

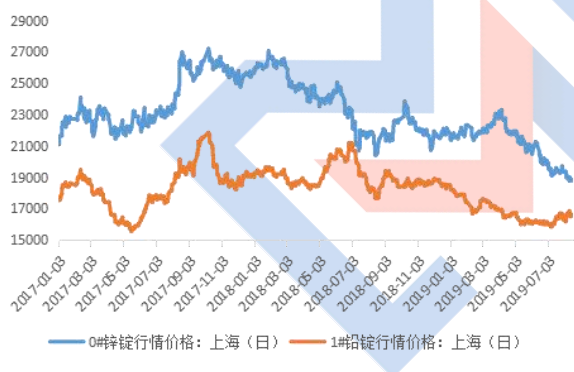
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅下跌

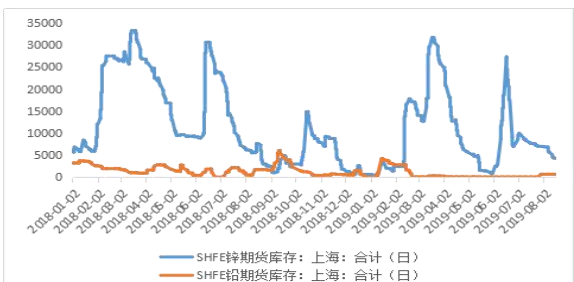
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13780	-120
锌精矿	11690	-40
铅锭	16800	-150
锌锭	18930	-50
铅合金	17150	-100
锌合金	20080	-50
氧化锌	18400	-50
锌粉	24630	-50
1#白银	4535	+97

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌整体延续下跌，但开盘先小幅上涨，不过上涨乏力，偏弱震荡持续下行。预测夜间沪锌延续下跌趋势，震荡下行，整体小幅下跌。主力合约1911预计区间：18600-18900元/吨。今日主力合约1911运行区间18750-19045元/吨，收跌于18800元/吨，结算价18885元/吨；冶炼厂目前货量极少，无到货，导致市场报价品牌不多且货量不大；今日贸易商积极报价，升贴水小幅调整，部分品牌因货少原因稍有挺价，今日下游接货情绪尚可，因下游开工一般，订单需求量正常，且锌价再次下跌，积极入市询价采购补库，但部分仍看跌锌价，接货意愿不高；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 财政部：中央财政预算能够完成今年预算报告中的目标

从整个监测数据来看，中央收入预算目标增长5.1%，目前情况是3.5%，后面几个月还会有收入入库，中央财政预算能够完成今年预算报告中的目标。

➤ 欧元兑美元徘徊于低位 因市场对欧元区经济前景继续悲观

欧元兑美元在周二日内延续隔夜颓势，徘徊在1.10关口下方，市场仍在消化隔夜法德两国PMI初值数据严重逊色所带来的冲击，并且英国脱欧谈判进展也额外拖累欧洲地区市场风险偏好情绪。

➤ 当前消费市场总体运行平稳

根据国家统计局数据，8月份全国社会消费品零售总额达到3.4万亿元，同比增长7.5%，增速较上月回落0.1个百分点；除汽车以外的消费品零售额增长9.3%，比上月加快0.5个百分点。商务部重点监测零售企业8月份销售额同比增长2.3%，增速与上月持平。

◆ 行业导读

➤ 中金岭南：拟投资不超过19亿元建设丹霞冶炼厂炼锌渣绿色化升级改造项目

项目处理丹霞冶炼厂锌氧压浸出系统炼锌渣和广东省内社会性含铅固废共计28.7万吨/年，就地无害化处置了大量的危险废物，并对其资源综合利用，避免了危险废物的跨省运输，其环境效益尤为显著。

➤ 中国东盟区域合作走深走实

近年来，中国与东盟经贸合作硕果累累，开放合作平台更加成熟。与会各方表示，通过多领域的务实合作，携手打造更高水平的中国—东盟战略伙伴关系，建设更为紧密的中国—东盟命运共同体。

➤ 预计表内消费金融占总信贷规模有可能突破至25%以上

在金融供给侧结构性改革的大背景下，监管环境将日趋严格，整个消费金融行业的运营会越来越规范。在这个过程中，合规经营的消费金融机构的优势会愈发明显。

锌市场追踪

期货价格：18820

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#	18950	-60	+130	-10
上海	秦锌	0#	18930	-50	+110	-
广东	麒麟	0#	18810	-	-10	+50
天津	紫金	0#	19100	+30	+280	+80

