

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌持续反弹

### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15435	+20
锌精矿	16290	+340
铅锭	18800	+25
锌锭	22260	+430
铅合金	18850	+25
锌合金	23220	+430
氧化锌	20290	+430
锌粉	28020	+430
1#白银	3408	+12

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌在昨夜震荡盘整后继续反弹,反弹幅度与昨日大致相同。预测夜间沪锌冲高后弱势震荡的可能性较高,或偏弱势震荡盘整后再次反弹,大幅度回落的可能性较低。主力合约预计区间:21200-22200元/吨。主力合约1811运行区间20970-21655元/吨,收涨于21585元/吨,结算价21240元/吨;今日下午三点伦敦9月锌报价2414.50美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.94,与上一交易日8.93相比,上海市场涨幅较伦敦市场偏强。今日冶炼厂出货意愿较高,贸易商出货意愿一般,早间询价者较多,成交增加,随锌价再次反弹,接货者减少,总体市场交投氛围一般;下游则因早间锌价有所回落,逢低入市采购备库,后因锌价小幅度回升,均持观望态度,少有询价采购。今日市场总体成交一般。

### ◆ 宏观导读

- ▶ **美国准备对德出口液化天然气 欲抢俄罗斯能源生意**  
德国媒体17日援引美国能源部高官的话报道,美国打算今后几年开始向德国出口液化天然气。
- ▶ **美联储9月加息或成定局 贸易战可能打乱此后加息计划**  
特朗普决定对2000亿美元中国商品征收关税可能不会阻止美联储下周上调基准短期利率,但对美联储12月和明年的货币政策来说,特朗普此举意味着更多的不确定性。
- ▶ **在岸人民币对美元汇率持平开盘**  
上证报讯9月19日,在岸人民币对美元汇率开盘价与昨日收盘价基本持平,维持在6.86附近;离岸人民币对美元盘中震荡下行近百点。

### ◆ 行业导读

- ▶ **7月全球锌市供应缺口扩大至32500吨**  
据外电9月18日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周二发布的报告显示,7月全球锌市供应缺口扩大至32,500吨,6月供应短缺14,200吨。
- ▶ **需求旺季姗姗来迟 铅价后市何去何从**  
纵观过往铅品种价格的表现,每年的三季度,通常会为铅价格走势相对较为犀利的时间周期。根据沪铅期货上市以来的情况统计,7~9月份行情的上涨概率分别为83.3%、66.7%以及66.7%。
- ▶ **7月全球铅市供应转为过剩20600吨**  
据外电9月18日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周二发布的报告显示,7月全球铅市场供应过剩20,600吨,6月数据从短缺4,000吨修正为短缺4,700吨。

## 锌市场追踪

期货价格：21840

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#	21950	+560	+620	+170
上海	秦锌	0#	22260	+430	+420	-80
广东	麒麟	0#	22220	+460	+380	-50
天津	紫金	0#	22200	+280	+360	-230

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1810 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 22210-22310 元/吨，均价为 22260 元/吨，较上一交易日上涨 430 元/吨。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 10+600；豫光、麒麟、秦锌 10+420~490；白银 10+460~510；宁波永昌 10+350；天鹿 10+400；西班牙 10+0；smc 10+170；kz 10+140。今日期锌延续昨日涨势继续小幅反弹，冶炼厂因锌价再次上涨出货意愿较强，贸易商今日报价在升水 420 元/吨左右较为集中，成交早间还不错，市场交投氛围偏活跃，但随着锌价小幅拉涨，成交量渐渐减少，市场整体交投较弱；下游消费一般，因锌价再次拉涨反弹，多为观望等待锌价回落，以较低价格进行采购。日内市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 22170-22270 元/吨，均价为 22220 元/吨，较上一交易日上涨 300 元/吨。19 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22220 元/吨，麒麟 22150 元/吨，红烨 10+300，双燕 10+400。今日沪锌延续反弹，小幅拉涨。冶炼厂出货意愿较强，贸易商今日出货意愿不高，因前两日成交较弱，对 10 月升水不断下调并且幅度较大，今日紫金升水仅 360 元/吨，今日部分品牌锌锭以观望为主，坚持惜售，市场交投氛围偏弱；下游因锌价再次反弹导致多持观望态度，均不入市询价采购，消费情况并没有好转，因此多以消化库存为主无需备库。今日市场整体成交偏差。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22220	22220	22230	22230	22210
涨跌	+380	+380	+380	+380	+380
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 22170-22270 元/吨，均价为 22220 元/吨，较上一交易日上涨 460 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 10+410~420；铁峰 10+410~420；驰宏 10+420；慈山 10+420；今日锌价震荡上行，但冶炼厂仍较惜售，现货市场锌锭流通量有限，早间多数贸易商报价稍显谨慎，月差拉大，现货对当月升水有所回落，价格稳定后交投氛围依旧偏淡，贸易商货不多跟月差小幅收窄升水，但市场观望情绪较浓，整体成交不及上一交易日。

