

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌大幅上涨

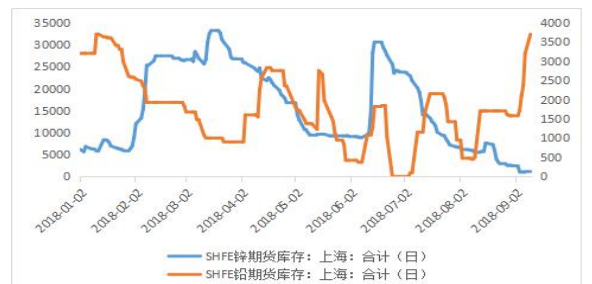
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15215	+80
锌精矿	17230	+480
铅锭	18525	+100
锌锭	23500	+610
铅合金	18575	+100
锌合金	24450	+600
氧化锌	21050	+130
锌粉	29260	+610
1#白银	3492	-9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌延续昨夜上涨趋势，冲高回落偏强震荡。预测夜间沪锌高开冲高后弱勢震荡的可能性较高，或延续上涨趋势。主力合约预计区间：22300-23000 元/吨。今日主力合约 1811 运行区间 22040-22800 元/吨，收涨于 22620 元/吨，结算价 22425 元/吨；今日下午三点伦敦 10 月锌报价 2641 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.56，与上一交易日 8.53 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，贸易商出货意愿尚可，期锌上涨幅度较大，多数品牌均下调升贴水出货，仍有挺价的现象。下游消费虽没有好转，但因正常消化节前采购的库存，库存有所下降导致入市询价采购者增多，多为主流品牌的采购，其它品牌锌锭成交仍偏弱。今日市场总体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 川普此举逆差不减反刷 6 个月高点

8 月份美国贸易逆差扩大至了 6 个月以来的高点，同时随着两万亿美元中国输美商品税率的落实，很多企业都面临着将供应链移出中国的选择，但这并不容易……

➤ **人民银行继续暂停逆回购操作 今日实现净回笼 600 亿元**  
 人民银行 9 日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收人民银行逆回购到期等因素的影响，故今日不开展公开市场操作。

#### ➤ 在岸人民币对美元汇率开盘收复 6.93 关口

9 日，在岸人民币对美元汇率回调逾百点，收复 6.93 关口。与此同时，离岸人民币对美元短线波动，同样收复 6.93 关口。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 沪锌因供应减少触及三个半月高位

据外电 10 月 9 日消息，上海期锌周二上涨近 4% 至三个半月高点，因中国冶炼厂减产令库存降至逾十年来最低水平。

#### ➤ 美国 8 月精炼铅进出口环比均增加

美国商务部公布的数据显示，美国 8 月末加工精炼铅进口为 30,253,111 千克，高于 7 月的 27,475,372 千克，今年前 8 个月进口总计为 308,527,675 千克。

#### ➤ 秋冬季京津冀大气污染综合治理攻坚行动启动

据中国之声《新闻和报纸摘要》报道，10 月起，京津冀及周边地区正式启动秋冬季大气污染综合治理攻坚，对火电、钢铁、石化等行业实行大气污染物特别排放限值。河北明确，须确保今年秋冬季空气质量好于往年。

## 锌市场追踪

期货价格：23500

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#	23850	+650	+350	-30
上海	秦锌	0#	23500	+610	-	-70
广东	麒麟	0#	23460	+750	-40	+70
天津	紫金	0#	23430	+530	-70	-150

