

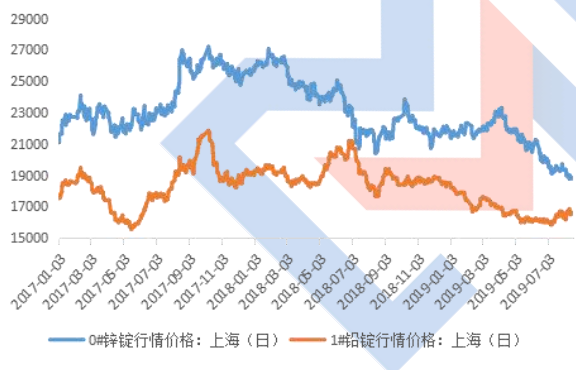
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位盘整

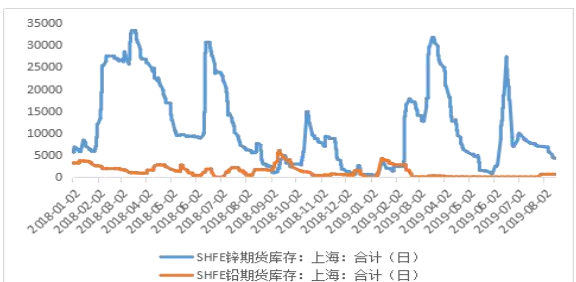
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13840	-80
锌精矿	11790	+120
铅锭	16975	-50
锌锭	19040	+160
铅合金	16700	-175
锌合金	20190	+160
氧化锌	18510	+160
锌粉	24740	+160
1#白银	4269	+12

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌整体横盘震荡运行。预测夜间沪锌震荡偏弱，逐渐形成下跌趋势，整体小幅回落。主力合约1912预计区间：18600-19200元/吨。今日主力合约1912运行区间18865-18990元/吨，收跌于18930元/吨，结算价18925元/吨；今日锌价整体高位偏弱震荡，炼厂出货意愿较高，均下调价格；因锌价处于较高位，贸易商早间观望情绪较浓，报价数量稀少；随着部分贸易商开始试探性出货，市场交投氛围逐渐活跃起来；今日下游接货商接货意愿尚可，入市询价有所增多，但采购多集中于低价货源，成交体现一般。

◆ 宏观导读

- **欧盟统计局上修德国2018年预算盈余 明年支出或不及预期**
 欧盟统计局上修了德国2018年预算盈余，延续了之前的趋势，可能暗示德国明年增加支出的计划最终或不及预期。
- **工信部：狠抓已出台政策落实促进工业平稳运行**
 工信部新闻发言人黄利斌表示，下一步，我们将按照党中央、国务院的决策部署，坚决落实“巩固、增强、提升、畅通”和“六稳”工作要求，充分发挥各方面积极性，确保完成全年的各项目标任务。
- **荷兰银行：12月份欧洲央行将再次调降存款利率10基点**
 鉴于欧央行上个月刚宣布了一揽子宽松措施，本月会议上料不会有进一步行动。但是现实情况仍然显现出对额外刺激措施的强烈需要，市场可以特别注意观察欧央行对近期疲软的经济数据会否有明确表态，此类表态可能成为12月会议政策调整的基调。

◆ 行业导读

- **驰宏锌锗：扎实推进第二批主题教育向基层延伸**
 不忘初心、牢记使命”第二批主题教育启动以来，云南驰宏锌锗股份有限公司充分借鉴运用第一批主题教育的成功经验，牢牢抓住深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想这条主线，紧紧围绕“不忘初心、牢记使命”这一主题，围绕中铝集团“不忘初心我奋斗、牢记使命我担当”。
- **财经观察：中非首个自贸协定为中非经贸合作提供新契机**
 中国与毛里求斯17日正式签署自由贸易协定，这是中国与非洲国家的第一个自贸协定。这一协定将为深化中毛经贸关系提供有力的制度保障，为中非全面战略合作伙伴关系注入新内涵，为中非经贸合作提供新契机。
- **湖南省生态环境厅到株冶锌基地调研**
 9月27日下午，湖南省生态环境厅环境影响评价与排放管理处处长马超一行调研铜铅锌产业基地锌项目，株洲冶炼集团有限公司总经理助理龙双陪同。