## 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 4880~6230 元/吨，博兴市场 4990~5740 元/吨，天津市场 4880~5260 元/吨，广州市场 5060~5880 元/吨，厦门市场 4990~5400 元/吨，宁波市场 4920~5350 元/吨，南京市场 5010~5670 元/吨。（采集数据价格标准为 60-80g/m<sup>2</sup> 的市场主流镀锌板卷价格）；今日镀锌成材价格部分小幅上调，但与下游市场消费情况并无太大关系，主要是因为原材料价格上涨因素影响。目前下游消费市场积极性仍不高，部分地区市场库存积压严重。今日锌价受供应紧缺影响大幅拉升，依照目前钢材价格偏高的情况来看，此番调价势必会进一步积压镀锌加工的利润空间，镀锌成材价格或将有小幅提价。

### 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 20390-20490 元/吨，均价 20440 元/吨，上海氧化锌现货成交价 20240-20340 元/吨，均价 20290 元/吨，山东氧化锌现货成交价 19170-19270 元/吨，均价 19220 元/吨；河北氧化锌现货成交价 19330-19430 元/吨，均价 19380 元/吨，广东氧化锌现货成交价 20990-21090 元/吨，均价 21040 元/吨。今日氧化锌价格涨 430 元/吨，全国均价 20050 元/吨，连续两日较大涨幅。据我的有色网调研了解，今日价格上涨较高，江苏、山东地区氧化锌正常出货，较上月同期出货量减少；河北、广东地区均保持正常出货，下游企业依旧刚需采购，南方地区氧化锌消费较大，但较上月同期均有所减少。河南地区需求在近日有所上升，出货量较大。今日贸易商价高难出货，整体成交较一般。

### 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 23370-23470 元/吨，均价 23420 元/吨，上涨 430 元/吨，中间商交投为主，整体成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货价 23170-23270 元/吨，均价 23220 元/吨，上涨 430 元/吨，市场维持刚需采购；上海 zamak-5 锌合金现货价 23470-23570 元/吨，均价 23520 元/吨，上涨 430 元/吨，市场维持按需采购；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23670-23770 元/吨，均价 23720 元/吨，上涨 430 元/吨，市场成交尚可；株洲热镀锌合金现货价 25570-25670 元/吨，均价 25620 元/吨，上涨 430 元/吨，市场成交较好。今日锌合金价格上涨 430 元/吨，据我的有色网调研了解，锌合金对价格敏感程度高，近两日价格走高，合金厂出货减少，市场行情较不稳定，下游观望情绪较强，九月已经 20 日，仍不见需求好转，更由于贸易战的原因加剧市场消费减退。

## 锌后市展望

今日期锌1811开盘21080最高21655最低20970收盘21585结算21240涨865成交846268手。19日沪伦的内外比值为9.33；盈亏平衡比值9.22；进口理论成本21996.34；现货锌锭进口盈利263.66元/吨。宏观：昨日中美互相征收关税，今日铜锌涨幅较高，铅铝幅度较小。目前已经进入“金九银十”的消费旺季，下游需求有望回暖。今日持续反弹趋势，市场交投氛围一般，成交早间较好，随锌价上涨，成交偏弱。预计夜间期锌冲高接着反弹或震荡运行，即使回落那么幅度也不会较大。。

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。