

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌冲高回落

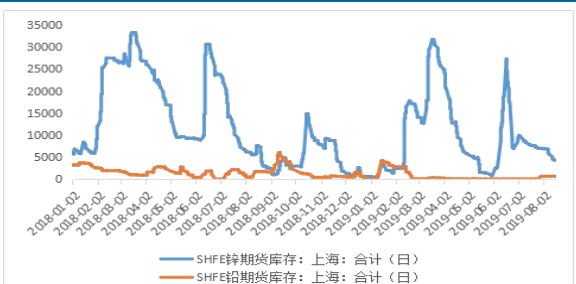
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13820	-
锌精矿	11810	+10
铅锭	16850	-
锌锭	19070	+10
铅合金	16950	-25
锌合金	19920	+10
氧化锌	18540	+10
锌粉	24770	+10
1#白银	4278	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌高开走高后偏弱震荡下行，整体回落幅度增大。预测夜间沪锌延续回落趋势，整体小幅下跌。主力合约1911预计区间：18700-19100元/吨。今日主力合约1911运行区间18910-19165元/吨，收跌于18910元/吨，结算价19040元/吨；冶炼厂出货意愿尚可，今日货源依旧较多，报价品牌恢复正常；今日贸易商报价较积极，多因锌价相对依然较高，均小幅下调升水出货；但今日下游接货情绪依旧不高，多因锌价相对处于高位且部分外出，导致市场交投氛围略显清淡，多为刚需采购补库；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 最新调查：欧洲央行年底前或维持利率不变

最新调查数据显示，受上周以副行长金多斯为首的欧洲央行官员讲话措辞意外偏向鹰派的影响，市场投资者目前普遍预测欧洲央行将在年底前把欧元区准备金存款利率维持在负0.50%的水平不变。

➤ 全球贸易遇寒 第126届广交会采购商到会形势承压

广交会新闻发言人徐兵14日称，预计本届广交会采购商到会形势“面临较大压力”，但仍将有超过210个国家和地区的采购商到会。

➤ 全年外贸将继续保持总体平稳、稳中提质的发展态势

海关总署新闻发言人李魁文：未来我国外贸发展面临的外部环境依然复杂严峻，不稳定不确定性因素增多，但我国对外贸易发展韧性强，外贸结构优化、动力转换加快的总趋势没有改变，全年外贸将继续保持总体平稳、稳中提质的发展态势。

◆ 行业导读

➤ 株冶：深入研讨推进高质量发展 力争早日达产达标

9月30日下午，株洲冶炼集团股份有限公司党委在科技园视频会议室、基地生产管理中心视频会议室进行“不忘初心、牢记使命”主题教育第三次集中学习暨党委中心组集中学习。

➤ 有色协会铅锌分会三届三次理事会召开

9月26日，中国有色金属工业协会铅锌分会三届三次理事会在湖南省株洲市召开。近一年来，我国铅锌工业稳中求进，产销基本平稳，产业结构逐步优化，科技创新取得进展，产业链和国际合作不断深入，市场竞争力有所增强。

➤ 台湾对中国大陆镀锌、锌合金扁轧钢暂不征收反补贴税

2019年10月9日，台湾地区海关主管部门发布公告称，鉴于公众经济利益，决定暂停原定于10月9日起对中国大陆的镀锌、锌合金扁轧钢征收为期5年的反补贴税。

锌市场追踪

期货价格：18950

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#	19080	+10	+130	-
上海	秦锌	0#	19070	+10	+120	-
广东	麒麟	0#	18910	+10	-40	-
天津	紫金	0#	19100	+20	+150	+10

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 19020-19120 元/吨，均价为 19070 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。14 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铁峰 11+110；秦锌、麒麟、久隆 11+120；双燕 11+130；驰宏 11+140；smc 11+120。今日锌价整体企稳运行，炼厂发货正常，贸易商早间升贴水报价不多，普通品牌锌锭对沪 11 月升水 130 元/吨报价，主流成交于 120 元/吨，下游今日接货不多，主要是贸易商间长单交投，今日市场整体成交一般，较上一交易日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 19050-19150 元/吨，均价为 19100 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。14 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19100 元/吨，红烨 11+100，驰宏 11+100，百灵 11+100，西矿 11+40。今日沪锌高开走高后偏弱震荡下行，整体回落幅度增大。冶炼厂出货意愿尚可，今日货源依旧较多，报价品牌恢复正常；今日贸易商报价较积极，多因锌价相对依然较高，均小幅下调升水出货，紫金品牌早间多在升水 150 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 100 元/吨；但今日下游接货情绪依旧不高，多因锌价相对处于高位且部分外出，导致市场交投氛围略显清淡，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	18910	18910	18920	18900	18900	18900
涨跌	+10	+10	+10	+10	+10	+10
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 18860-18960 元/吨，均价为 18910 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。14 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，早间市场报价比较积极，以长单交投为主，部分持货商对沪 11 月贴水 40 附近试水出货，市场流通货源明显宽松；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 4320-5380 元/吨，天津市场 4190-4900 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 4450-5220 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）