锌市场追踪

期货价格：18880

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#	19010	-50	+130	-
上海	秦锌	0#	18990	-50	+110	--
广东	麒麟	0#	18870	-70	-10	-20
天津	紫金	0#	19000	-50	+120	-

备注：升贴水基准为当日上午所锌合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18940-19040 元/吨，均价为 18990 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。22 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟 11+110~120；双燕 11+130；驰宏 11+150；印度 11+90（下月票）；火炬 11+500；宁波西矿、铁峰 11+120；宁波麒麟 11+140。今日锌价整体高位偏弱震荡，炼厂出货意愿较高，均下调价格；因锌价处于较高位，贸易商早间观望情绪较浓，报价数量稀少；随着部分贸易商开始试探性出货，市场交投氛围逐渐活跃起来，早间升水多在 110-120 元/左右；今日下游接货商接货意愿尚可，入市询价有所增多，但采购多集中于低价货源，成交体现不错。

天津市场 0# 锌锭价格 18950-19050 元/吨，均价为 19000 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。22 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19000 元/吨，红烨 11+110，驰宏 11+80，西矿 0#11+60，下月票：红烨、百灵 11+80，哈锌 1#11+30 免出库。今日市场交投仍延续前两日偏淡局面，主要受环保影响，下游企业开工仍不见起色，从短期来看这种情况仍将延续；今日贸易商报价较积极，锌价较上一交易日小幅回落，多数品牌升贴水均小幅下调，紫金品牌早间多在升水 170 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 80-120 元/吨之间，随市场接货商较少，再次下调升水出货才有部分少量接货。今日市场整体成交偏淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18870	18870	18880	18880	18860
涨跌	-70	-70	-70	-70	-70
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 18820-18920 元/吨，均价为 18870 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。22 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11-10~0；铁峰 11-10~0；蒙自 11-10；丹霞 11-10；会泽 11-10；慈山 11-20；飞龙 11-30。今日锌价横向盘整，早间市场试探报价并不多，随着盘面下移，下游逐步入市询价，虽有询价热情，但实际成交有限。冶炼厂出货意愿较强，但下游拿货情绪依旧不高，整体出货量不大，早间市场报价较多，锌价相对较高，升贴水小幅回落，对沪 11 月仍贴水 10 元/吨附近，但接货商接货较为谨慎；升水稍有调整之后成交依旧偏淡，成交量增加缓慢，市场交投一般。

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 4420-5850 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，天津市场 4170-4880 元/吨，广州市场 4450-5410 元/吨，厦门市场 4290-5900 元/吨，宁波市场 4450-6310 元/吨，南京市场 4400-5210 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）

乐从镀锌：主流报价暂稳 部分规格报价下调。乐从讯：22 日乐从镀锌板卷主流报价与上一交易日环比持平，部分厚规格市场报价下调 10-40 元/吨，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4450 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 4800 元/吨。

市场方面，早盘乐从地区镀锌板卷市场主流报价暂稳观望，近期市场厚规格镀锌板卷货多，商家报价下调；成交方面，昨日大户镀锌板卷日均成交 800 来吨，小户 100 来吨，市场整体成交略有好转；心态方面，近期市场商家心态依旧不太乐观，都在降价出货去库。

综合来看，现货市场整体成交一般，商家降价出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡偏弱为主。

武汉镀锌：价格平稳运行。武汉讯：22 日武汉市场镀锌价格表现平稳，目前仍处于军运会期间，运输持续处在限行当中，且工程项目也在关停状态，与前几日相比丝毫未有放松，此情况或将延续到本月 28 号以后。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4770 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4760 元/吨，宜昌国诚 1.0*1250*C 报 4620 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4600 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4640 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6500 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6500 元/吨。

