

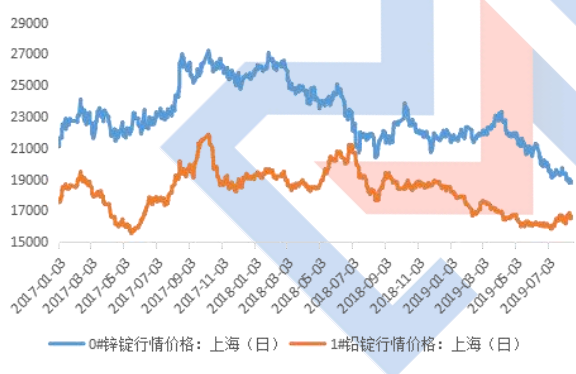
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌高开低走

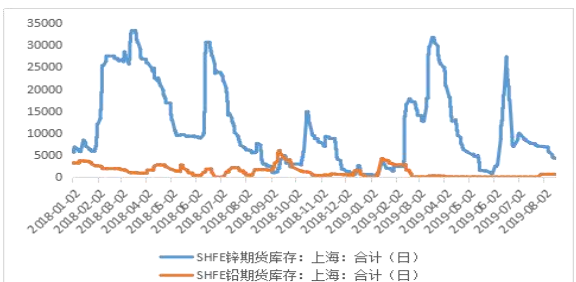
### 市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14180	-40
锌精矿	12060	+60
铅锭	17300	-50
锌锭	19400	+80
铅合金	17575	-50
锌合金	20550	+80
氧化锌	18870	+80
锌粉	25100	+80
1#白银	4355	-46

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌高开偏弱震荡下行，整体小幅回落。预测夜间沪锌偏弱震荡，整体小幅回落。主力合约1911预计区间：18900-19400元/吨。今日主力合约1911运行区间19230-19395元/吨，收涨于19280元/吨，结算价19295元/吨；冶炼厂整体出货量依旧不多，假期少量到货，报价品牌较多，但整体货量仍不大；今日贸易商报价较积极，多因假期结束锌价上涨，均下调升水；今日下游接货意愿依旧偏弱，锌价整体仍偏高，仅部分下游企业按需入市少量采购补库；今日市场整体成交略显清淡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 德国政府拟推多项政策应对气候变化

德国的长期气候目标是实现温室气体净零排放。按照德国政府在2009年哥本哈根气候大会的承诺，德国至2020年温室气体排放总量应较1990年减少40%，但这一承诺预计已难兑现。德国政府正加紧制定政策，以期达成2030年的目标，即比1990年减少55%的温室气体排放。

➤ **国家统计局:物价控制在全年预期目标范围之内有基础有条件**  
 针对下阶段CPI是否会突破3%，国家统计局新闻发言人付凌晖16日在国新办举行的新闻发布会上进行回应时表示，总体来看，价格保持稳定、控制在全年预期目标范围之内还是有基础、有条件的。

➤ **摩根士丹利:预计印度2019年财年GDP增速将放缓至6.8%**  
 摩根士丹利:预计印度2019年财年GDP增速将放缓至6.8%，2020年将放缓至5.8%。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 永昌铅锌加压浸出节能环保技术升级改造项目顺利通过节能验收

9月10日-11日，云南省工业和信息化厅、保山市和龙陵县工信局专家组一行9人，对永昌铅锌“锌加压浸出节能环保技术升级改造项目”进行现场节能验收。

➤ **葫芦岛有色电解锌厂电解作业区:加强基础管理提升产品质量**  
 电解作业区坚持科学管理，加强生产过程管控，稳定工艺条件，加强设备管理，强化岗位操作，使阴极锌的质量得到全面提升。

➤ **江苏省下达12亿元专项资金支持实现太湖治理“两个确保”**  
 近日，江苏省财政厅、省生态环境厅联合下达了2019年太湖流域水环境综合治理省级专项资金（切块地方资金）12亿元，突出支持污水处理提标改造、饮用水源地保护、生态清淤、农业面源污染治理等重点污染物控制、重大政策实施、重点治理区域和重大治理项目。

