

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续下跌

### 整体成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	15495	-40
锌精矿	16910	-260
铅锭	18875	-50
锌锭	23080	-330
铅合金	18925	-50
锌合金	24030	-330
氧化锌	21650	-
锌粉	29260	-330
1#白银	3551	+18

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌延续昨日下跌，回落幅度增大，临收盘小幅回升。预测夜间沪锌小幅上涨的可能性较高，本周前两天连续下跌，周三应该稍有回调。主力合约预计区间：21800-22700 元/吨。今日主力合约 1811 运行区间 22085-22655 元/吨，收跌于 22240 元/吨，结算价 22395 元/吨；今日下午三点伦敦 10 月锌报价 2582.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.61，与上一交易日 8.59 相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏弱。今日冶炼厂因锌价持续下跌出货意愿偏弱，贸易商出货意愿较高，均下调升贴水，今日询价者较多，因锌价持续下跌，多逢低采购备库，总体市场交投氛围活跃；下游消费虽依然偏弱，但锌价连续两日下跌，均入市采购备库。今日市场总体成交较上一交易日偏好。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 特朗普政策未奏效 制造业难回流

据《华尔街日报》报道，美国一些中小企业抱怨道，特朗普政府声称对中国商品加征关税的措施，非但没有达到他所声称的让制造业回流美国的目的，反而对他们的经营造成伤害。

#### ▶ 7500 亿降准增量资金到位 银行投放“谋定而后动”

15 日，人民银行在国庆节前下发的降准大礼包正式落地。此次降准释放约 7500 亿元增量资金，目的是优化商业银行和金融市场流动性结构，增强金融服务实体经济能力。

#### ▶ 在岸人民币对美元汇率开盘拉升逾百点

10 月 16 日，在岸人民币对美元汇率开盘拉升逾百点，逼近 6.91 关口；离岸人民币对美元短线震荡上行近百点后小幅回落，收复 6.92 关口。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 锌：谨慎偏空

上海 CIF 升水如期回落，进口窗口再度开启，保税库锌锭维持回落趋势，国内库存出现累积，但短期库存增幅不大，逼仓风险仍存，近远月价差继续拉大。

#### ▶ 贵州超大型铅锌矿床“零”的突破

在贵州省赫章县，发现品位高、厚度大的猪拱塘全隐伏超大型铅锌矿床，提交详查资源量（332+333）275 万吨，实现贵州超大型铅锌矿床“零”的突破。

#### ▶ 上期所开展铅锌锡镍标准仓单仿真交易

10 月 12 日，为配合上期标准仓单交易平台铅、锌、锡、镍四个新品种上线工作，上期所开展了相关品种标准仓单的仿真交易活动。本次仿真交易总体过程顺利，符合预期。

## 锌市场追踪

期货价格：22390

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#	23340	-610	+950	-150
上海	秦锌	0#	23080	-330	+690	-110
广东	麒麟	0#	23060	-550	+670	-330
天津	紫金	0#	23000	-300	+610	-80

