

我的有色-铅锌研究小组

下游看跌锌价

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13840	+40
锌精矿	11810	-50
铅锭	16875	+50
锌锭	19080	-70
还原铅	15200	+50
锌合金	19930	-70
氧化锌	18550	-70
锌粉	24780	-70
1#白银	4353	+44

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

宏观方面，统计局数据显示55城新建商品住宅价格环比上涨，较7月减少5城，三线城市涨幅最大。海外方面，美联储降息25bp，内部分歧扰动市场预期。具体锌价方面，本周LME期锌下跌2.6%；沪锌则下跌1.8%，收于18905元/吨，本周锌市主要受宏观层面影响走势偏强。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为15.51，环比增加0.54万吨，上周则环比减少0.18万吨。供给端方面，9月西矿减产，东岭检修，对供给产生一定影响。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率没有明显提升，锌合金订单没有明显改善。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19423元/吨，环比下跌1.2%。

◆ 宏观导读

➤ **澳大利亚国民银行：将澳洲联储降息预期提前到10和12月**
 预计澳洲联储将于10月和12月分别降息25个基点，此前预计为11月和明年2月。此前曾预期会有来自财政政策的进一步支撑，但现在觉得短期内似乎不太可能看得到。由于货币政策存在较长的滞后性，认为降息的紧迫性已经增加。

➤ **财经观察：美联储降息凸显经济不确定性压力**
 在7月底实施10多年来首度降息后，美国联邦储备委员会18日再度降息。在当天的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔多次强调“不确定性”正在让美国经济承压。

➤ **在岸人民币对美元汇率开盘上涨逾60点**
 9月20日，在岸人民币对美元汇率开盘上涨逾60点，最高触及7.0888，与此同时，离岸人民币对美元拉升逾百点，一度升破7.09关口。截至9点37分，在岸、离岸人民币对美元分别报7.0918、7.0905。

◆ 行业导读

➤ **红河州人大常委会专题调研个旧地区重金属污染防治工作**
 普绍忠一行深入个旧市就个旧地区重金属污染防治工作进展情况、存在的主要问题、采取的主要对策措施和落实中央、省环保督察回头看反馈问题整改情况，以及个旧地区重金属污染防治中长期规划、尾矿提炼、循环利用、创新技术和综合开发利用情况等内容进行专题调研。

➤ **【WBMS报告】1~7月全球锌市供应缺口为6,000吨**
 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-7月全球锌市供应缺口为6,000吨，2018年全年则为过剩6.4万吨。1-7月期间报告库存增加1.1万吨，上海仓库净增加2万吨。

➤ **豫光锌业前8个月电锌产量创新高**
 1~8月份，河南豫光锌业有限公司生产电锌18.32万吨，同比增长0.3%；硫酸29.15万吨，同比增长1.83%，创历史最好水平。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于19080元/吨-19400元/吨，周均价为19218元/吨，较上周上涨23元/吨，涨幅为0.12%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）对沪10月主流成交升水140元/吨下调至110元/吨；宝徽品牌锌锭主流成交于升水120元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至150元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水160元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至170元/吨；KZ品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至130元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至160元/吨。周内锌价整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间挺价出货，周内整体升水变动不大，部分进口货源流入市场交投，因近来进口持续亏损故价格较高，与国产货源基本持平，贸易商间多为长单交投散单成交偏淡，下游逢低稍有采购，但整体成交仍偏弱，临近十一预计下游在下周会稍有备货，周内整体成交较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（9.16-9.20）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
2019/9/16	19400	+130	19240	-30	19430	+160
2019/9/17	19220	+120	19070	-30	19270	+170
2019/9/18	19240	+130	19070	-40	19330	+220
2019/9/19	19150	+120	18980	-50	19210	+180
2019/9/20	19080	+110	18930	-40	19160	+190