## 锌市场追踪

期货价格：19270

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#	19420	+80	+150	+20
上海	秦锌	0#	19400	+80	+130	+20
广东	麒麟	0#	19240	+60	-30	-
天津	紫金	0#	19430	+30	+160	-30

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

上海市场 0# 锌锭价格 19350-19450 元/吨，均价为 19400 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 1#10+80；宁波宝徽 10+120；秦锌、麒麟 10+140；宁波华联 10+140；双燕 10+150；驰宏 10+160；宁波驰宏 10+160；smc10+120；印度 10+110。今日锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间挺价出货，普通品牌锌锭对沪 10 月 150 元/吨报价，但盘面和升水同时抬升，接货商采兴不佳，贸易商间仅长单交投，下游成交清淡，主流成交于 130 元/吨，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 19380-19480 元/吨，均价为 19430 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。16 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19430 元/吨，红烨 10+130，驰宏 0#10+100，百灵 10+100，西矿 0#10+80，四环 1#10+70。今日沪锌高开低走，整体偏弱震荡小幅回落。冶炼厂整体出货量依旧不多，假期少量到货，报价品牌较多，但整体货量仍不大；今日贸易商报价较积极，多因假期结束锌价上涨，均下调升水，紫金品牌早间多在升水 160 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 100 元/吨；今日下游接货意愿依旧偏弱，锌价整体仍偏高，部分厂虽未接到环保通知，但提前关厂休息，仅部分下游企业按需入市少量采购补库；今日市场整体成交略显清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	19240	19240	19250	19250	19230
涨跌	+60	+60	+60	+60	+60
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 19190-19290 元/吨，均价为 19240 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。16 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 10-20~-10；铁峰 10-20~-10；蒙自 10+0；丹霞 10+0；飞龙 10-30。今日锌价高位震荡，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较积极，持货商对沪 10 月贴水 30 附近试水出货，市场流通货源相对宽松，市场需求仍以长单为主，但长单交投相对平淡；贸易商接货比较谨慎，持货商出货压力增大，有小部分贸易商反馈出货尚可；随后市场升贴水平稳运行，持货商无奈小幅调价出货促成交，但市场交投仍显僵持；节后下游企业仍无补库意愿，仅维持刚需少采节奏，整体成交清淡。

## 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 4480-5900 元/吨，博兴市场 4400-5500 元/吨，天津市场 4360-4910 元/吨，广州市场 4520-5410 元/吨，厦门市场 4370-6000 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/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格）

博兴涂镀：观望为主。博兴讯：16日博兴涂镀价格暂稳，截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4450 元/吨、山东华韵 4650 元/吨、山东汇金 4700 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4600 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4980 元/吨、0.3mm 山东云光 5160 元/吨、0.3mm 山东华韵 5200 元/吨。

中秋已过，下游采购计划仍没有明显变化，基本都是按需采购，商家也对后市不太看好，补货意愿不强，基本都已去库存为主。据笔者了解，中秋前，博兴地区镀锌价格均下调 50-80 元/吨不等。交易方面，由于市场需求不佳，贸易商为了减轻资金压力，均以低价出货为主。九月以来，钢厂为了更好的接单，税点有所下调，目前博兴钢厂出货税点在 8-9 个百分点左右，大单量仍可以单议。后市预计，终端需求仍未集中释放，商家对后市信心不足，基本持观望态度，若供需关系得不到转变，短期内博兴涂镀价格或将偏弱运行。

乐从镀锌：商家报价暂稳。乐从讯：16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 4480 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4560 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4490 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4470 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 4950 元/吨。市场方面，节后第一天上班，市场商家报价以稳为主；成交方面，据昨日已上班商家反馈，因为大部分客户处于休息状态，所以市场整体成交一般；资源投放方面，据天津物产反馈，其镀锌板卷在华南地区投放量减少，目前的量在 1000 吨左右，相对的在华北地区的量有所增加。综合来看，现货商家报价暂稳，整体成交一般，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