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1911 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18880-18980 元/吨，均价为 18930 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铁峰 10+80；秦锌、麒麟 10+120（本月）10+100（下月）；双燕 10+130；宁波驰宏 10+130；az10+110（本月）；smc10+100（下月）；印度 10+80；哈锌 10+50。今日锌价继续震荡偏弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 10 月升水 110 元/吨（本月票）、100 元/吨（下月票），早间整体成交偏淡，下游仍看跌升水，整体采兴不佳，仅刚需采购，贸易商间交投不够活跃，多数是长单成交，目前仍不急出货，升水较稳，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 19050-19150 元/吨，均价为 19100 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19100 元/吨，红烨 10+130，驰宏 0#10+120，哈锌 10+90。今日沪锌整体延续下跌，但开盘先小幅上涨，不过上涨乏力，偏弱震荡持续下行。冶炼厂目前货量极少，无到货，导致市场报价品牌不多且货量不大；今日贸易商积极报价，但紫金品牌因货稀缺稍有挺价，紫金品牌早间多在升水 280 元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水 120 元/吨；今日下游接货情绪较高，因下游开工较好，订单需求大，且锌价再次下跌，均积极入市询价采购补库，接货量有所增加，市场交投氛围略活跃；今日市场整体成交略好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18810	18810	18820	18820	18800
涨跌	-	-	-	-	-
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 18760-18860 元/吨，均价为 18810 元/吨，较上一交易日持平元/吨。24 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；飞龙 11-30。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较谨慎，持货商对沪 11 月贴水 20 附近试水出货，本月票货源相对偏紧，市场需求有所好转，贸易商接货比较积极，持货商出货节奏放缓；随后市场升贴水平稳运行，持货商挺价出货，市场交投明显好转；临近假期且盘面下跌下游企业逢低补货，整体成交尚可。

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）

天津镀锌：价格暂稳运行。天津讯：24日天津市场镀锌价格持稳运行，截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4430 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4410 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4510 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4950 元/吨。

近期各地环保限产消息来袭，市场信心得到一定提振。据贸易商反馈，昨日成交情况较之前有所改善，中户贸易商成交 200 吨以上。但据了解，成交有部分来自于贸易商之间的互相采购，并非都来自于下游终端采购。关于停产方面，据悉，华北镀锌厂家基本未接到停产通知，但因上游原料生产受到影响，成本将会进一步抬高从而刺激镀锌价格上调。综合来看，市场成交略有好转，环保限产提振市场信心，加之成本或将进一步上行，近期天津镀锌或将震荡偏强运行。

乐从镀锌：报价主流持稳。乐从讯：24日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比持平，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 4890 元/吨。

市场方面，早盘商家报价暂稳观望，部分商家取消优惠力度，操作上以出货为主；成交方面，据贸易商反馈，昨日镀锌板卷日均成交 600 多吨左右；心态方面，国庆节前一周，市场商家心态上观望为主，认为节后镀锌板卷市场行情持平或小幅上涨为主。

综合来看，现货市场整体成交尚可，商家观望出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

武汉镀锌：节前走货意愿强。武汉讯：24日武汉市场镀锌价格报价较为平稳，但市场商家存在暗降的情况，想要节前尽量走货降低库存，以缓解 10 月份的库存压力。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4780 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4770 元/吨，宜昌国诚、山力板带 1.0*1250*C 报 4660 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4700 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 6480 元/吨。

随着国庆小长假的临近，市场整体交投氛围越发明显，贸易商出货意愿尤为强烈，但下游采购却并不积极，使得大户日均出货量维持在 400-500 吨左右，本月的期货量仍有部分剩余。据笔者了解，大部分贸易商对国庆节后行情持悲观态度，认为今年镀锌行情波动空间偏窄，节后可能出现一波大幅回调。加上 10 月 15 日-28 日武汉地区举行第七届世界军人运动会，

本地及外地车牌三环及绕城高速全天禁行，那么相当于10月份很难有出货机会。总体来看，商家为了缓解后期压力尽可能在本月出货，也就造成了节前商家甩货的情况。

博兴涂镀：彩涂生产线全面停机。博兴讯：24日博兴涂镀价格暂稳，成交略有改善。截至发稿：镀锌方面，0.35mm山东云光4400元/吨、山东华韵4600元/吨、山东汇金4650元/吨；0.5mm天津凤鸣4550元/吨；彩涂方面，0.3mm山东烨辉4970元/吨、0.3mm山东云光5170元/吨、0.3mm山东华韵5210元/吨。

国庆将近，环保限产进一步扩大，昨日，滨州市响应“保卫蓝天”计划，启动重污染天气二级应急通知，预计9月24(00:00时)至10月3日期间，博兴彩涂生产线全面停机，部分酸洗、连轧也受到影响。据Mysteel数据统计，若限产执行，初步估计日均影响产量4.5万吨左右。需求方面，山东周边部分工地以及下游生产企业积极响应环保问题，部分企业计划提前放假，暂未释放采购量。后市预计，国庆前因供需双弱，价格难以改变，博兴涂镀价格或将稳为主。

