

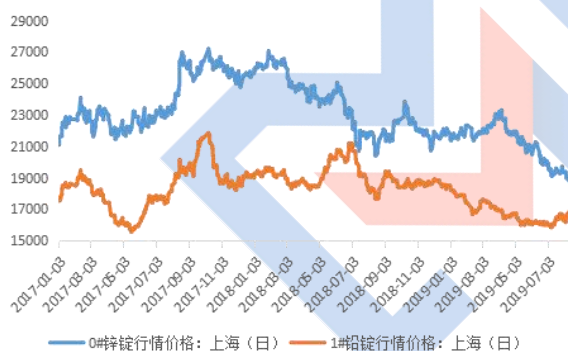
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌横盘震荡

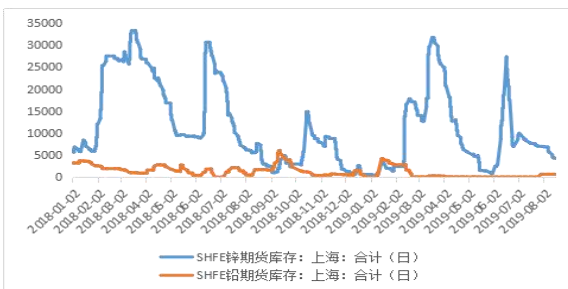
市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13880	+20
锌精矿	11550	+10
铅锭	16925	+25
锌锭	18750	+10
铅合金	17225	-
锌合金	19900	+10
氧化锌	18220	+10
锌粉	24450	+10
1#白银	4408	-111

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌低位横盘震荡运行。预测夜间沪锌偏强震荡上行，或高开低走，小幅回落。主力合约1911预计区间：18400-18900元/吨。今日主力合约1911运行区间18585-18720元/吨，收跌于18615元/吨，结算价18645元/吨；冶炼厂近日到货量不大，多为散单到货，市场货源偏紧，报价品牌不多；今日贸易商报价较正常，锌价横盘波动，升水调整幅度不大；今日下游接货情绪尚可，部分限产休息，订单需求一般，多按需采购补库，但市场货量有限，整体成交量依旧不大；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 发展改革委同意建设纳林河矿区白家海子煤矿项目 总投资90.05亿元

为推进神东大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，发展改革委同意实施煤炭产能置换，建设纳林河矿区白家海子煤矿项目。项目总投资90.05亿元（不含矿业权费用）。

➤ 瑞银：预计澳洲联储将在10月1日降息

当前澳大利亚经济下行程度已超出澳洲联储预想的范围，预计澳洲联储10月1日将降息25个基点，利率下调也会对澳元带来压力。若经济增速未能回升，失业率开始显著上升，澳洲联储将需要采取所有能采取的措施以应对上述情况。

➤ 70年实现跨越式发展 成为货物贸易第一大国

新中国成立70年来，特别是改革开放以来，我国不断推进外贸体制改革创新，货物贸易实现跨越式发展，规模快速扩大，总量跃居世界第一，我国成全球货物贸易第一大国。

◆ 行业导读

➤ Lagoa Salgada VMS 锌矿项目资源总量增加71%

近日 Ascendent Resources 表示旗下位于葡萄牙的 Lagoa Salgada VMS 项目的确定和推定资源储量增加了71%，达到了1030万吨，锌品位为9.1%。

➤ 德国的出口同比增幅从8%下降到几乎为零

德国的出口同比增幅从8%下降到几乎为零。外媒经济研究的研究表明：出口放缓约有一半是由德国的欧元区贸易伙伴造成的，另一半则来自世界其他地区。其中，只有约1个百分点与贸易因素相关。

➤ 山东省港口集团首个重点工程开工 东营港迎来10万吨级码头

山东省港口集团渤海湾港东营港区2×10万吨级液体化工码头开工仪式25日在东营港举行。这是山东港口集团成立以来首个开工建设重点工程项目、东营建港35年来首个10万吨级码头，也是山东渤海湾西岸三市四港中唯一的10万吨级码头。

锌市场追踪

期货价格：18650

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#	18780	+10	+140	-10
上海	秦锌	0#	18750	+10	+100	-10
广东	麒麟	0#	18620	-10	-30	-30
天津	紫金	0#	18910	+10	+260	-10