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1910合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18930-19240元/吨，市场均价为19050元/吨，涨幅为0.05%。本周锌价依然震荡偏弱，涨幅较小；粤市主流品牌锌锭对沪10月贴水50至贴水30元/吨，上半周锌价高位震荡，冶炼厂正常出货，市场贸易商积极报价出货，有部分贸易商对沪10月合约贴水30试水报价，市场流通货源宽松，市场需求仍以长单为主，但长单交投亦不通畅；节后下游企业仍无补库意愿，成交偏淡；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货意愿减弱，市场贸易商报价谨慎且出货积极性不足，有部分持货商对沪11月合约贴水40试水报价成交分散，亦有部分贸易商小幅下调价格对沪11月合约贴水50附近报价但仍未能提振需求，由于长单结束贸易商采购意愿不佳，临近周末下游逢低刚需补库，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于19160-19430元/吨，市场均价为19280元/吨，较上一周上涨45元/吨，涨幅为0.23%。本周沪锌整体小幅下跌，周初锌价冲高后回落，周内延续回落趋势持续下跌，临近周末再次下跌后偏强震荡稍有回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格持续回落，本周市场货源依旧趋紧，周初部分贸易商无货报价，但周内大量紫金品牌入库天津市场，但市场消化较快，无明显影响；本周升贴水区间较为集中，调整幅度不大，紫金多在升水160-220元/吨左右，其他品牌多在升水110元/吨左右；本周市场交投氛围略活跃，多因锌价下跌，下游接货意愿略好，但部分企业仍看跌锌价，导致接货意愿偏弱，观望为主，仅维持刚需少采；本周市场整体成交尚可，库存仅小幅增加。

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
2019-9-12	5.86	4.74	3.31	0.13	0.59	0.34	14.97
2019-9-20	6.36	4.93	3.49	0.16	0.37	0.38	15.69
周涨跌	0.50	0.19	0.18	0.03	-0.22	0.04	0.72

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较出库偏多，库存小幅增加，全国锌锭总库存 15.69 万吨，较本周一增加 0.18 万吨，较上周五增加 0.72 万吨。

上海市场锌锭总库存 6.36 万吨，较本周一增加 0.43 万吨，较上周五增加 0.5 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场到货量正常，贸易商早间积极出货，虽盘面价格持续下行，下游企业均看跌升水，接货意愿不强，仅刚需采购，成交量多为贸易商间交投，周内整体成交一般，导致本周库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存 4.93 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.19 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场下游采兴不佳，仅在锌价走低时刚需采购，市场需求仍以长单为主，长单交投相对平淡，贸易商接货较为谨慎，持货商出货不畅只好调价出货，但市场交投仍显僵持，周内市场整体成交偏淡，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存 3.49 万吨，较本周一增加 0.09 万吨，较上周五增加 0.18 万吨。据我的有色网了解，天津市场周内陆续散货到库，炼厂出货仍不多，本周内紫金品牌大量到货，但市场消化较快，所剩不多，部分品牌仍有缺货现象，贸易商出货积极，因锌价下跌，下游接货商接货意愿尚可，均按需采购补库，部分成交由贸易商交投所致，周内成交略好，库存仅少量增加。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.03 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场部分到货，下游因绝对价格高整体采购量偏少，周内成交偏弱，库存小幅增加。

浙江市场锌锭总库存 0.37 万吨，较本周一减少 0.39 万吨，较上周五减少 0.22 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场少量到货，但因锌价下跌，下游采购意愿尚可，逢低按需采购补库，周内成交尚可，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.38 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场订单平稳，消费情况一般，整体成交尚可，库存少量增加。

冶炼厂方面

东岭：计划 9 月份检修，预计影响产量 1 万吨

西矿：环保原因减产一半，约 4000 吨

中金岭南：预计 9 月检修 15 天，影响产量 3000 吨左右

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价持续下行，整体止涨小幅回落。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12011 元/吨，较上周上涨 0.11%，河池锌精矿价格 11876 元/吨，较上周上涨 0.11%。云南地区锌精矿价格为 12056 元/吨，较上周上涨 0.11%。本周锌价冲高后持续下跌，整体小幅回落，锌精矿的价格随之小幅下跌，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6600-6800 元/吨，较上一周维持不变，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（9.16-9.20）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/9/16	12,155	12,060	12,200	12,020	12,070	12,100	12,101
2019/9/17	12,015	11,920	12,060	11,880	11,930	11,960	11,961
2019/9/18	12,025	11,930	12,070	11,890	11,940	11,970	11,971
2019/9/19	11,955	11,860	12,000	11,820	11,870	11,900	11,901
2019/9/20	11,905	11,810	11,950	11,770	11,820	11,850	11,851
均价	12,011	11,916	12,056	11,876	11,926	11,956	11,957
上周均价	11,998	11,903	12,043	11,863	11,913	11,943	11,943
涨跌幅	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 18.99 万吨，较上周增加 0.98 万吨，本周连云港到货比较多，出货略少。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-290 美元/吨，加工费较上一周无调整。

