

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌低开下行

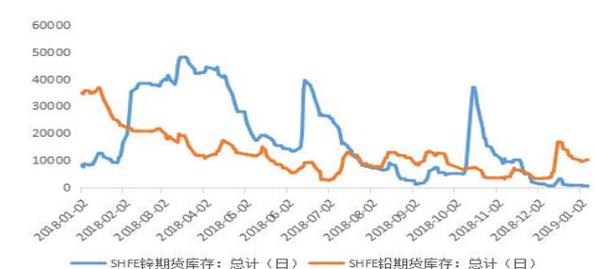
市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13800	+40
锌精矿	11860	-70
铅锭	16825	+50
锌锭	19150	-90
铅合金	17125	+50
锌合金	20300	-90
氧化锌	18620	-90
锌粉	24850	-90
1#白银	4309	-55

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日锌价低开横盘震荡运行，临近收盘时小幅下跌。预测夜间沪锌延续今日低开回落趋势，偏弱震荡下行，整体小幅下跌。主力合约1911预计区间：18700-19200元/吨。今日主力合约1911运行区间18930-19090元/吨，收跌于18950元/吨，结算价19015元/吨；冶炼厂出货量不多，多为散单，市场流通货源增加，贸易商早间积极报价，升贴水均小幅下调，早间市场成交不多，多以观望为主，锌价仍横盘震荡运行，接货商接货意愿上升，成交逐渐增多，今日交投氛围略活跃，下游逢低入市询价采购，多数仍为贸易商间交投所致；今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 上海：到2022年建成以管资本为主的国资监管体制

在今天举行的市政府新闻发布会上，上海市国资委党委书记、主任白廷辉介绍了上海区域性国资国企综合改革试验的主要内容和推进落实情况。白廷辉说，上海区域性国资国企综合改革试验已正式启动。根据《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》，到2022年，上海市将在国资国企改革重要领域和关键环节取得系列成果，建成以管资本为主的国资监管体制，形成符合高质量发展要求的国资布局，建立中国特色现代国有企业制度。

➤ 国盛宏观：全球降息潮已然开启 央行后续大概率会降低MLF利率

9月19日凌晨2点，美联储公布9月利率决议：下调联邦基金目标利率25bp至1.75-2.0%，并上调了经济预期、下调就业预期、维持通胀预期不变。

➤ “超级星期四”已有四家央行跟进美联储降息

在美联储降息之后，已经有巴西、沙特、约旦、阿联酋四家央行“跑步”跟进，香港金管局也跟进降息。同时，英国、日本、印尼以及瑞士等国央行也将于今日公布最新利率决定。

◆ 行业导读

➤ 豫光锌业前8个月电锌产量创新高

1~8月份，河南豫光锌业有限公司生产电锌18.32万吨，同比增长0.3%；硫酸29.15万吨，同比增长1.83%，创历史最好水平。

➤ 【WBMS报告】1~7月全球铅市供应缺口为17.7万吨

世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-7月全球铅市场供应缺口为17.7万吨，2018年全年缺口为26.5万吨。

➤ 【WBMS报告】1~7月全球锌市供应缺口为6,000吨

世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-7月全球锌市供应缺口为6,000吨，2018年全年则为过剩6.4万吨。

锌市场追踪

期货价格：19030

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#	19160	-90	+130	-10
上海	秦锌	0#	19150	-90	+120	-10
广东	麒麟	0#	18980	-90	-50	-10
天津	紫金	0#	19210	-120	+180	-40

