

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌小幅回落

### 整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15135	+20
锌精矿	17290	-210
铅锭	18425	+25
锌锭	23570	-270
铅合金	18475	+25
锌合金	24520	-270
氧化锌	21390	-
锌粉	29330	-270
1#白银	3484	-3

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开小幅回落，随后偏强震荡。预测夜间沪锌偏强震荡为主，或小幅上涨再呈上涨趋势。主力合约预计区间：22300-23000元/吨。今日主力合约1811运行区间22450-22975元/吨，收跌于22615元/吨，结算价22690元/吨；今日下午三点伦敦10月锌报价2605美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.68，与上一交易日8.57相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏弱。今日冶炼厂出货正常，贸易商出货意愿一般，今日升贴水下调幅度较大，但因锌价价格较高，月差太大，下游消费情况没有好转导致今日接货者偏少，多以消化库存观望为主，少有采购。今日市场总体成交偏弱。后市需关注LME锌价走势，期货主力资金持仓变化情况及宏观信息的影响力。

### ◆ 宏观导读

- 飓风“迈克尔”对美国东南沿岸各州造成大面积破坏**  
 4级飓风“迈克尔”10日从美国佛罗里达州北部沿海地区登陆后，狂风和暴雨给美国东南沿岸各州带来大面积破坏，佛罗里达州1名男子被刮倒的树砸中身亡。
- 人民币又贬值了 可为何中国央行并不担忧？**  
 自9月25日以来，受美元走强影响，人民币汇率出现大幅回调；而进入10月份以来，人民币汇率又出现了一波急速贬值。相比市场的“破7”担忧，这次中国央行的态度显得淡定从容。
- 联合资信：年内第四次降准可缓解债市信用风险**  
 即将于10月15日实施的年内第四次降准，将有利于稳定市场预期，利好实体经济融资。从债券市场违约角度来看，此次降准有利于实体经济融资、稳定市场预期，一定程度上可能会缓解市场对信用风险加大的担忧。

### ◆ 行业导读

- LME 锌注销仓单变动有限 注销占比为 29.19%**  
 LME公布的数据显示，截至10月10日，LME锌注销仓单为56,800吨，注销占比目前徘徊于30%附近，注册仓单则滑落至137,775吨，徘徊于7个月低位附近。
- 伦锌库存再降 3600 吨 沪锌震荡偏强**  
 报告显示2018年全球精炼锌需求将超过供应322,000吨，2019年供应缺口将收窄至72,000吨。金九银十消费旺季预期仍存，冶炼厂冬储陆续开始，随着天气转冷锌精矿恐将进一步趋紧。
- LME 期锌收跌 受累于贸易和通胀忧虑**  
 10月10日消息，LME期锌周三收跌，受累于贸易和通胀忧虑，尽管稍早曾升向上周所及的三个月高位，因库存萎缩及中国冶炼商减产提振市场。

## 锌市场追踪

期货价格：23680

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#	23880	-240	+200	-50
上海	秦锌	0#	23570	-270	-110	-90
广东	麒麟	0#	23430	-310	-250	-100
天津	紫金	0#	23480	-220	-200	-30

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1810 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 23520-23620 元/吨，均价为 23570 元/吨，较上一交易日下跌 270 元/吨。11 日上海市场 0# 锌锭升贴水：kz10-350；yp10-320；西班牙 10-450；秘鲁 10-400；smc10-300；双燕 10+200；秦锌 10-100；驰宏 10+50。今日锌价小幅下跌，维持弱势震荡，冶炼厂出货正常，贸易商早间报价积极且较为集中，普通品牌锌锭在贴水 90 元/吨左右，目前市场上大部分可交割货源已被收走，余量不多，其余非交割品牌锌锭大幅贴水并以此来刺激下游需求，截至上午普通品牌锌锭报价已降至贴水 140 元/吨，kz、yp 等进口品牌也降至贴水 400 元/吨左右，月差拉大，贸易商接货谨慎，交投氛围略显清淡。今日下游逢低入市询价，少有采买，整体采购量较往日略有增加但总量不多，日内市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 23430-23530 元/吨，均价为 23480 元/吨，较上一交易日下跌 220 元/吨。11 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 23480 元/吨，西矿 23320 元/吨，红烨 10-400，驰宏 10-300，双燕 10-100，百灵 10-400，哈锌 10-460，四环 10-450。今日沪锌低开下行，随后偏强震荡。冶炼厂出货正常，贸易商出货积极性较高，今日升贴水再次大幅下调，普通品牌贴水 400 左右，紫金贴水 200 左右。但月差太大，锌价偏高，下游消费没有好转，均不入市接货，消化库存为主，多为贸易商之间交易，市场交投氛围略显冷清。今日市场整体成交惨淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23430	23430	23440	23440	23420
涨跌	-310	-310	-310	-310	-310
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 23380-23480 元/吨，均价为 23430 元/吨，较上一交易日下跌 310 元/吨。11 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+850~860；铁峰 11+850~860；慈山 11+860；蒙自 11+860。冶炼厂出货正常，早间市场报价稍显谨慎，少量货源对沪 11 月升水 850 报价有所成交，随后流通没有明显增加且低价货源处理完毕，贸易商选择收货交单货交割，随之报价有所上调导致交投双方陷入僵持，下游逢低少量刚需补货，整体消费偏淡。