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 23450-23550 元/吨，均价为 23500 元/吨，较上一交易日上涨 610 元/吨。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：SMC10-100，西班牙 10-300，驰宏 10+220，秦锌、豫光、久隆、麒麟 10+0；双燕 10+350；kz10-120；铜冠 10-30；yp10-120。今日锌价低开走强，冶炼厂出货正常，贸易商早间积极出货，略有挺价且报价混乱，普通品牌锌锭报价升水 30、50、80 元/吨不等，后随盘面波动调整至平水附近，成交仍没有明显好转，后部分贸易商报价降至贴水 50 元/吨左右，贸易商间交投氛围略有缓和，但下游仍不拿货，多持畏高观望态度，日内整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 23380-23480 元/吨，均价为 23430 元/吨，较上一交易日上涨 530 元/吨。9 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 23430 元/吨，红烨 10-100，驰宏 10-200，双燕 10+150，哈锌 10-210，四环 10-200。沪锌昨夜高开随后震荡上行，今日延续昨夜上涨趋势，再次冲高后盘整。冶炼厂因锌价上涨出货意愿较高，贸易商出货积极性尚可，因锌价大幅上涨，今日升贴水均有所下调。下游消费虽没有好转，但节前采购的库存也消耗不少，今日入市询价采购的量也稍微多一点，但普通品牌锌锭成交依然偏弱。今日市场交投氛围较上一交易日偏活跃。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23460	23460	23470	23470	23450
涨跌	+750	+750	+750	+750	+750
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 22660-22760 元/吨，均价为 22710 元/吨，较上一交易日上涨 750 元/吨。9 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+760~820；铁峰 11+760~820；慈山 11+820；蒙自 11+820。锌价大幅上涨，冶炼厂正常出货，早间贸易商积极出货，对沪 11 月合约升水 760 略有成交，部分商家逐步下调升水试水但未探到底转观望，价格稳定后市场出货增多，但需求方大力压价，部分贸易商想低价接货寻求交割利润，但市场交投氛围偏弱，下游采兴明显回落，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 4850~6170 元/吨，博兴市场 4950~5700 元/吨，天津市场 4760~5210 元/吨，广州市场 4950~5950 元/吨，厦门市场 4990~5400 元/吨，宁波市场 4870~5290 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）；今日钢材市场价格震荡上涨，部分地区镀锌板价格受益小幅上涨。广东地区镀锌板市场价格无明显变化，下游客户观望情绪较浓，交易量略微减少。山东地区市场价格小幅上涨，交易量较节前有所增加。河北市场价格今日无变化，交易平平。以往节后都是采购高峰，今年有所不同，下游备货的情况锐减，基于终端消费市场较差的缘故，整体镀锌产业链消费积极性不高。

### 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 21200-21500 元/吨，均价 21350 元/吨，上海氧化锌现货成交价 21000-21100 元/吨，均价 21050 元/吨，山东氧化锌现货成交价 20600-20700 元/吨，均价 20650 元/吨；河北氧化锌现货成交价 20300-20400 元/吨，均价 20350 元/吨，广东氧化锌现货成交价 21620-21720 元/吨，均价 21670 元/吨。据我的有色网调研了解，今日全国主要氧化锌生产企业氧化锌价格再度上调，且看今日原材料锌锭升贴水+610，氧化锌生产企业大部分持看涨的态度，小部分企业暂时观望维持原价，若仍有涨势，近期有调价意愿。下游今日采购比较积极，较上月同期采购量有所增加。

### 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 24600-24700 元/吨，均价 24650 元/吨，上涨 600 元/吨，成交一般，下游接货意愿较弱；上海 zamak-3 锌合金现货价 24400-24500 元/吨，均价 24450 元/吨，上涨 600 元/吨，上海 zamak-5 锌合金现货价 24700-24800 元/吨，均价 24750 元/吨，上涨 600 元/吨，市场成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价 24900-25000 元/吨，均价 24950 元/吨，上涨 600 元/吨，市场成交量一般；株洲热镀锌合金现货价 26800-26900 元/吨，均价 26850 元/吨，上涨 600 元/吨，交易较为清淡，下游畏高价格，要货意愿弱。今日锌现货价格上涨 610 元，锌合金相对锌价涨幅少 10 元，据我的有色网调研了解，湖南地区热镀锌下游接货意愿弱，询价企业数量减少，锌合金生产企业出货量比预期减少；浙江宁波地区下游接货意愿一般；温州地区出货较为平稳，较前一天有所消减，但较湖南、广东等地区而言，下游接货意愿较强。锌价飙升后，市场下游整体观望情绪较浓。



## 锌后市展望

今日期锌1811开盘22040最高22800最低21970收盘22620结算22425涨655成交661072手。9日沪伦的内外比值为8.93；盈亏平衡比值8.72；进口理论成本22947.15；现货锌锭进口盈利552.85元/吨。早间期锌延续昨夜涨势，冶炼厂出货正常，国产普通品牌锌锭报价由对沪10月合约小幅升水转为平水甚至贴水，进口锌锭贴水继续扩大，但需求意向较低，第一交易时段成交寥寥。第二交易时段持货商报价贴水继续扩大，出货意愿十分积极，但市场呈现“有价无市”的格局，价格连续大幅上涨之后，下游观望情绪较浓，市场整体成交情况较差。

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。