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1811 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 23030-23130 元/吨，均价为 23080 元/吨，较上一交易日下跌 330 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 11+950；秦锌、豫光 11+700；西矿 11+700；smc 11+570；西班牙 11+350；kz 11+430；yp 11+450；白银 11+890；驰宏 11+950；AZ 11+480。今日锌价跌幅明显，冶炼厂出货意愿不强，早间升贴水报价仍不多，贸易商大部分看跌升水，接货意愿不强，下游询价者较昨日有增多，但是总体成交量没有明显变化，日内普通品牌锌锭成交价格集中在升水 690 元/吨左右，市场整体成交较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 22950-23050 元/吨，均价为 23000 元/吨，较上一交易日下跌 300 元/吨。16 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 23000 元/吨，驰宏 11+350，双燕 11+500，百灵秦锌 11+390，四环 11+320，哈锌 11+300。今日沪锌弱勢震蕩，小幅回落。冶炼厂出货意愿偏弱，贸易商出货积极性较高，今日升贴水下調幅度较大，对 11 月升贴水大多在升水 350 上下，因锌价再次小幅回落，接货者逐渐增多，市场交投氛围较活跃。下游消费虽仍为弱勢，但近期多以消化库存为主，今日锌价小幅回落，均入市逢低采购补库。今日市场整体成交较上一交易日偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23060	23060	23070	23070	23050
涨跌	-550	-550	-550	-550	-550
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 23010-23110 元/吨，均价为 23060 元/吨，较上一交易日下跌 550 元/吨。16 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+830~850；铁峰 11+830~850；驰宏 11+850；蒙自 11+850。早间市场对盘报价较少，但价格走势延续偏弱情绪持货商略显谨慎，贸易商出货仍较积极现货充裕，多对沪 11 月合约升水 850 报价出货但仍显困难，价格稳定后市场出货继续增多，但接货仍价低货源为主，随后市场贸易商多数下调价格，下游逢低补货稍有增加，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 4860~6360 元/吨，博兴市场 5000~5750 元/吨，天津市场 4810~5190 元/吨，广州市场 4940~5950 元/吨，厦门市场 5010~5420 元/吨，宁波市场 4870~5300 元/吨，南京市场 4940~5600 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）；从价格方面来看，目前镀锌板全国的市场价格无太大变化，但从实际出货量来看，因地域差异还是大有不同。据调查，北方镀锌板市场目前下游接货积极性较差，部分贸易商近日交易量不足百吨；华东镀锌板市场交易量尚稳，平均出货 200 吨左右。从原材料市场走势以及市场需求来看，预计后续镀锌市场弱势运行，原材料价格或有降价空间，在释放镀锌利润空间的情况下，部分地区交易量较差的商家应该会小幅下调价格刺激下游消费，从价格优势上争夺市场份额。

### 氧化锌

我的有色网讯今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏氧化锌现货成交价 21500-21800 元/吨，均价 21650 元/吨，上海氧化锌现货成交价 21600-21700 元/吨，均价 21650 元/吨，山东氧化锌现货成交价 20670-20770 元/吨，均价 20720 元/吨；河北氧化锌现货成交价 20370-20470 元/吨，均价 20420 元/吨，广东氧化锌现货成交价 22100-22200 元/吨，均价 22150 元/吨。今日氧化锌全国均价 21310 元/吨，据我的有色网调研了解，江苏地区今日交易一般，主要因为价格过高，下游采购积极性降低；山东地区交投较一般；河北地区近日受采暖季错峰生产影响，部分下游企业限产 50%或下月开始停产，下游散单成交增多。今日整体交易一般，下游采购维持刚需为主。

### 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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 24180-24280 元/吨，均价 24230 元/吨，下跌 330 元/吨，成交一般，下游接货一般；上海 zamak-3 锌合金现货价 23980-24080 元/吨，均价 24030 元/吨，下跌 330 元/吨，上海 zamak-5 锌合金现货价 24280-24380 元/吨，均价 24330 元/吨，下跌 330 元/吨，市场一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价 24480-24580 元/吨，均价 24530 元/吨，下跌 330 元/吨，下游成交意愿弱；株洲热镀锌合金现货价 26380-26480 元/吨，均价 26430 元/吨，下跌 330 元/吨，下游接货意愿强，成交量转好。今日锌合金价格跌 330 元/吨，据我的有色网调研了解，今日湖南地区合金消费转好，主要原因是价格下跌后，市场认可度提高。由于湖南地区前几天下游消费最弱，所以此次消费反弹明显；宁波地区成交一般，主要以刚需采购为主；温州地区成交稍有好转，较昨日成交有所增加。今日整体交投较好，是消费端开始恢复正常采购节奏的表现。



## 锌后市展望

今日期锌1811开盘22630最高22655最低22085收盘22240结算22395跌485成交530148手。16日沪伦的内外比值为8.88；盈亏平衡比值8.83；进口理论成本22952.47；现货锌锭进口盈利127.53元/吨。早间持货商出货报价积极，初始所报升贴水与昨日大致持平，仅有少量对沪10月合约小幅贴水成交。随后持货商继续下调升水，市场询价逐渐增多，市场交投氛围较为活跃，但下游观望情绪为主，成交较好于上一交易日。

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。