

我的有色-铅锌研究小组

沪锌弱勢震荡

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15655	-60
锌精矿	15710	-
铅锭	19075	-75
锌锭	21530	-20
还原铅	16725	-25
锌合金	22490	-20
氧化锌	19560	-20
锌粉	27290	-20
1#白银	3395	-3

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

本周沪锌震荡运行，周度沪锌主力 1811 合约：开盘 20590 最高 20960 最低 20130 收盘 20735 结算 20610 成交 231.4 万持仓 17.8 万。周内沪锌震荡运行，周一偏强震荡，周二高开后小幅下跌，周三低开下行随后止跌回升，周四高开小幅度反弹，周五震荡盘整。周内进口货源交投氛围较国产偏好。本周冶炼厂因锌价较低，整体出货量不多；进口窗持续打开，致使市场上进口货源泛滥，多数大贴水出售，下游周初极少拿货，周末逢低积极补库，采购量较周初有明显增多，主要原因是津沪价差拉大，天津部分下游从上海拉货补库所致；周内贸易商整体交投略显清淡，据部分持货商反映货源倒手不赚钱，以做长单为主，周内市场整体成交一般。预计主力合约 1811 下周区间在 20100-21500 元/吨，需关注宏观信息及期货资金持仓动向和现货市场库存。

◆ 宏观导读

- **经济学家警告危机即将来临 或拖累负债累累的阿根廷**
摩根大通的明星分析师科拉诺维奇警告，流动性危机冲击市场，将会造成巨大的社会紧张局势，阿根廷一两年后或将面对 50 年来最严重的危机。
- **亚特兰大联储主席：加息还将继续持续几个季度**
亚特兰大联储主席博斯蒂克周四表示，他赞成“未来几个季度”继续渐进加息，原因是劳动力市场接近充分就业，并且通货膨胀率接近央行的 2% 目标。
- **在岸人民币对美元汇率开盘微涨**
上证报讯 9 月 14 日，在岸人民币对美元汇率开盘微涨，与此同时，离岸人民币对美元短线小幅震荡下行。截至 9 点 43 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 6.8476、6.8475。

◆ 行业导读

- **9 月 13 日国内市场金属锌行情上涨**
9 月 13 日锌价上涨，近期锌价震荡调整，9 月 13 日国内锌价反弹上涨，价格上涨 200 元/吨左右。锌市总体需求没有较大改变，市场表现挣扎，锌市库存仓单有所上涨，但上海期货市场近期库存数量仍处低位。
- **现货锌盈利窗口开启交投氛围活跃，锌价震荡偏强**
进口现货锌盈利窗口开启，交投氛围活跃，进口货源流入国内市场，同时沪锌主力完成换月，1810 合约向 1811 合约的转移。
- **汽车市场有所回暖 新能源车面临“洗牌”**
工信部日前将停止生产新能源汽车产品 12 个月及以上的 30 家企业（第一批）特别公示，如果未能通过核查将被撤销新能源汽车生产资质。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21310-21760元/吨，周均价为21520元/吨，较上周下跌160元/吨，跌幅为0.73%。上海市场0#锌锭主流品牌周初对沪9月升水10元/吨，周中下降至贴水10元/吨，周五又回调到升水60元/吨，整体升贴水变化幅度较为明显，双燕、白银品牌锌锭与普通品牌锌锭价差维持在50元/吨左右，目前市场东岭货源较少，市场关注度较高；SMC品牌锌锭报价由贴水190元/吨调整至贴水100元/吨左右，KZ品牌锌锭由贴水200元/吨调整至贴水150元/吨左右，西班牙、秘鲁、印度、比利时等进口锌锭报价由周初的贴水350元/吨上涨至贴水250元/吨，周内进口货源交投氛围较国产偏好。本周锌价维持震荡，冶炼厂因锌价较低，整体出货量不多；进口窗持续打开，致使市场上进口货源泛滥，多数大贴水出售，下游周初极少拿货，周末逢低积极补库，采购量较周初有明显增多，主要原因是津沪价差拉大，天津部分下游从上海拉货补库所致；周内贸易商整体交投略显清淡，据部分持货商反映货源倒手不赚钱，以做长单为主，周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（9.10-9.14）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
2018-9-10	21760	10	21620	-130	22230	480
2018-9-11	21450	-	21330	-120	22000	550
2018-9-12	21310	-10	21300	-20	21930	610
2018-9-13	21550	30	21470	-50	22100	580
2018-9-14	21530	60	21480	10	22000	530

