.03万吨。本周酸洗库存2.99万吨，较上周（2019年9月20日）减少0.14万吨。轧硬1.76万吨，较上周（2019年9月20日）减少0.04万吨。带钢库存1.78万吨，较上周（2019年9月20日）减少0.05万吨。镀锡板卷1.02万吨，较上周（2019年9月20日）减少0.07万吨。详情请见下图：



华东涂镀一周评述：需求持续偏弱 市场成交一般（9.20-9.27）本周浙江彩涂市场价格方面，宁波东沙0.5\*1000\*C的价格为4480元/吨，较上周下跌80元/吨。杭州马钢0.5\*1000\*C彩涂的报价为5820元/吨，较上周价格保持不变。浙江市场成交情况持续偏弱，部分贸易商都忙于处理手中现货。对于现有市场情况商家心态表现多为低迷，为刺激出货，多地商家对现货资源做出降价处理动作。钢厂方面反映，当前江浙地区彩涂订单持续减少。当前家电行业镀锌订单量较前期也有所下降，对于后期市场行情钢厂方面持谨慎态度。今年下半段时期钢厂或将根据市场需求情况减少现货资源投放，需求的疲软可能导致江浙部分市场价格持续走弱。东北涂镀一周评述：价格小幅上涨 成交不温不火（09.20-09.27）市场方面：本周期卷先涨后跌，贸易商对于后市信心不足。成本方面贸易商表示现订贷成本偏高，部分下游终端停工歇业。市场需求短期难有好转，镀锌板卷市场价格处于涨跌两难境地。据商家反馈，国庆假期将至，下游客户备货意愿不强，多是按需补库为主，贸易商对于后市行情多观望、出货去库操作为主。预计短期东北镀锌价格或将震荡运行为主。

## (四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (9.23-9.27) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年9月23日	18400	17450	17450	18450	17500
2019年9月24日	18350	17400	17400	18400	17450
2019年9月25日	18160	17210	17210	18210	17260
2019年9月26日	18170	17220	17220	18220	17270
2019年9月27日	18150	17200	17200	18200	17250
均价	18246	17296	17296	18296	17346
上周均价	18638	17688	17688	18688	17738
涨跌幅	-2.10%	-2.22%	-2.22%	-2.09%	-2.21%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周跌 350 元/吨，原材料锌锭价格下行，氧化锌报价也稍有调整。本周半钢胎开工 61.26%，环比下跌 6.09%，同比下跌 3.54%。周内半钢胎厂家开工大幅下调，临近国庆，为确保阅兵蓝，山东地区大部分半钢胎厂家存限产或停产现象，多从 9 月 24 日左右开始，计划到 10 月 3 日左右恢复正常，拖拽整体样本开工大幅下滑。目前半钢胎厂家库存基本维持在 1-1.5 月用量，个别常规型号缺货严重。政策方面，厂家产品政策稳定，但市场品牌促销仍存。

本周全钢胎开工 62.49%，环比下跌 7.47%，同比下跌 10.51%。周内山东地区多数全钢胎企业响应当地政策，适当限产，限产幅度在 50% 左右，个别企业存停产现象，对整体全钢胎企业开工形成利空。目前多数厂家真空经济胎缺货，个别厂家有内胎亦存缺货现象，但整体成品库存仍维持高位，外销出货增长乏力，内销市场出货表现平淡。政策方面，全钢胎厂家政策稳定，对后市仍持观望态度。

本周锌锭价格延续上周处于震荡下滑趋势，周四稍有些起色，涨幅尚小。但对氧化锌报价无影响，据我的有色网调查了解，本周橡胶级，饲料和陶瓷级氧化锌对外报价较上周有所调整，价格大概在 200-400 元/吨上下浮动。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。本周下游轮胎厂开工率有所降低，山东及河北地区氧化锌厂家因限产文件的颁发也响应政府号召减产，目前为止未出现停产现象。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。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(9.23-9.27)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
2019-09-23	22230	19830	20330	20030	20130
2019-09-24	22180	19780	20280	19980	20080
2019-09-25	21990	19590	20090	19790	19890
2019-09-26	22000	19600	20100	19800	19900
2019-09-27	21980	19580	20080	19780	19880

数据来源:我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价 21980-22230 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 19580-19830 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 20080-20330 元 / 吨; 宁波地区 5#锌合金报价 19780-20030 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 19880-20130 元/ 吨。本周四个交易日锌合金价格较上周下跌 350 元/吨, 全国锌合金各主流市场成交逐渐走好, 甚至可以说本月最好的时节。锌合金销售一改本月的颓势, 市场成交走好。临近国庆节备货意愿增强。“价跌量涨”越跌采购热情越高。锌合金厂家本周出货好, 加工费在上周下跌后, 本周维稳。大厂日销售量甚至有的达到 290 吨一日。多少小厂的成交量也由上周的 20-30 吨一天提高至 50 吨。锌锭原料方面, 也出现了非常紧张的情况, 无论是仓库自提出库, 还是冶炼厂直发送到厂家, 贸易商出货都非常紧张, 有些地区出现了一锭难求的情况。与此同时, 运输费用节前也有不同程度的涨价。而贸易商与厂家锌锭贸易实际成交的升贴水也往往高于报价。北方地区, 备货也比较紧张, 部分企业未采购到计划需求的备货量, 预计环保因素过后, 节后可能会迎来一个消费小高潮。

库存方面: 本周锌合金厂原料库存增加。锌合金锭消费好, 成品库存增加缓慢。

加工费方面: 本周加工费有所回升。总体区间在 300-400 元/吨。

订单及消费方面: 锌价下跌却催生了终端备货热情。锌合金订单明显增加, 消费有所回暖。

预测: 锌价节后有可能反弹。



## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1911 开盘 18715 最高 18795 最低 18535 收盘 18745 结算 18680 涨 100 成交 279792 手。27 日沪伦的内外比值为 7.96；盈亏平衡比值 8.51；进口理论成本 19923.15；现货锌锭进口亏 1293.15 元/吨。总的来看，本周沪锌整体延续下跌趋势，周初锌价小幅下跌，周二止跌小幅反弹但上涨乏力，继续形成下跌趋势，临近周末锌价再次下跌，但随后止跌小幅反弹。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅回落，本周市场到货较少，货源逐渐短缺，多数贸易商报价积极性较高，本周升贴水调整幅度不大，锌价下跌，多数品牌仍小幅上调升贴水出货；本周市场交投氛围较活跃，整体成交尚可；下游企业本周接货意愿较高，多因锌价下跌，月底备货，均积极入市采购补库，周内成交略好，导致临近周末货源极为短缺，本周市场整体成交尚可。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体大幅减少 1.71 万吨至 14.04 万吨；期货库存本周整体小幅减少 1473 吨至 34076 吨；LME 锌库存本周周内连续小幅下降，但周五大幅增加 7925 吨，整体本周小幅增加 4825 吨至 67750 吨。预计主力合约 1911 整体延续反弹趋势，但上涨空间有限，多为宽幅震荡运行。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 18000-19200 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。