

我的有色-铅锌研究小组

沪锌延续反弹

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14240	+180
锌精矿	11880	+10
铅锭	17375	+225
锌锭	19170	+10
还原铅	15675	+175
锌合金	20020	+10
氧化锌	18640	+10
锌粉	24870	+10
1#白银	4588	-147

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，国务院表示及时运用普遍降准和定向降准等工具，加大对实体经济的支持力度。海外方面，美国 8 月 ISM 服务业 PMI 录得 56.4，高于预期 54 和前值 53.7。具体锌价方面，本周 LME 期锌上涨 3.4%；沪锌则上涨 1.5%，收于 19025 元/吨，本周锌市主要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 15.15 万吨，环比增加 1.07 万吨，上周则环比减少 0.44 万吨。供给端方面，8 月汉中，西矿，兴安铜锌陆续检修，对供给产生一定影响，其中兴安铜锌 8 月产量 0.25 万吨，低于预期。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 19509 元/吨，环比上涨 1.5%。

◆ 宏观导读

➤ 下周欧洲央行 9 月决议或存意外 欧元恐难走强

下周欧洲央行将公布 9 月利率决议，瑞典北欧斯安银行发表了对比的前瞻，料宣布实施一揽子宽松政策，不过鉴于欧洲央行委员们发出相悖的言论及存在大量变量，此次利率决议可能令人感到意外，但料不会带动欧元进一步上行。

➤ 德国 7 月工业生产意外下滑 因制造业愈发疲弱

德国周五公布的数据显示，7 月工业生产意外下滑，这进一步显示该国制造业者的困境可能让经济在第三季滑入衰退。7 月工业生产较前月下滑 0.6%，调查预估为增长 0.3%。

➤ 逆周期调节发力箭在弦上 预期适时降准已无悬念

在地产融资实现有效管控、汇率风险得到提前释放、西方主要央行货币政策转向的局面下，加大逆周期调节力度在必要性和可行性两个层面再度取得一致，一系列政策已经并将继续出台。可以预期，适时降准已无悬念。

◆ 行业导读

➤ 湖南株洲老工业基地关停搬迁，一座工业重镇正谋划新生

2018 年 12 月 30 日，随着株冶在清水塘地区的最后一座运行中的冶炼炉——基夫赛特炉正式熄火关停，这座老工业区内 200 多家企业实现全部关停搬迁。

➤ 中国恩菲应邀参展天津生态环境保护技术供需对接交流会
京津冀地区是中国五矿集团有限公司市场战略布局的重要区域。当前，随着首都副中心建设、雄安新区建设等利好政策的持续释放，京津冀发展已驶入快车道。

➤ 株冶锌基材料项目本月投产

近日，从株洲市渌口区南洲工业园获悉，株冶冶炼集团股份有限公司投资建设的株冶锌基材料项目，目前铸造锌合金生产线已基本完成土建施工，设备安装进入尾声，该条生产线将于 9 月投入生产。

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18750元/吨-19170元/吨，周均价为18940元/吨，较上周上涨72元/吨，涨幅为0.38%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）对沪9月主流成交升水130元/吨至140元/吨；宝徽品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至130元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至160元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至170元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至200元/吨；KZ品牌锌锭主流成交于升水110元/吨至130元/吨；哈锌主流成交于30元/吨至50元/吨；宁波宝徽、永昌、西矿、华联品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至150元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至180元/吨。周内锌价整体震荡上行，炼厂出货正常，部分进口货源进入市场交投，市场流通稍显宽松；周内升水企稳，变化幅度较小，但盘面抬升过高致使绝对价格较高，下游拿货不积极，仅刚需采购，仍以观望为主；月初长单需求不高，贸易商间交投氛围一般，部分以散单的形式出售，周内市场整体成交偏弱，故垒库较为明显，据悉下周会有部分西班牙进口锌锭到货，后市还应关注进口及消费端的动向。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（9.2-9.6）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
2019/9/2	18750	+140	18630	+20	18820	+210
2019/9/3	18860	+140	18730	+10	18920	+200
2019/9/4	18760	+140	18620	0	18900	+280
2019/9/5	19160	+130	19010	-20	19230	+220
2019/9/6	19170	+130	19040	0	19200	+160