近期外围市场镀锌价格仍处在下跌通道，而武汉本地商家走货比较困难，运输等限行措施较为严厉，使得其仅能将资源发往周边地级市。据悉，本月黄石地区民营钢厂受武钢原料供应问题，部分企业的产线已经处于停产状态，好在前期已经将 C 料加工制成轧硬供内部使用，短期供应基本无问题。市场方面反馈，民营厂本月结算价及下月期货调价信息近两天也将出台，本月消化进度缓慢且华北价格跌幅较大，其结算价是否到位还需看钢厂方面热卷情况。总体来看，短期武汉市场镀锌价格将继续平稳运行。

天津镀锌：市场稳中走跌。天津镀锌市场稳中走跌。价格方面：1.0 首钢 4450 元/吨含税，较昨日跌 30；1.0 有花新宇 4170 元/吨含税，较昨日跌 10；1.0 鞍钢 4550 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，早盘期卷高开低走，下挫部分市场信心，现首钢主流规格售价在 4450-4480 元/吨；又由于近期市场成交欠佳，贸易商库存有一定的累积，本周天津镀锌社会库存在 3.4 万吨左右，处于全年高位水平；此外商家对后期行情并不看好，操作多以降价出货为主。综合考虑，预计短期天津本地镀锌价格震荡下行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调50元/吨，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易跌50元/吨。

据我的有色网调研了解：江苏地区氧化锌现货成交价17350-17670元/吨，均价17510元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18350-18570元/吨，均价18460元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17350-17570元/吨，均价17460元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17250-17670元/吨，均价17460元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18350-18470元/吨，均价18410元/吨。

今日原材料锌价有所下调，目前因原材料锌锭价格回调有限，氧化锌报价没有明显调整。截至目前，锌渣产99.7%氧化锌报16500-17000元/吨，橡胶级锌锭产99.7%氧化锌主流报价17800元/吨左右，部分氧化锌品牌报价较高，陶瓷级直接法99.5%氧化锌报13300元/吨，以上报价以参考为主。目前锌锭涨势暂无，市场观望气氛强烈，下游询盘气氛不佳，需求平淡，氧化锌厂家开工率不足，多走老客户为主，我的有色网预计，短期氧化锌市场仍盘整运行为主。

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22240-22340元/吨，均价22240元/吨，-50元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货19790-19890元/吨，均价19840元/吨，-50元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价20090-20190元/吨，均价20140元/吨，-50元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货20290-20390元/吨，均价20340元/吨，-50元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19990-20090元/吨，均价20040元/吨，-50元/吨，成交一般。

今日锌合金随锌价下跌50元/吨。今日成交较周一开始恢复。锌价下跌需求仍存，这是锌价在供应端宽松的情况下，能获得价格支撑的原因，消费弱中向好。河北、湖南地区热镀锌合金消费一般。炼厂热镀锌合金消费平稳，钢厂按计划采购，变动较小。江苏地区，热镀锌合金与压铸合金订单一直较为平稳。浙江地区，今日消费回暖，锌合金厂订单出货恢复。广东地区，好坏参半，深圳大厂订单较昨日恢复，其他消费有好有坏，广州地区订单不足，东莞、深圳、惠州较为稳定。综合来看，锌价基本面上看，下跌动力不足，下方有需求支撑。

锌后市展望

今日期锌1912开盘18990最高18990最低18865收盘18930结算18925跌45成交146270手。22日沪伦的内外比值为7.57；盈亏平衡比值8.42；进口理论成本21006.15；现货锌锭进口亏2116.15元/吨。今日锌价高位横盘震荡运行，价格相对昨日仅小幅回落，冶炼厂出货意愿略高，贸易商出货较积极，早间报价增多；但下游接货商的接货情绪整体来看并不高，津市交投略清淡，沪市交投氛围尚可，粤市依旧畏高少量采购。预计明日将延续近两日偏淡情绪，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。