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

上海市场 0# 锌锭价格 19100-19200 元/吨，均价为 19150 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铁峰 10+110；秦锌、麒麟 10+120；双燕 10+130；宁波铁峰 10+140；驰宏 10+170；KZ 10+120；AZ 10+120；印度 10+90。今日锌价小幅下跌，昨夜期锌跟随伦锌低开震荡，炼厂出货量不多，多为散单，市场流通货源较多，贸易商早间积极报价，升贴水均小幅下调，普通品牌锌锭对沪 10 月升水 120 元/吨，早间市场成交不多，多以观望为主，锌价仍横盘震荡运行，接货商接货意愿上升，成交逐渐增多，今日交投氛围略活跃，下游逢低入市询价采购，多数仍为贸易商间交投所致；今日市场整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格 19160-19260 元/吨，均价为 19210 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。19 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19210 元/吨，红烨 10+110，驰宏 0#10+110，百灵 10+100，西矿 0#10+80。今日沪锌低开横盘震荡，整体小幅下跌。冶炼厂今日到货量大幅增加，多数为紫金品牌，市场货源不再紧缺，导致市场报价较多；今日贸易商报价较积极，虽锌价下跌，仍下调升水出货，多因市场紫金品牌货源较多，紫金品牌早间多在升水 150-200 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 110 元/吨；今日下游接货情绪正常，锌价小幅下跌，升水下调，紫金品牌接货情况略好，多数下游企业按需入市采购补库，市场交投氛围活跃；今日市场整体成交略好于上一交易日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18980	18980	18990	18990	18970
涨跌	-90	-90	-90	-90	-90
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 18930-19030 元/吨，均价为 18980 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-40~-30；铁峰 11-40~-30；蒙自 11-30；丹霞 11-30；飞龙 11-50。今日锌价低开横盘震荡运行，临近收盘时小幅下跌；早间市场报价较正常，部分贸易商对沪 10 月合约贴水 40 报价，市场流通货源依旧不多，报价品牌也不多；但部分持货商小幅下调价格对沪 10 月合约贴水 50 附近报价成交稍有好转，但成交量依旧不大，多因下游企业接货情绪偏弱，均刚需少采，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 4450-5900 元/吨，博兴市场 4420-5480 元/吨，天津市场 4360-4910 元/吨，广州市场 4530-5410 元/吨，厦门市场 4370-5900 元/吨，宁波市场 4470-6330 元/吨，南京市场 4500-5260 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）

天津镀锌：库存中低位水平 价格部分上行。天津讯：19日天津市场镀锌价格部分上行，截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4440 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4410 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4530 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4950 元/吨。

因市场上部分钢厂资源较少，价格小幅上行，比如包钢资源。而市场成交方面，本周市场成交总体表现一般，但相比节前来说有所改善。库存方面，大户贸易商镀锌库存在 6000 吨左右，中户贸易商库存在 3000 吨以下，整体市场库存暂时处于低位水平。但是后期将有资源陆续到货，贸易商多选择出货去库为主。钢厂方面，首钢出台 10 月份期货价格政策，热轧板卷基价下调 100 元/吨，非汽车用热镀锌板基价不变，汽车用热镀锌板基价上调 100 元/吨，可见钢厂对镀锌仍抱有希望。综合来看，近期天津镀锌或将震荡盘整运行。

博兴涂镀：成交不畅 商家心态不足。博兴讯：19日博兴涂镀价格小幅下降 20 元/吨，接单略有减少。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4430 元/吨、山东华韵 4630 元/吨、山东汇金 4680 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4580 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4960 元/吨、0.3mm 山东云光 5140 元/吨、0.3mm 山东华韵 5180 元/吨。

最近博兴商家镀锌成交有所减少，大户成交 300 吨左右，小户不足 50 吨。据了解，主要因为中秋节过后市场需求不达预期，价格难以坚挺，商家原本就处于倒挂，不愿低价成交。心态方面，由于成交不佳，商家补货意愿偏弱，对后市信心略显不足，操作较为谨慎。九月过半，终端需求也未能集中释放，市场镀锌价格难以维持；彩涂受环保限产影响，博兴地区生产受限，但仍处于供大于求的局面，价格也难以上涨。后市预计，博兴涂镀价格或将以盘整为主。

郑州镀锌：价格略有回调。郑州讯：19日郑州镀锌价格处于弱势下行态势，尤其是今日河北地区民营厂报价下跌 30 元/吨，现货市场似乎并未受钢厂限产影响，大部分主流规格资源充足。截至发稿，镀锌板卷：邯钢 1.0*1250*C 报 4850 元/吨，河北万利 1.0*1250*C 报 4520 元/吨；彩涂板卷：宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6700 元/吨，山东冠洲 0.5*1000*C 报 5650 元/吨，宝钢青山 0.5*1000*C 报 6700 元/吨。