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1909合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18620-19040元/吨，市场均价为18800元/吨，涨幅为0.47%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪9月贴水20至升水20元/吨，上半周锌价震荡下行，冶炼厂略有惜售，市场跟盘报价较少，持货商对沪10月升水40附近试水出货，贸易商仍以长单需求采购为主，市场交投不畅；随后升贴水运行平稳，持货商小幅调升水出货，但市场交投未能提振；下游企业畏跌观望仅刚需采购，成交平平；下半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场持货商报价比较积极，对沪10月贴水40附近试水出货，市场流通货源比较宽裕，市场需求以长单为主，贸易商接货比较谨慎，持货商出货压力增大；随后市场贴水幅度较大，持货商挺价出货，但市场交投陷入僵持；临近周末盘面处于高位下游企业畏高少采仅刚需少量补库，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18820-19230元/吨，市场均价为19014元/吨，较上一周下跌6元/吨，跌幅为0.03%。本周沪锌整体延续反弹趋势，小幅上涨，周初锌价宽幅震荡运行，周内锌价止跌大幅反弹，临近周末连续高开，仅周五止涨回落。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅反弹，本周市场货源依旧偏紧，部分贸易商无货报价，本周升贴水均小幅上调，紫金多在升水160-280元/吨左右，其他品牌多在升水90-180元/吨；本周市

场交投氛围略活跃，多因市场流通货偏紧，下游接货意愿略好，下游企业由于预期国庆期间限产原因，近日积极接货加工生产，但市场货量不大，部分开始预售，导致市场整体成交量尚可；由于本周仅少量散单入库，出货情况略好，库存整体小幅下降；本周市场整体成交尚可。

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
2019-8-30	5.51	4.49	3.31	0.11	0.26	0.40	14.08
2019-9-6	6.21	4.83	3.15	0.10	0.54	0.32	15.15
周涨跌	0.70	0.34	-0.16	-0.01	0.28	-0.08	1.07

数据来源：我的有色网

本周整体入库较出库偏多，库存增加较为明显，全国锌锭总库存 1.07 万吨，较本周一增加 0.49 万吨，较上周五增加 1.07 万吨。

上海市场锌锭总库存 6.21 万吨，较本周一增加 0.50 万吨，较上周五增加 0.70 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场集中部分到货，且有少量进口流入市场进行交投（KZ/印度），周内锌价整体震荡上行，贸易商间仅以长单交投，交投氛围偏弱，下游畏高仍以观望为主，临近周末稍有采购，但坚持按需补库，周内市场整体成交偏弱，库存增加明显。

广东市场锌锭总库存 4.83 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，较上周五增加 0.34 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场炼厂出货正常，早间市场报价谨慎，库存增加且部分长单货流出，市场货源较为宽裕，持货商出货压力增大，市场交投氛围偏弱，下游订单不多，畏高观望，仅有少量刚需采购，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存 3.15 万吨，较本周一减少 0.12 万吨，较上周五减少 0.16 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场整体货源稍显紧俏，少量散单到货，市场品牌较多，但仍以紫金供应为主，后锌价因宏观拉涨，出货量有所增多，但总量仍不大，下游逢低询价采购补库，但仍以刚需为主，周内市场整体成交较好，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.10 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.01 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场消费疲软，下游拿货较差，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.54 万吨，较本周一增加 0.09 万吨，较上周五增加 0.28 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场陆续到货，下游畏高采购不多，仅在周末稍微采购补库，周内市场整体成交一般，库存因到货小幅增加。

江苏市场锌锭总库存 0.32 万吨，较本周一减少 0.10 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场到货较少，下游加工企业订单平稳成交一般，库存因到货少小幅下降。