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 18700-18800 元/吨，均价为 18750 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。26 日上海市场 0# 锌锭升贴水：常州铜冠 10+90；秦锌、麒麟 10+100（下月）10+130（本月）；双燕 10+140；宁波麒麟 10+140；驰宏 10+160。今日锌价整体企稳运行，炼厂正常出货，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 10 月当月票报价升水 130 元/吨，下月票报价升水 120 元/吨，接货商对本月票需求较高，下月票想压价接货，主流成交于 100 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下游采购意愿不强，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18860-18960 元/吨，均价为 18910 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。26 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18910 元/吨，红烨 10+230，驰宏 0#10+150，西矿 0#10+220。今日沪锌低位横盘震荡运行。冶炼厂近日到货量不大，多为散单到货，市场货源偏紧，报价品牌不多；今日贸易商报价较正常，锌价横盘波动，升水调整幅度不大，因货少原因，稍有挺价，紫金品牌早间多在升水 250 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 220 元/吨；今日下游接货情绪尚可，部分限产休息，订单需求一般，多按需采购补库，但市场货量有限，整体成交量依旧不大；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18620	18620	18630	18630	18610
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10
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 18570-18670 元/吨，均价为 18620 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-20~-10；铁峰 11-20~-10；慈山 11-20；蒙自 11-10；丹霞 11-10；久隆 11-30；飞龙 11-30（下月票）。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场下月票货源报价比较积极，持货商对沪 11 月贴水 20 附近试水出货，本月票货源已基本完成，市场下月票货源相对宽裕；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，持货商调价出货，但未能市场需求交投略显僵持；下游企业按需采购，节奏稍有放缓，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 4430-5890 元/吨，博兴市场 4350-5450 元/吨，天津市场 4340-4890 元/吨，广州市场 4490-5410 元/吨，厦门市场 4370-5900 元/吨，宁波市场 4480-6340 元/吨，南京市场 4470-5260 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m²的市场主流镀锌板卷价格）

北京镀锌：需求疲软 成交一般。北京讯：26日北京市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花 1.0mm*1250*C 报 4710 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4680 元/吨，凤鸣有花 1.0mm*1000*C 报 4470 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 5050 元/吨。

今日期货弱勢下跌，现货价格持稳运行。消息方面：华北地区多数钢厂 9月25日零时开始停产，预计国庆假期后恢复生产。据市场反馈，北京核心地区工程已基本停工，六环内禁止货车通行。钢厂方面：昨日首钢、鞍钢相继出台钢厂结算价，按照此结算价推算，本月贸易商鞍钢资源存在一定的利润空间，首钢资源基本倒挂 40-60 元/吨。综合来看，终端采购不积极，市场成交低迷，但钢厂结算价偏高，预计北京镀锌或将震荡盘整运行。

乐从镀锌：部分报价调整。乐从讯：26日乐从镀锌板卷大部分价格与上一交易日环比持平，少部分调整，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4470 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4550 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4480 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4460 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4850 元/吨。

市场方面，早盘商家报价暂稳观望，操作上以出货为主；成交方面，据当地小户反馈，昨日镀锌板卷成交与上一交易日差不多，维持在 120 吨左右；库存方面，大户库存有压力，而小户基本没有压力，现市场上可能存在某些规格缺货的情况，总体库存略有增加；接单方面，鞍钢反馈 10 月份接单比较理想，基本没有太大压力。综合来看，现货市场整体成交一般，商家观望出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以稳为主。

上海镀锌：成交一般 报价维稳。上海讯：26日上海镀锌板卷价格保持暂稳，商家成交趋向一般。整体来看，除周初成交较好，之后成交趋向一般，市场行情并未出现大的波动，成交也并未如预期般火热。市场表现不温不火，呈现小幅震荡的局面。贸易商表示，这样的市场行情下，对国庆节后的市场并不看好，预计下半年市场行情都会处于不温不火的局面，采取出货为主的操作，减少库存及成本压力。

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 4500 元/吨；本钢 1.2mm 报 4490 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4500 元/吨；马钢 1.0mm 报 4790 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4630 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4510 元/吨。

天津镀锌：市场以稳为主。天津镀锌市场以稳为主。价格方面：1.0 首钢 4580 元/吨含税，较昨日稳；1.0 有花新宇 4380 元/吨含税，较昨日跌 20；1.0 鞍钢 4550 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，尽管期卷持绿运行，但商家整体调价意愿不强，报价多以稳为主，现首钢主流规格售价在 4580-4600 元/吨；又由于天津发布重污染天气橙色预警，多数钢厂 9月25日凌晨进行停产，复产时间另行通知，加之天津 9月25日零时起货车单双号限行，预计从天津