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1809合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21300-21620元/吨，市场均价21440元/吨，跌幅0.81%。主流品牌对沪9月贴水130至升水10元/吨，本周锌价震荡偏弱，上半周由于市场到货增加流通货源逐渐宽松，库存有所增加，持货商看跌升水出货较为积极，少量接货商因交割需要，入市稍有拿货，少量对盘试水难成交，价格稳定后期货月差继续扩大，出货增加部分货源继续下调报价；下半周由于临近交割期贸易商以交长单为主，长单缺口不大，贸易商间交投也较为平淡，月差收窄继续施压升水，价格稳定后需求饱和且月差小幅收窄，部分商家相应跟随调价出货，市场货源偏紧报价较高使交投氛围陷僵持，下游锌合金厂家订单量不佳采购意愿不强，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于21930-22230元/吨，市场均价为22052元/吨，较上一周上涨88元/吨，涨幅为0.40%。本周津沪价差逐渐扩大。本周沪锌震荡运行，多为下一波反弹做台阶。预计区间20100-21800元/吨。天津市场0#锌锭主流品牌对沪9月升水480至610元/吨。本周冶炼厂出货较为谨慎，在周二锌价下跌时有捂货惜售现象，贸易商出货意愿一般，本周进口锌成交较国内锌偏好，在锌价止跌反弹时有意挺价惜售，上半周随锌价小幅下跌，接货者较多，成交较好；下半周锌价稍有回升市场交投氛围略显清淡；下游消费依然偏差，多以观望消化库存为主，部分坚持按需入市采购。市场整体成交一般。

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
2018-9-7	4.88	1.18	4.52	0.14	0.35	0.26	11.33
2018-9-14	5.43	1.63	4.41	0.13	0.40	0.18	12.18
周涨跌	0.55	0.45	-0.11	-0.01	0.05	-0.08	0.85

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体出库正常，入库较多，全国锌锭总库存 12.18 万吨，较本周一增加 0.56 万吨，较上周五增加 0.85 万吨。

上海市场锌锭总库存为 5.43 万吨，较本周一增加 0.57 万吨，较上周五增加 0.55 万吨。据了解，本周上海市场国产货源偏紧，整体流通量不多，进口窗持续打开，大批进口锌流入市场，周内贸易商间交投氛围偏弱，下游消费至周末才略有转好，周内市场整体成交一般，库存因进口锌到货小幅增加。

广东市场锌锭总库存为 1.63 万吨，较本周一增加 0.19 万吨，较上周五增加 0.45 万吨。据了解，周初广东市场到货较多，持货商看跌升水出货较为积极，由于交割需求，市场上形成“出少接多”的局面，市场交投氛围偏淡，后月差收窄，部分持货商相应调价出货，但下游整体需求不高，仅维持刚需少采，周内市场整体成交一般，库存因到货小幅增加。

天津市场锌锭总库存为 4.41 万吨，较本周一减少 0.16 万吨，较上周五减少 0.11 万吨。据了解，本周天津市场紫金货源较为稀少，略有挺价惜售，锌价震荡盘整，总体询价者不多，市场交投氛围偏淡，下游厂内库存积压，整体消费仍无起色，多数仍在消化库存，采购仍坚持刚需少采，市场整体成交偏弱，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.13 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五减少 0.01 万吨，周内消费不佳，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.40 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五增加 0.05 万吨。据了解，本周浙江市场部分冶炼厂到货，下游订单稳定，整体消费尚可，库存因到货小幅增加。

江苏市场锌锭总库存 0.18 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。据了解，本周江苏市场下游消费略有转好，市场整体成交尚可，库存小幅下滑。

冶炼厂方面

西部矿业：为期 30 天检修，8 月 25 号开始

南方有色：为期 20 天的检修

紫金矿业：2018 年 9 月恢复生产

罗平锌电：9 月 12 日恢复生产

汉中锌业：锌废排放问题，要处理一个月大概

株冶有色：现还有 3 条线，一条一条关，产量也会逐步减少

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15263 元/吨，较上周下跌 0.82%，河池锌精矿价格 15628 元/吨，较上周下跌 0.80%。云南地区锌精矿价格为 15808 元/吨，较上周下跌 0.79%。本周锌价震荡盘整，锌精矿的价格随之震荡，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨，陕西、四川地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4100—4300 元/吨，原料库存周期 30 天左右。总的来看，本周内蒙得加工费有上调。