冶炼厂方面

巴彦淖尔紫金、兴安铜锌冶炼厂：预计 7 月底或 8 月初开始检修，具体时间暂未确定

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

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡上行，整体小幅回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11791 元/吨，较上周上涨 0.43%，河池锌精矿价格 11656 元/吨，较上周上涨 0.43%。云南地区锌精矿价格为 11836 元/吨，较上周上涨 0.42%。本周锌价延续反弹趋势，整体小幅上涨，锌精矿的价格随之小幅上涨，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 (9.2-9.6) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/9/2	11,645	11,550	11,690	11,510	11,560	11,590	11,591
2019/9/3	11,725	11,630	11,770	11,590	11,640	11,670	11,671
2019/9/4	11,645	11,550	11,690	11,510	11,560	11,590	11,591
2019/9/5	11,965	11,870	12,010	11,830	11,880	11,910	11,911
2019/9/6	11,975	11,880	12,020	11,840	11,890	11,920	11,921
均价	11,791	11,696	11,836	11,656	11,706	11,736	11,737
上周均价	11,741	11,646	11,786	11,606	11,656	11,686	11,687
涨跌幅	0.43%	0.43%	0.42%	0.43%	0.43%	0.43%	0.43%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.51 万吨，较上周增加 0.49 万吨，本周连云港到货比较多。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 (9.2-9.6) 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)
8.26-8.30	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
9.2-9.6	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06日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为27.27万吨，较上周（2019年8月30日）增加0.1万吨；彩涂板卷库存0.44万吨，较上周（2019年8月30日）增加0.03万吨。本周酸洗库存3.34万吨，较上周（2019年8月30日）增加0.02万吨。轧硬1.9万吨，较上周（2019年8月30日）减少0.08万吨。带钢库存1.96万吨，较上周（2019年8月30日）减少0.03万吨。镀锡板卷1.09万吨，较上周（2019年8月30日）增加0.02万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：成交好转 库存有所减少（08.30-09.06）本周华北地区镀锌价格较上周上涨10-40元/吨，其中民营钢厂涨幅较大，彩涂价格较上周保持不变。本周前四日黑色系期货持续拉涨，市场成交有所好转，周五期货小幅下跌。库存方面，据Mysteel最新不完全统计，本周天津镀锌库存3.36万吨，较上周小幅减少。受上游原料热卷产量影响，市场1000mm资源出现缺货现象。当下已是9月份，据市场反馈，临近国庆北京地区限行和货物限重监管力度有所加强，华北其他城市到北京的运费增加20-30元/吨。华南涂镀一周评述：价格盘整 成交疲软（8.30-9.6）市场方面，镀锌板卷商家报价参差不齐，但都以出货操作为主；近期彩涂成交也依旧维持一般态势，市场价格较上周持平；市场成交方面，据Mysteel样本企业统计本周华南镀锌板卷市场日均成交为3880吨左右，周环比减少198吨，涨幅：-4.86%；库存方面，本周华南镀锌板卷市场库存为29.2万吨，周环比增加0.1万吨，涨幅：+0.34%，主要由于近期华南镀锌板卷市场成交不乐观，终端按需采购为主；心态方面，贸易商多观望，适当出货，以降低自身库存为主。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(9.2-9.6)报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年9月2日	18170	17220	17220	18220	17270
2019年9月3日	18280	17330	17330	18330	17380
2019年9月4日	18180	17230	17230	18230	17280
2019年9月5日	18580	17630	17630	18630	17680
2019年9月6日	18590	17640	17640	18640	17690
均价	18360	17410	17410	18410	17460
上周均价	18288	17338	17338	18338	17388
涨跌幅	0.39%	0.42%	0.42%	0.39%	0.41%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周涨300元/吨，原材料锌锭价格上行，氧化锌报价也稍有调整。本周半钢胎开工65.96%，环比上涨2.44%，同比上涨11.46%。周内半钢胎厂家开工提升，因出行高峰期来临，且外销市场出货稳中上涨，替换胎市场及出口市场对开工形成有力支撑。半钢胎厂家库存基本维持在1-1.5月用量，个别厂家常规型号缺货现象仍存。政策方面，厂家政策以稳为主，但市场品牌促销不断，幅度基本维持在1%-2%。

本周全钢胎开工68.38%，环比上涨2.49%，同比上涨3.38%。周内受灾企业开工继续恢复性提升，拉涨全钢胎整体样本开工，据了解仅个别厂家尚未复产。目前厂家出口稳定，海外市场需求对全钢胎厂家开工形成有力支撑。国内市场保持疲态，内销出货缓慢。政策方面，多数厂家延续上月促销政策，听闻个别厂家因产品升级，产品价格小幅上涨，幅度在1%，但对市场影响有限。