乐从镀锌：市场报价暂稳。乐从讯：14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，商家出货为主；成交方面，节后华南镀锌板卷市场成交基本维持平稳态势；心态方面，与贸易商沟通了解，贸易商对于后市镀锌板卷行情走势基本都不乐观，认为后市镀锌板卷行情平稳或平稳向下。

综合来看，现货市场整体成交平稳，商家出货去库为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

天津镀锌：价格维稳 成交偏差。天津讯：14日天津市场镀锌价格以稳为主。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4390 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4380 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。

今日市场镀锌价格暂稳，商家出货为主。钢厂方面，宝钢、鞍钢相继出台 11 月份期货销售价格调整政策，热镀锌和彩涂板基价均保持不变。成交方面，天津地区原本日成交 80-100 吨的小户，现每日成交 50 吨多左右，从市场需求来看，近期内不会出现大幅度的变化。综合来看，短期天津镀锌板卷以窄幅震荡为主。

上海镀锌：预期不一 成交维稳。上海讯：14日上海镀锌板卷价格保持暂稳，商家成交出货为主。整体来看，今日上海镀锌板卷 1.0mm 主流报价 4490 元/吨左右，未出现大的波动市场行情。一方面，受无锡热卷卡车超载导致桥梁垮塌事件影响，或导致近期上海镀锌板卷的运输成本增加 10-20 元/吨，贸易商经营利润一定范围内减少，或导致上海镀锌板卷价格小幅上涨 10-20 元/吨。另一方面，近期部分贸易商对后市预计心态不佳，钢厂订货成本居高不下，国内大环境终端需求长期处于疲软状态，短期内需求并不会出现大的拉升，贸易商多采取出货为主的操作。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以窄幅震荡为主。

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 4510 元/吨。

重庆市场：今日重庆市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现下跌运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：4980 元/吨，较昨日下跌 10；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*C DC51D+Z 的价格：4750 元/吨，较昨日下跌 10；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5150 元/吨，较昨日下跌 10。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌 10，市场价格下跌，整体成交较差。

预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

唐山市场：镀锌管价格持稳运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格持稳运行，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5350 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4610 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5190 元/吨。

今日开盘，原料面，唐山方坯：昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯涨 10 报 3400 元/吨，含税出厂。14 日唐山瑞丰出厂稳：585-550/535-495 报 3640，355-345、315-305 报 3620，含税。本地市场价格 4590 元/吨左右，期螺震荡运行，商家观望心态浓，管市价格稳中调整，短期内市场需求仍没有明显改善，成交整体一般，需求不温不火，终端暂无储货打算，多所用随采，商家灵活操作，出货为主。预计短期唐山镀锌管价格稳中调整。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调 10 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日涨 10 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 17430-17750 元/吨，均价 17590 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18430-18650 元/吨，均价 18540 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17430-17650 元/吨，均价 17540 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17330-17750 元/吨，均价 17540 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18430-18550 元/吨，均价 18490 元/吨。

今日锌价较上一交易日涨 10 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22270-22370元/吨，均价22320元/吨，+10元/吨，成交较好；上海zamak-3锌合金现货19870-19970元/吨，均价19920元/吨，+10元/吨，成交较好；上海zamak-5锌合金现货价20170-20270元/吨，均价20220元/吨，+10元/吨，成交较好；无锡zamak-3锌合金现货20370-20470元/吨，均价20420元/吨，+10元/吨，成交较好；宁波zamak-5锌合金现货成交价20070-20170元/吨，均价20120元/吨，+10元/吨，成交较好。

今日锌合金市场成交不错，下游被动补库需求。广东成交恢复，江苏热镀锌合金订单较好，浙江地区锌合金厂家采购较为积极。华东地区镀锌企业货源处于紧缺状态，氧化锌消费相对清淡；需求端暂未恢复此前预期。叠加供应端锌矿开工率较为平稳，中长线偏弱思路不变。当下，国外显性库存连续下降，锌价支撑力度较强，短期或迎来波段上涨行情。

锌后市展望

今日期锌1911开盘19070最高19165最低18910收盘18910结算19040跌60成交214648手。14日沪伦的内外比值为7.77；盈亏平衡比值8.42；进口理论成本20578.31；现货锌锭进口亏1608.31元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较积极，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，市场交投提振不明显；下游企业畏高观望刚需采购，整体成交好不及上一交易日。

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。