表三 全国锌精矿一周 (9.10-9.14) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/9/10	15,445	15,870	15,990	15,810	15,260	15,890	15,711
2018/9/11	15,205	15,630	15,750	15,570	15,020	15,650	15,471
2018/9/12	15,095	15,520	15,640	15,460	14,910	15,540	15,325
2018/9/13	15,285	15,710	15,830	15,650	15,100	15,730	15,551
2018/9/14	15,285	15,710	15,830	15,650	15,100	15,730	15,551
均价	15,263	15,688	15,808	15,628	15,078	15,708	15,522
上周均价	15,389	15,814	15,934	15,754	15,204	15,834	15,655
涨跌幅	-0.82%	-0.80%	-0.79%	-0.80%	-0.83%	-0.80%	-0.85%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 11.75 万吨，较上周减少 3.62 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周到港较少，提货得很多，库存下滑较快。进口矿散单加工费 70~80 美金/吨，较上周不变。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (9.10-9.14) 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)
9.3-9.7	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	3800-4000
9.10-9.14	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4100-4300	3800-4000

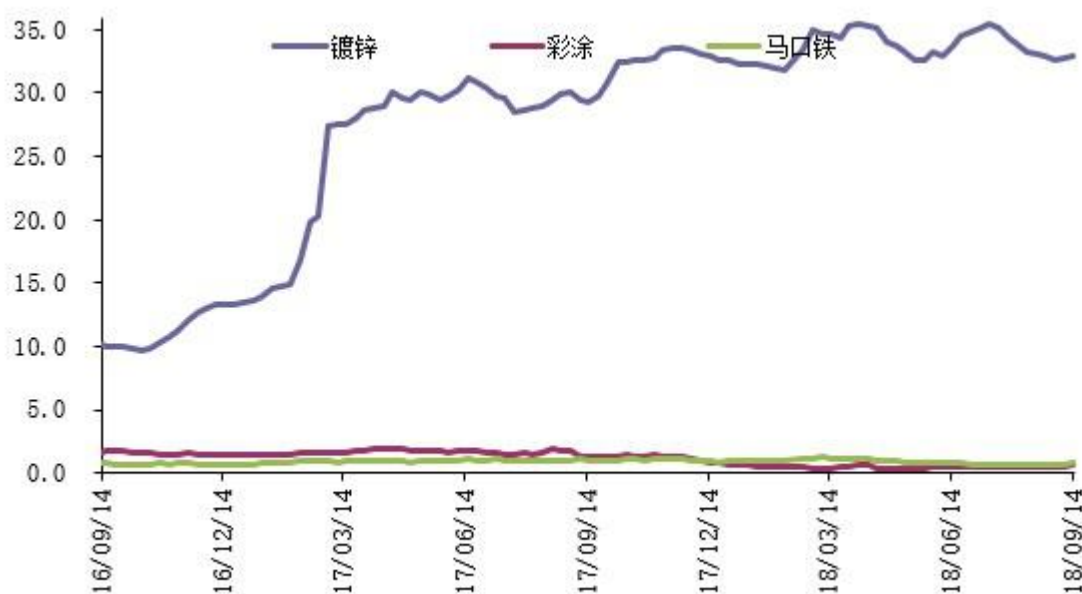
数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格整体盘整观望运行，市场成交表现一般。库存方面，本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 93.70 万吨，较上周降 1.63 万吨，周环比降 1.71%；彩涂 15.78 万吨，较上周降 0.44 万吨，周环比降 2.71%。涂镀总库存 109.48 万吨，较上周降 2.07 万吨，周环比降 1.86%。

整体来看，受前期北方环保调整的消息影响，本周黑色系期货整体宽幅震荡趋弱运行，市场心态整体较为悲观。钢厂政策方面：本周各大钢厂陆续出台 10 月份期货价格政策，其中鞍钢普冷维持平盘；宝武钢铁集团则是上涨的政策。唐钢、首钢等钢厂虽未正式出台 10 月份期货政策，据了解，大概率是上涨的政策，涨幅在 50-100 元/吨，短期钢厂的挺价意愿依旧强势。贸易商表示，由于本周市场价格有一定的波动且重心整体下移为主，下游采购采取谨慎观望为主，市场成交量不甚理想。本地独立涂镀企业来看，成本高位的情况并未出现实质性的改变，前期虽有小幅下调现货价格，但并无继续下价预期。短期来看，钢厂挺价势必继续保持原料成本的高位运行，涂镀价格难有继续压缩的空间，预计价格或继续盘整观望为主。

2018 年 9 月 14 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 32.93 万吨，较上周（2018 年 9 月 7 日）增加 0.24 万吨；彩涂板卷库存 0.61 万吨，较上周（2018 年 9 月 7 日）增加 0.04 万吨。本周酸洗库存 3.25 万吨，较上周（2018 年 9 月 7 日）增加 0.05 万吨。轧硬 1.92 万吨，较上周（2018 年 9 月 7 日）减少 0.09 万吨。带钢库存 2.13 万吨，较上周（2018 年 9 月 7 日）减少 0.09 万吨。镀锡板卷 0.84 万吨，较上周（2018 年 9 月 7 日）增加 0.14 万吨。详情请见下图：