地区运往周边各地货物运费将有所增加；此外以首钢结算价为例，本月本地贸易商基本倒挂40-50元/吨，市场需求仍处于较为疲软态势。综合考虑，预计短期天津本地镀锌价格稳中盘整。

唐山市场：镀锌管价格暂稳运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格暂稳运行，成交一般。唐山京华4寸3.75挂牌价格为5350元/吨，正元4寸3.75挂牌价格为4680元/吨，正大4寸3.5挂牌价格为5250元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯稳报3340元/吨，含税出厂；26日唐山瑞丰出厂降20：765-730报3670，305-295报3640，含税。本地市场价格4570元/吨左右。期螺弱势运行，原料支撑减弱，管市价格稳中趋弱，受限产停产影响，库存逐渐减少，市场交投氛围清淡，供需两弱，终端拿货意愿不强，观望为主。预计短期唐山镀锌管价格稳中调整。

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10元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17110-17430元/吨，均价17270元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18110-18330元/吨，均价18220元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17110-17330元/吨，均价17220元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17010-17430元/吨，均价17220元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18110-18230元/吨，均价18170元/吨。

今日锌价较上一交易日涨10元/吨，锌锭价格在前五日小幅下调后，今日稍有些起色，涨幅尚小。据我的有色网今日调查了解，橡胶级，饲料和陶瓷级氧化锌对外报价暂无调整。截止今日山东、河北地区某厂家锌锭产997氧化锌报价17000-17500元/吨；橡胶级锌渣产997氧化锌报价16500-17000元/吨；山东某厂家纳米级97氧化锌报价16800元/吨；湖南某间接法厂家95氧化锌报价13800元/吨，实际成交价有待商谈，价高者成交较少。市场上饲料级氧化锌比一般橡胶级氧化锌低1000元/吨左右，市场依旧低迷，国家鼓励养猪政策并未带动饲料级氧化锌市场。以上报价供参考为主。

京津冀地区限产文件的颁发对氧化锌厂及下游轮胎厂均有较大的影响，轮胎厂大面积限产50%，下游需求的减少，对氧化锌的价格产生较大冲击，价格浮动区间在300-500元/吨。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。马上迎来国庆假期，下游及厂家面临减产或停产放假，因此市场交投日渐下降，随着市场交易的减少，预计后期氧化锌厂家应象征性地维持当前报价。

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21950-22050元/吨，均价22000元/吨，+10元/吨，成交好；上海zamak-3锌合金现货19550-19650元/吨，均价19600元/吨，+10元/吨，成交好；上海zamak-5锌合金现货价19850-19950元/吨，均价19900元/吨，+10元/吨，成交好；无锡zamak-3锌合金现货20050-20150元/吨，均价20100元/吨，+10元/吨，成交好；宁波zamak-5锌合金现货成交价19750-19850元/吨，均价19800元/吨，+10元/吨，成交好。

今日各主流地区锌合金价格上涨10元/吨。各地锌锭成交依旧非常好，而锌合金备货也比较好。陕西、四川等部分地区受到西北水果上市影响，运输物流运力下降，运费高企，实际锌锭成交成本抬升。江浙地区，锌锭实际成交升贴水有所上升，尤其是当月票货源，价格溢价。今日延续昨日成交行情。尽管期货盘面异常冷静，波动异常小，甚至价格有所下滑。但从现货成交看，锌锭节前仍有挺价空间，部分炼厂锌锭出厂提货排期已经把国庆前三日假期排满。各地锌合金市场还剩最后一个交易日，预计备货情绪延续，锌价最后一个交易日上涨概率较大。

锌后市展望

今日期锌1911开盘18625最高18720最低18585收盘18615结算18645跌25成交196878手。26日沪伦的内外比值为8.08；盈亏平衡比值8.51；进口理论成本19655.90；现货锌锭进口亏1005.90元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较谨慎，津市交投与上一交易日持平，沪市交投氛围回落，粤市逢低采购为主；随着市场报价稳定，持货商调价幅度拉大，市场交投提振不明显；下游企业已有备库逢低少采，整体成交不及上一交易日。

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。