

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏强震荡

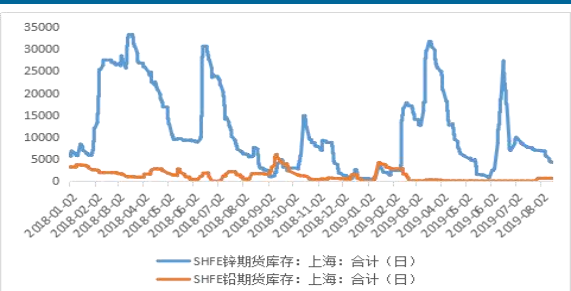
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13800	-20
锌精矿	11810	+10
铅锭	16850	-
锌锭	19070	+10
铅合金	16950	-25
锌合金	20220	+10
氧化锌	18540	+10
锌粉	24770	+10
1#白银	4289	+11

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌止跌回升，偏强震荡上行，整体小幅反弹。预测夜间沪锌偏弱震荡，整体小幅回落。主力合约1911预计区间：18700-19200元/吨。今日主力合约1911运行区间18880-19070元/吨，收涨于19055元/吨，结算价18980元/吨；冶炼厂出货意愿尚可，货量不大，今日货源依旧较多；今日贸易商报价较积极，多因锌价小幅回升，多数小幅下调升水出货；但今日下游接货情绪依旧不高，因黑色商品下跌幅度增大，价格偏低，导致市场交投氛围依旧清淡，多为刚需采购补库；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 西班牙下调2019年和2020年的GDP增长目标

西班牙代理政府周二下调了今明两年的经济增长预期，作为提交给欧盟委员会的预算计划草案的一部分。政府预计今年经济产出将增长2.1%，低于此前2.2%的预期；明年将增长1.8%，此前的预期为1.9%。

#### ▶ 长三角城市经济协调会新增7个城市

为贯彻落实长三角一体化发展国家战略，安徽省蚌埠等七个城市政府提请加入长三角城市经济协调会。15日召开的长三角城市经济协调会第十九次会议全票通过蚌埠等七个城市加入长三角城市经济协调会。

#### ▶ 9月CPI涨幅创近6年以来新高

受食品价格上涨推动，9月CPI同比涨幅攀升至3%，创下近6年以来新高。不过，1至9月平均CPI上涨2.5%，涨幅仍低于今年3%的通胀控制目标。分析人士指出，目前核心CPI维持在较低水平，结构性通胀并不会对货币政策形成太多掣肘。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 株冶有色析出锌含铜合格率创投运以来新高

9月，湖南株冶有色金属有限公司锌电解厂全月析出锌含铜合格率达90.5%，较8月提高22个百分点，创投运以来析出锌含铜合格率最好水平。

#### ▶ 深入一线开展调研 豫光集团扎实推进主题教育

为深入推进“不忘初心、牢记使命”主题教育，搞清问题、摸准症结、解决问题、补足短板，连日来，河南豫光金铅集团有限责任公司领导纷纷前往一线开展调研，以实际行动确保主题教育向深里走、向实里走。

#### ▶ 国文清出席中国五矿在湘企业座谈会

中国五矿湖南战略布局最广、资产总量最大、产业板块最齐全、产业链最完整，在湘企业员工人数占中国五矿总人数22%，法人企业113户，其中有16户重点骨干子企业，但同时也有18户特困企业。

## 锌市场追踪

期货价格：18990

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#	19120	+40	+130	-
上海	秦锌	0#	19110	+40	+120	-
广东	麒麟	0#	18950	+40	-40	-
天津	紫金	0#	19160	+60	+170	+20

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 19060-19160 元/吨，均价为 19110 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。15 日上海市场 0# 锌锭升贴水：smc11+100；宁波西矿 11+120；秦锌、麒麟 11+120；双燕 11+130；驰宏 11+140；宁波铁峰 11+140。今日锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌对沪 11 月升水 130 元/吨报价，但因盘面稍高，接货商拿货意愿偏弱，后调整至升水 120 元/吨，贸易商间交投氛围偏弱，下游尚有存货采兴不佳，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 19110-19210 元/吨，均价为 19160 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。15 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19160 元/吨，红烨 11+80，驰宏 11+80，百灵 11+80，西矿 11+50，豫光 19240 元/吨（到院价）。今日沪锌止跌回升，偏强震荡上行，整体小幅反弹。冶炼厂出货意愿尚可，货量不大，今日货源依旧较多；今日贸易商报价较积极，多因锌价小幅回升，多数小幅下调升水出货，紫金品牌早间多在升水 160 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 80 元/吨；但今日下游接货情绪依旧不高，因黑色商品下跌幅度增大，价格偏低，导致市场交投氛围依旧清淡，多为刚需采购补库；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	18950	18950	18960	18940	18940	18940
涨跌	+40	+40	+40	+40	+40	+40
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 18900-19000 元/吨，均价为 18950 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。15 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-40~-30；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，早间市场报价较为稀疏，以长单交投为主，部分持货商对沪 11 月贴水 30 附近试水出货，个别贸易商反馈出货尚可；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偏弱；下游畏高刚需少采，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 4430-5880 元/吨，博兴市场 4330-5350 元/吨，天津市场 4180-4900 元/吨，广州市场 4490-5410 元/吨，厦门市场 4320-5900 元/吨，宁波市场 4450-6310 元/吨，南京市场 4430-5220 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）