数据来源：www.mysteel.com

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（9.10-9.14）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年9月10日	20540	18880	18720	19790	19940
2018年9月11日	20230	18570	18410	19480	19630
2018年9月12日	20090	18430	18270	19340	19490
2018年9月13日	20330	18670	18510	19580	19730
2018年9月14日	20310	18650	18490	19560	19710
均价	20300	18640	18480	19550	19700
上周均价	20460	18800	18640	19710	19860
涨跌幅	-0.78%	-0.85%	-0.86%	-0.81%	-0.81%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价震荡盘整而震荡，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 20300 元/吨，较上周下跌 0.78%，河北地区氧化锌均价为 18640 元/吨，较上周下跌 0.85%；山东地区氧化锌价格为 18480 元/吨，较上周下跌 0.86%；上海地区氧化锌价格为 19550 元/吨，较上周下跌 0.81%；江苏地区氧化锌均价为 19700 元/吨，较上周下跌 0.81%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价震荡，本周氧化锌价格下跌 200 元/吨，本周价格浮动较大。据我的有色网调研了解，本周氧化锌价格处于 20500 元/吨较高位，主要是原材料价格变化偏大，氧化锌生产企业接货的原材料价格都在 21000 元/吨不等。同时，据调研的 10 家氧化锌生产企业得知，目前生产稳定，20%的生产企业满负荷生产，与固定客户维持交易居多，实现供销平衡，截止目前为止出货 1000 多吨；80%受下游市场和环保的影响，开工率保持在 52%，在限产的情况下，少量出货。贸易商方面，接账期短的货，主要因为目前市场消费偏弱，供销不稳定，且关停的氧化锌和橡胶、陶瓷企业直接影响交易。下游目前整个市场不稳定，橡胶价格不断攀升，市场消费较少，氧化锌作为活性助剂需求相对受限。本周氧化锌整体情况较为平稳，上下游之间交易较少，企业均关注原材料价格走向，预计后期环保限产缓解，氧化锌价格有浮动空间。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(9.10-9.14)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
2018-9-10	25120	22720	23220	22920	23020
2018-9-11	24810	22410	22910	22610	22710
2018-9-12	24670	22270	22770	22470	22570
2018-9-13	24910	22510	23010	22710	22810
2018-9-14	24890	22490	22990	22690	22790

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 24670-25120 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 22270-22720 元/吨;无锡 3#锌合金报价 22770-23220 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 22470-22920 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 22570-23020 元/吨。据我的有色网调研了解,进入 9 月,虽然锌终端进入消费传统旺季,需求不见好转,表现出“旺季不旺”的局面,以卫浴、拉手等为主的五金中小型企业多表示目前生意不好,行业竞争力较大,利润普遍偏少,加上资金带来的压力,每月采购压铸锌合金锭的量同比有所缩减,这在一定程度上限制了锌合金冶炼企业的月产量。锌合金冶炼企业则表示目前原材料采购不紧张,多是按企业订单来采购生产,库存有限,受企业资金压力加大和终端企业消费低迷的影响,叠加贸易战的影响,对于目前的订单依旧不看好。压铸锌合金的下游企业一般根据账期的长短来决定加工费的高低。由于原料采购成本问题,合金企业资金压力明显,部分企业以开始删减账期较长的客户群体,目前浙江锌合金企业账期已在逐步缩减。部分有资金实力的锌合金企业,优势凸显,吸纳部分订单。本周压铸锌合金锭生产商正常出货,贸易商正常出货,市场交投氛围一般;下游压铸件厂采购意愿不佳,整周锌合金整体成交氛围偏弱。预计下周或会有所回暖。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1811 开盘 20860 最高 20915 最低 20585 收盘 20735 结算 20750 涨 75 成交 582866 手。14 日沪伦的内外比值为 9.08；盈亏平衡比值 8.85；进口理论成本 20986.53；现货锌锭进口盈利 543.47 元/吨。总的来讲，本周锌价呈现宽幅震荡得运行态势，美联储加息暂缓，美元指数下行利好有色金属，基本面看社会库存回升，进口锌锭持续冲击国内市场，镀锌开工率有所下滑，金九银十得预期尚未到来，消费还是略显疲软。锌价持续看震荡运行，短期内预计沪锌主力运行区间为 20100-21500 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。