上海镀锌：节后价格维稳 商家继续出货。上海讯：16日上海镀锌板卷价格基本持平，市场继续出货为主。整体来看，因中秋节前成交整体一般，商家中秋节后调整价格意愿不大，操作保持成交出货为主。9月已经过半，传统“金九”最终表现相对不及预期，再过两周，即将迎来举国同庆的十一佳节，目前市场供需关系相对平衡，行情走势仍相对平缓。后市来看，商家将抓住短期有效出货时机，镀锌板卷价格不太会大幅上涨。综上所述，预计上海镀锌板卷市场行情或继续盘整运行。

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 4510 元/吨；本钢 1.2mm 报 4500 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4510 元/吨；马钢 1.0mm 报 4800 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 4520 元/吨。

杭州镀锌：价格暂稳 出货一般。杭州讯：16日杭州市场镀锌价格与前一交易日相比暂时稳定。截至发稿，唐钢 1.0\*1250\*C 报 4560 元/吨，鞍钢天铁 1.0\*1250\*C 报 4760 元/吨。

近期杭州部分商家出货情况较为一般，日均镀锌销售量在 40 吨上下较前期成交量几乎不变。对于现有市场情况而言，大部分商家认为不存在需求大幅放量的可能。对于是否增加现有库存商家表现较为谨慎。

唐钢浙江分公司反映：近期镀锌资源在浙江接单情况有所减少。对于较为偏弱的市场需求唐钢浙江分公司后期可能不会在当地投放现货资源，对于后期市场情况钢厂方面并不看好，预计后期杭州市场镀锌价格或将震荡运行。

郑州镀锌：市场上行为主。价格方面：今市场上 1.0 冠洲 4050 元/吨不含税，较节前稳；0.7 冠洲 4180 元/吨不含税，较节前涨 10；0.9 冠洲 4100 元/吨不含税，较节前涨

受早盘期货偏强震荡叠加钢坯上移影响，商家多跟随上调市价，现主流规格售价在 4050-4100 元/吨；此外下游客户备货的积极性并不强，出货量也没有出现明显增加的情况。综合考虑，预计短期郑州本地镀锌价格稳中震荡。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡上行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日涨 70 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 17760-18080 元/吨，均价 17920 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18760-18980 元/吨，均价 18870 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17760-17980 元/吨，均价 17870 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17660-18080 元/吨，均价 17870 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18760-18880 元/吨，均价 18820 元/吨。

今日锌价较上一交易日涨 70 元/吨，锌锭价格较上一交易日小幅上涨，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 17500 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 22420-22520 元/吨，均价 22470 元/吨，+80 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货 20020-20120 元/吨，均价 20070 元/吨，+80 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 20320-20420 元/吨，均价 20370 元/吨，+80 元/吨，成交弱；无锡 zamak-3 锌合金现货 20520-20620 元/吨，均价 20570 元/吨，+80 元/吨，成交弱；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 20220-20320 元/吨，均价 20270 元/吨，+80 元/吨，成交弱。

今日各主流地区锌合金价格上涨 80 元/吨，成交弱。今日锌锭供应宽松，上涨后下游接货意愿下降。锌锭贸易商成交也较弱。天津，河北环保限产消息仍然未有实质消息，传言可能延迟至 20 日，我网将继续关注。广东，浙江地区节后成交清淡，未有明显补库意愿。综合来看，锌价弱勢震荡为主。

## 锌后市展望

今日期锌 1911 开盘 19385 最高 19395 最低 19230 收盘 19280 结算 19295 涨 25 成交 136818 手。16 日沪伦的内外比值为 8.13；盈亏平衡比值 8.43；进口理论成本 20021.42；现货锌锭进口亏 721.42 元/吨。今日锌价高位震荡，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较谨慎，津市交投尚可，沪市交投氛围较上一交易日偏弱，粤市畏高观望情绪较浓刚需采购为主；随着市场需求饱和，但升贴水下调幅度不大，市场交投僵持；节后下游企业逢低刚需少补，整体成交一般。

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。