**天津镀锌：**需求偏弱 库存增加。天津讯：15日天津市场镀锌价格小幅下行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4380 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4370 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4510 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4910 元/吨。据市场反馈，今日镀锌价格下跌，成交一般，近几日黑色系期货持续下跌，终端采购不积极。钢厂方面，民营资源上周价格大跌，本周价格变化不大。由于现国营-民营镀锌价差较大，在 150-180 元/吨之间，国营资源出货困难，后期有进一步下跌的趋势。心态方面，近期商家库存压力逐渐加大，后期多以出货回笼资金为主。综看来，短期内天津市场镀锌价格或将震荡偏弱运行。

**乐从镀锌：**价格暂稳 出货为主。乐从讯：15日乐从镀锌板卷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，早盘华南地区镀锌板卷市场报价暂稳观望，这两天市场实际成交略有下调 10-20 元/吨；成交方面，昨日市场大户镀锌板卷日均成交 700 来吨，小户日均成交 100-200 来吨；钢厂方面，11 月份部分钢厂如鞍钢、首钢镀锌板卷锁价在 4400-4500 元/吨左右，锁价客户不多。综合来看，现货市场整体成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

**上海镀锌：**出货为主 心态不佳。上海讯：15日上海镀锌板卷价格小幅下调，商家出货为主。整体来看，上海镀锌板卷后市行情不容乐观。一方面，受昨日期货黑色盘面影响，市场悲观情绪蔓延，作为与镀锌板卷密切联系的热卷指数下跌近 2.07%，导致了镀锌板卷市场产生消极悲观情绪，部分贸易商对后市并不看好。另一方面，近期无锡超载事件导致运输成本上升，小幅程度上抬升了部分贸易商的额外成本，但对上海镀锌板卷影响微乎其微，下游终端需求疲软，钢厂却一直处于高供应状态，供需矛盾短期内或依旧存在。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以窄幅震荡下行为主。

**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 4530 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 4500 元/吨。

**华北市场：**镀锌管价格小幅下挫。市场面，今北方镀锌之类均有所下调，其中镀锌圆管、镀锌方矩管以及镀锌带方矩管均跌 20-30 元/吨，另外天津镀锌管友发、利达、飞龙均跌 30，宝来跌 40；唐山镀锌管正元、京华跌 30。目前天津各大带钢厂均有调整，下调趋势明显，心态偏弱，出货不畅。再加上市场需求跟进不足，毫无“银十”旺季迹象，使得下游和终端采购不增反减。另外从管厂反馈来看，后市再跌的风险依然颇大，建议商家谨慎操作，规避风险为好。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调40元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日涨40元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17470-17790元/吨，均价17630元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18470-18690元/吨，均价18580元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17470-17690元/吨，均价17580元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17370-17790元/吨，均价17580元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18470-18590元/吨，均价18530元/吨。

今日锌价较上一交易日涨40元/吨，原材料价格今日波动不大。据我的有色网今日调查了解，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14000元/吨，实际成交价有待商谈，价高者成交较少。市场依旧低迷，以上报价供参考为主。

天津某贸易商代理台湾“台懋”牌活性氧化锌，此品牌在内地市场也相对冷清，其中“945”型号氧化锌主要用于医药及化妆品行业，内地氧化锌极少直接投放医药行业，其主要原因为生产的氧化锌级别不达标，医药级别氧化锌多来源于进口，该贸易商表示“台懋”牌氧化锌主要客户集中在北方地区，此品牌较内地氧化锌价格稍高，下游以橡胶制品厂为主，相对而言下游轮胎厂需求较少，整体市场也较平淡。

## 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22310-22410元/吨，均价22360元/吨，+40元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货19910-20010元/吨，均价19960元/吨，+40元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价20210-20310元/吨，均价20260元/吨，+40元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货20410-20510元/吨，均价20460元/吨，+40元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价20110-20210元/吨，均价20160元/吨，+40元/吨，成交一般。

今日锌合金市场成交相对昨日略有低迷，下游采买依然谨慎，仅维持刚需拿货。受铅锌国际年会的影响，贸易商市场交投依然较为清淡，市场整体交投一般。下游消费由国庆后的补库转为平稳消费，此外中国贸易数据加剧市场担忧情绪。10月，锌价跌破前期低点的概率也不大，主要是下游消费需求好转以及库存并未大幅累积，锌价在18200元/吨一线获得支撑，但上行动力有限。

## 锌后市展望

今日期锌1911开盘18925最高19070最低18880收盘19055结算18980涨15成交130668手。15日沪伦的内外比值为7.78；盈亏平衡比值8.43；进口理论成本20592.77；现货锌锭进口亏1582.77元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货一般，市场交投以长单为主，津市交投一般，沪市交投氛围弱于上一交易日，粤市畏高少采；随着市场报价稳定，持货商调价幅度缩小，市场交投相对僵持；下游企业畏高观望刚需采购，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。