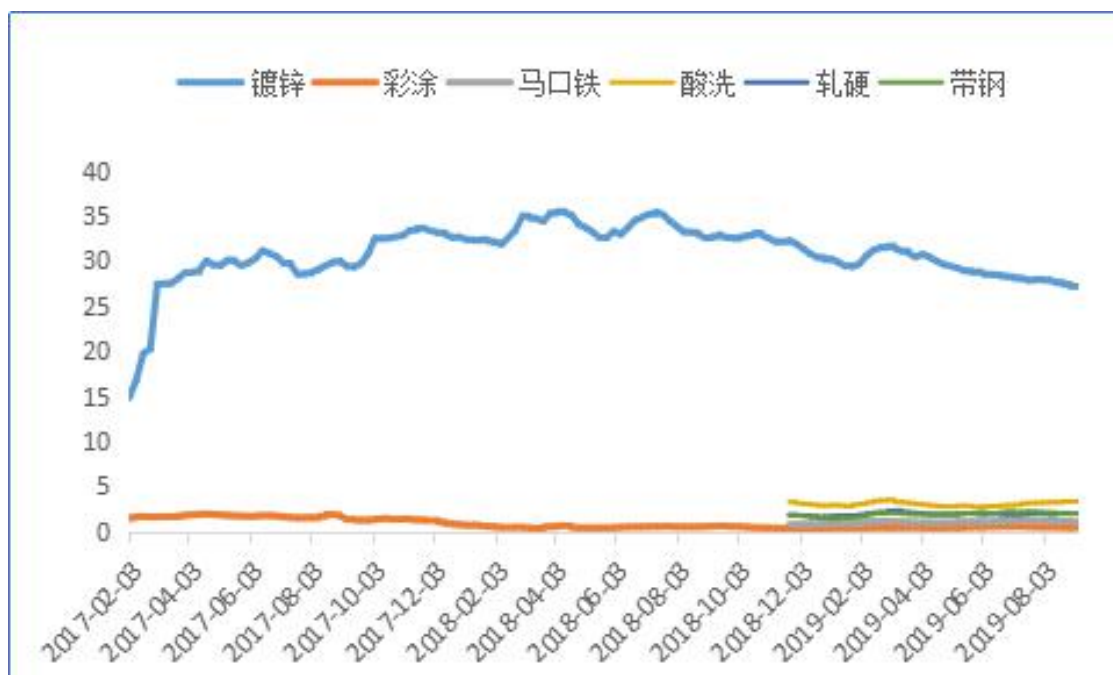
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（9.16-9.20）报价表

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)
9.9-9.12	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
9.16-9.20	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年9月20日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为27.02万吨，较上周（2019年9月12日）减少0.05万吨；彩涂板卷库存0.43万吨，较上周（2019年9月12日）减少0.03万吨。本周酸洗库存3.13万吨，较上周（2019年9月12日）减少0.12万吨。轧硬1.8万吨，较上周（2019年9月12日）减少0.05万吨。带钢库存1.83万吨，较上周（2019年9月12日）减少0.08万吨。镀锡板卷1.09万吨，较上周（2019年9月12日）减少0.03万吨。详情请见下图：



华东涂镀一周评述：价格小幅下跌 市场成交一般（9.12-9.20）库存方面：本周华东市场镀锌彩涂库存量小幅下降，其中镀锌库存量为51.84万吨，环比减少0.42万吨降幅为0.8%。彩涂库存量为8.06万吨，环比减少0.18万吨降幅为2.24%。浙江市场成交情况持续偏弱，部分贸易商10月没有继续向钢厂订货的计划。对于现有市场情况商家心态表现较为低迷，为刺激出货，部分商家对现货资源做出降价处理动作。钢厂方面反映，当前江浙地区彩涂订单持续减少。一直偏弱的市场需求导致钢厂方面生产意愿较弱，对于后期彩涂市场情况钢厂方面并不看好。华北涂镀一周评述：期货持续下跌 市场成交不畅（09.13-09.20）成交方面：本周前两日由于中秋节前市场采购观望，本周前两天成交有所好转，近三日黑色系期货持续下跌，现货也受到价格下行影响，市场成交低迷。本周京津地区大数工程项目收到停工通知，预计国庆后恢复，近期终端需求会进一步削弱。综合来看，期货持续下跌，现货价格下行，市场需求疲软，预计华北涂镀价格近期或将弱势运行。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (9.16-9.20) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年9月16日	18820	17870	17870	18870	17920
2019年9月17日	18640	17690	17690	18690	17740
2019年9月18日	18660	17710	17710	18710	17760
2019年9月19日	18570	17620	17620	18620	17670
2019年9月20日	18500	17550	17550	18550	17600
均价	18638	17688	17688	18688	17738
上周均价	18615	17665	17665	18665	17715
涨跌幅	0.12%	0.13%	0.13%	0.12%	0.13%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周跌 240 元/吨，原材料锌锭价格下行，氧化锌报价也稍有调整。本周半钢胎开工 67.35%，环比上涨 1.39%，同比上涨 5.35%。周内半钢胎厂家开工小幅增长，近期半钢胎配套市场需求小幅回暖，且外销市场销量保持增涨，对开工成有力支撑。另外个别工厂计划国庆前限产或停产，近期适当提产以储备库存。目前半钢胎厂家库存基本维持在 1-1.5 月用量，个别常规型号缺货。政策方面，厂家政策维稳，市场品牌促销仍存。