今日河北地区民营厂出厂报价较昨日下调 30 元/吨，目前市场主流规格报价 4370 元/吨。据市场商家反馈，虽然河北地区环保限产消息持续不断，但是市场上并没有出现资源紧缺的情况，各大钢厂供应较为正常，在需求端疲软的情况下，外部因素的扰动成为价格调整的关键。近几日期货盘面的下调可能也是带动现货下跌的重要因素，在市场下游采购量并没有增加的情况下，钢厂方面选择主动下调价格以保证一定的出货量。总体来看，短期郑州镀锌价格仍有回调空间，但幅度不会过大，商家仍需以成交出货为主。

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90元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17510-17830元/吨，均价17670元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18510-18730元/吨，均价18620元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17510-17730元/吨，均价17620元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17410-17830元/吨，均价17620元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18510-18630元/吨，均价18570元/吨。

今日锌价较上一交易日跌90元/吨，锌锭价格较上一交易日小幅下调，据我的有色网今日调查了解，橡胶级和陶瓷级氧化锌市场对外报价波动不大，各地报价依旧以维稳为主。今日山东、河北地区某厂家锌渣产997氧化锌报价16800-17500元/吨；橡胶级锌锭产997氧化锌主流报价17000-17300元/吨；山东某厂家纳米级97氧化锌报价17000元/吨；湖南某间接法厂家95氧化锌报价13500元/吨，实际成交价有待商谈，价高者成交较少，部分品牌氧化锌报价较高，厂家及贸易报价暂为混乱，以上报价供参考为主。

近日现货市场人气依旧不足，多空分歧比较明显，虽然近日下游询货有所增加，但实际买盘仍然没有明显改善。我的有色网认为，今日锌价较上一交易日波动幅度较小，但市场的担忧情绪依旧较多，从目前来看，锌锭还不能确定当前出现的一点上涨势头能够稳住，但已经为氧化锌市场带来短暂的喘息机会，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。因此短期氧化锌市场的观望气氛不会减弱，在这种情况下，短时间内应该很难跟随原料价格上涨，预测短期内氧化锌主要市场报价维持平稳。

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22350-22450元/吨，均价22400元/吨，-90元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19950-20050元/吨，均价20000元/吨，-90元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价20250-20350元/吨，均价20300元/吨，-90元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20450-20550元/吨，均价20500元/吨，-90元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价20150-20250元/吨，均价20200元/吨，-90元/吨，成交一般。

今日各主流地区锌合金价格下跌90元/吨，出货差，升贴水实际成交弱。浙江地区销售不如前两日，其他地区不如预期。据发改委公布的数据，1-8月份，全国基础设施投资同比增长4.2%，比1-7月份加快了0.4个百分点，第四季度国内对冲外部宏观风险，基建有望走出低位，提振锌消费。供应方面，锌锭产量继续维持高位，供应整体仍将保持大幅增长。随着国庆前的环保趋严，短期内需求将难有继续增长。预计明日锌合金价格或随锌价小幅下调。

锌后市展望

今日期锌1911开盘19010最高19090最低18930收盘18950结算19015跌185成交222636手。19日沪伦的内外比值为8.21；盈亏平衡比值8.48；进口理论成本19680.27；现货锌锭进口亏630.27元/吨。今日锌价低开回落，整体小幅下跌，冶炼厂出货较正常，今日华北市场到货量剧增，多为紫金品牌锌锭；今日市场持货商报价相对较多，津，沪两地升水报价均小幅下调，出货意愿较高，市场流通货源尚可，出货一般，沪市多为贸易商间交投；粤市今日均下调升贴水出货；随着市场消费饱和部分贸易商小幅下调价格接货情况稍有好转，现货市场交投氛围略活跃；下游企业刚需采购，整体成交尚可。

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。