## 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 4860~6300 元/吨，博兴市场 4970~5720 元/吨，天津市场 4790~5190 元/吨，广州市场 4950~5980 元/吨，厦门市场 4990~5400 元/吨，宁波市场 4870~5300 元/吨，南京市场 4940~5600 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）；今日整体市场受美股大跌影响，原材料期货市场震荡下行，镀锌成材现货价格小幅下调，市场情绪波动较大，交投积极性受挫，交易量相较昨日有所减少。目前市场价格和供需本就处于矛盾处境，需求暂时得不到释放，下游市场观望情绪较浓，贸易商对后市暂不看好。预计短时间内镀锌成材的市场价格还会有小幅下调。

### 氧化锌

我的有色网讯今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏氧化锌现货成交价 21540-21840 元/吨，均价 21690 元/吨，上海氧化锌现货成交价 21340-21440 元/吨，均价 21390 元/吨，山东氧化锌现货成交价 20900-21000 元/吨，均价 20950 元/吨；河北氧化锌现货成交价 20500-20600 元/吨，均价 20550 元/吨，广东氧化锌现货成交价 22000-22100 元/吨，均价 22050 元/吨。据我的有色网调研了解，原材料锌锭价格小幅下调，主流地区氧化锌生产企业价格基本维稳，全国主流地区均价 21300 元/吨。河北生产企业出货一般，受环保影响当地下游拿货不积极；江苏地区某企业因下游消费和环保因素，暂停生产，且江苏地区环保力度较大，中小企业数量有所减少；山东地区下游主要以刚需采购为主，且采购量较稳定，今日出货较正常。今日部分氧化锌生产企业滞后涨价，仍有部分企业趁价出售，下游刚需为主，预计明日氧化锌价格有所回调。

### 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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 24670-24770 元/吨，均价 24720 元/吨，下跌 270 元/吨，成交一般，下游接货意愿不强；上海 zamak-3 锌合金现货价 24470-24570 元/吨，均价 24520 元/吨，下跌 270 元/吨，成交一般，下游接货意愿不强；上海 zamak-5 锌合金现货价 24770-24870 元/吨，均价 24820 元/吨，下跌 270 元/吨，市场成交偏弱；无锡 zamak-3 锌合金现货价 24970-25070 元/吨，均价 25020 元/吨，下跌 270 元/吨，市场成交一般；株洲热镀锌合金现货价 26870-26970 元/吨，均价 26920 元/吨，下跌 270 元/吨，交易一般。今日锌合金下跌 270 元，据我的有色网调研了解，湖南地区热镀锌市场成交一般，下游要货企业较少；浙江宁波地区成交一般，比昨日有所恢复；温州地区贸易商出货少，下游意愿仍然偏弱，仅有小量要货。广东地区，消费预期差，市场成交清淡。上海地区，主要交投存于贸易商间，整体成交一般。

## 锌后市展望

今日期锌 1811 开盘 22900 最高 22975 最低 22450 收盘 22615 结算 22690 跌 2250 成交 634230 手。11 日沪伦的内外比值为 9.07；盈亏平衡比值 8.93；进口理论成本 23203.7；现货锌锭进口盈利 366.3 元/吨。早间持货商报价积极性较高，升贴水较昨日有所下调，目前 10 月与 11 月合约价差继续维持在 1000 元/吨以上，国产普通品牌对 10 合约全面贴水，进口品牌今日贴水幅度更大，国产品牌与进口品牌锌锭之间价差有所扩大，但下游看跌继续观望，市场成交表现一般。

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该公司的当然客户。

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。