本周全钢胎开工 69.96%，环比上涨 1.58%，同比下降 0.84%。周内一线品牌开工维持高位，合资企业开工平稳，东营地区部分工厂小幅提产，带动整体样本开工率小幅走高。目前内销市场需求略有抬升，同时受排产及外销市场订单影响，国内真空胎畅销型号缺货。政策方面，厂家政策维稳，观望居多。

本周沪锌小幅下调，价格在 19100 元/吨上下浮动。现货价格浮动不大，暂未拉动锌锭锌渣价格上涨，同时氧化锌厂家也存在部分的库存原料。但当前下游橡胶制品企业采购积极性不高，金九银十的需求启动缓慢，暂时还未看到明显的变化，锌锭价格延续区间偏弱整理，这都造成氧化锌市场上的从业者一直保持谨慎观望的情绪，下游轮胎等氧化锌企业入市采购的积极性也不是很高，而且对高价位较抵触，压价的现象比较普遍，因此当前氧化锌交投不温不火，价格平稳运行的同时氧化锌企业也在压价出货。截止今日锌锭产 997 氧化锌市场报价维持在 17000-17800 元/吨，锌渣产 997 氧化锌市场报价在 16500 元/吨；我的有色网认为，短期锌价上行压力较大的情况下，氧化锌将保持平稳运行。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(9.16-9.20)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
2019-09-16	22650	20250	20750	20450	20550
2019-09-17	22470	20070	20570	20270	20370
2019-09-18	22490	20090	20590	20290	20390
2019-09-19	22400	20000	20500	20200	20300
2019-09-20	22330	19930	20430	20130	20230

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌 240 元/吨, 其中, 株洲地区热镀锌合金报价 22330-22650 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 19930-20250 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 20430-20750 元 / 吨; 宁波地区 5#锌合金报价 20130-20450 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 20230-20550 元/吨。全国锌合金各主流市场成交较差, 消费未见起色, 近期北方限产预期并未兑现, 令前置的需求与金九银十重叠, 造成锌消费超预期的情况。订单与上周总体比较回落。升贴水实际成交弱, 锌合金厂家接货意愿差, 周中、周末成交较周初转弱。国内锌废渣环保严打对供应的约束预期或将再度升温, 锌价波动加剧。消费预期由于专项债的提前发行或有小幅修复。

库存方面: 较上周原料库存下降, 企业以出货为主。

加工费方面: 加工费现款现货的本周基本保持不变, 冶炼厂锌合金加大对市场的争夺。冶炼厂锌合金加工费在 200 元/吨左右。

订单及消费方面: 消费未见起色, 成交不景气。

预测: 锌价下周继续维持偏弱态势。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1911 开盘 19895 最高 19045 最低 1830 收盘 18905 结算 18940 跌 110 成交 277128 手。20 日沪伦的内外比值为 8.18；盈亏平衡比值 8.46；进口理论成本 19633.05；现货锌锭进口亏 653.05 元/吨。总的来看，本周沪锌整体小幅下跌，周初锌价冲高后回落，周内延续回落趋势持续下跌，临近周末再次下跌后偏强震荡稍有回升，但幅度不大。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅回落，本周市场到货较正常，货源紧张情况稍有好转，多数贸易商报价积极性较高，本周升贴水调整幅度较小，虽锌价下跌，但多数品牌仍小幅下调升贴水出货；本周市场交投氛围尚可，整体成交一般，多为贸易商交投导致；下游企业本周接货意愿一般，多因锌价下跌，仍看跌锌价，维持刚需采购补库观望为主，本周市场整体成交一般。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅增加 0.18 万吨至 15.69 万吨；期货库存本周整体小幅增加 2337 吨至 35549 吨；LME 锌库存本周库存周初稍有增加，临近周末小幅下降，整体小幅减少 25 吨至 62925 吨。预计下周主力合约 1911 整体延续下跌趋势，或有加速下跌行情。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 18200-19200 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。