本周锌价较上周涨300元/吨，锌锭价格周四大幅度上涨，锌渣，锌精矿，锌焙砂等氧化锌原料暂时未立刻大幅调整价格，还在缓冲期内。本周全国主流市场报价暂稳，截至今日锌渣产997氧化锌报价16800-17500元/吨；锌锭产997氧化锌报17200-17800元/吨；直接法95氧化锌报14000元/吨；纳米级97氧化锌报价17500元/吨；实际成交价商谈为主，下游买盘偏弱，走货一般。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。

虽然从周四开始上游锌锭价格开始出现大幅上涨迹象，但多数氧化锌企业和下游厂家仍持观望等待的状态，市场的担忧情绪依旧较多，氧化锌厂家暂时不敢上调价格，下游企业入市采购谨慎，市场交投偏弱。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，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，预测下周氧化锌主要市场报价维持平稳。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(9.2-9.6)报价表

单位:元/吨

日期	热镀锌合金 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
2019-09-02	22000	19600	20100	19800	19900
2019-09-03	22110	19710	20210	19910	20010
2019-09-04	22010	19610	20110	19810	19910
2019-09-05	22410	20010	20510	20210	20310
2019-09-06	22420	20020	20520	20220	20320

数据来源:我的有色网

本洲地区热镀锌合金报价 22000-22420 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3# 报价 19600-20020 元/吨; 无锡 3# 锌合金报价 20100-20520 元/吨; 宁波地区 5# 锌合金报价 19800-20220 元/吨; 上海地区 5# 锌合金报价 19900-20320 元/吨。本周锌合金价格较上周上涨 300 元/吨, 全国锌合金各主流市场成交一般, 订单与上周相比稍有减少。广东地区, 目前锌锭库存稍增, 锌锭贸易商之间流通为主, 下游接货意愿下降。广东地区锌锭已经暂停了往其他地区流动。浙江地区, 锌合金厂家以贸易商从冶炼厂直接送到终端货源为主要采购方向, 主要是期货锌价上涨后, 加升贴水价格不具有优势, 锌合金厂家为了降低成本选择现货加升贴水送到的报价货源为主。天津河北等地, 热镀锌合金出货仍较弱, 之前流传的环保检查消息仍是传闻, 并没有得到确认。但下游终端不急着采购, 无论减产也好, 锌锭紧张也罢, 对市场无太多的热情。企业以保证基本生产, 保证员工不流失为主。综合判断, 目前锌价仍处在震荡区间, 暂无方向。

库存方面: 较上周原料库存持平, 企业按需采购, 库存没有太大变化。

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。广东冶炼厂也开始加入到锌合金的报价体系当中。

订单及消费方面: 消费仍未有起色, 成交一般。

预测: 锌价处于 19000 上下宽幅震荡为主。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1910 开盘 19220 最高 19260 最低 19035 收盘 19065 结算 19150 涨 15 成交 215024 手。6 日沪伦的内外比值为 8.18；盈亏平衡比值 8.51；进口理论成本 19845.78；现货锌锭进口亏 775.78 元/吨。总的来看，本周沪锌整体延续反弹趋势，小幅上涨，周初锌价宽幅震荡运行，周内锌价止跌大幅反弹，临近周末连续高开，仅周五止涨回落。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅上涨，本周市场货源依旧偏紧，周内仅部分散单到货，多数贸易商报价积极性略高，本周升贴水均小幅下调；本周周初锌价低位震荡运行，且货源稍紧，下游接货情绪较高，均入市按需采购，接货量尚可；周内锌价止跌大幅拉涨，升水均小幅下调，市场接货情绪偏弱，多消化库存观望，成交清淡；临近周末锌价再次高开偏弱震荡，小幅回落，升水无调整，但下游接货情绪依旧偏高，整体成交情况略好。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅增加 0.49 万吨至 15.15 万吨；期货库存本周整体小幅减少 1881 吨至 29501 吨；LME 锌库存本周依旧持续下降，仅周四小幅增加 425 吨，整体小幅减少 1725 吨至 65625 吨。预计下周主力合约 1911 整体偏弱震荡延续周五回落趋势。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 18500-19500 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。