杭州彩涂：价格暂稳 出货一般。杭州讯：18日杭州市场彩涂价格与前一交易日相比暂时稳定。截至发稿，马钢0.5*1200*C报5830元/吨，浙江普泰0.5*1000*C报5070元/吨。

近期杭州部分商家出货情况较为一般，日均彩涂销售量在20吨上下较前期成交量相比几乎不变。对于现有市场情况而言，大部分商家认为不存在需求大幅放量的可能。对于是否增加现有库存商家表现较为谨慎。

马钢浙江分公司反映：近期马钢资源在浙江接单情况非常一般。对于较为偏弱的市场需求马钢浙江分公司后期可能不会在当地投放现货资源，对于后期市场情况钢厂方面并不看好，预计后期杭州市场彩涂价格或将震荡运行。

宁波镀锌：市场上调为主。宁波镀锌市场上调为主。价格方面：今市场上1.0无花本钢4590元/吨含税，较昨日涨20；1.5无花本钢4580元/吨含税，较昨日涨30；1.0无花唐钢二冷4560元/吨含税，较昨日涨20。

期受早盘期螺持红影响，提振了商家的信心，现本钢主流规格售价在4590-4620元/吨；此外目前市场成交较昨日有所好转，但需求释放依旧有限，下游用户多按需采买。综合考虑，预计短期宁波镀锌价格稳中盘整。

广州镀锌：市场平稳出货。广州镀锌市场平稳出货。价格方面：今市场上1.0南钢4530元/吨含税，较昨日稳；1.0金兰4530元/吨含税，较昨日稳；1.0新日钢4530元/吨含税，较昨日稳。市场方面，尽管早盘期卷持红，但商家并未跟风上调市价，挺价意愿仍比较强，现南钢主流规格售价在4530-4550元/吨；又由于终端需求一般，市场交投氛围平平，成交情况也无明显改善；此外国庆节前一周，商家心态上观望为主。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格随行整理。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡下行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌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17290-17610元/吨，均价17450元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18290-18510元/吨，均价18400元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17290-17510元/吨，均价17400元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17190-17610元/吨，均价17400元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18290-18410元/吨，均价18350元/吨。

今日锌价较上一交易日跌50元/吨，锌锭价格已连续四日小幅下调，据我的有色网今日调查了解，橡胶级和陶瓷级氧化锌市场对外报价波动不大，反而饲料级氧化锌有所下跌，各地报价依旧以维稳为主。今日山东、河北地区某厂家锌锭产997氧化锌报价16800-17500元/吨；橡胶级锌渣产997氧化锌报价16000-16500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13500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。

近日现货市场人气依旧不足，多空分歧比较明显，虽然近日下游询货有所增加，但实际买盘仍然没有明显改善。受有关环保政策，河北氧化锌厂家多数有所限产，但氧化锌的价格并未有所上涨，下游需求不高，价格以维稳为主。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。短期内氧化锌市场的观望气氛不会减弱，主要以维稳为主。

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22130-22230元/吨，均价22180元/吨，-50元/吨，成交较好；上海 zamak-3 锌合金现货19730-19830元/吨，均价19780元/吨，-50元/吨，成交较好；上海 zamak-5 锌合金现货价20030-20130元/吨，均价20080元/吨，-50元/吨，成交较好；无锡 zamak-3 锌合金现货20230-20350元/吨，均价20280元/吨，-50元/吨，成交较好；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19930-20030元/吨，均价19980元/吨，-50元/吨，成交较好。

今日各主流地区锌合金价格下跌50元/吨，各地成交相较于上周有所好转。恰逢今日低价，市场锌锭货源相对紧张，合金企业采购热情较大。锌锭贸易商走货积极。目前南方地区，四川、云南、湖南的物流车队比较紧张，运费有所抬升。但北方地区，河北天津等地受到环保限产影响，热镀锌合金出货较弱。江苏地区，热镀锌合金受影响较小，近日出货较好，压铸合金生产也较为平稳。浙江地区，喜忧参半，宁波地区也有所分化，部分大厂出货较好，下游备货热情较高。有的企业，出货较差，不及平均水平。温州地区，尚未看出下游饰品、服饰类五金企业有备货意愿。丽水、义乌等地今日出货一般，商家表示并没有感受到旺季，只不过因今日价格较低采购有所增加。广东地区，受到慈山、久隆、会泽、韶冶的锌合金市场流通增大等因素，部分合金代理商开设门市店销售，佛山、广州地区的小型合金厂受到积压，出货不畅。东莞地区表现目前尚好。综合判断，节前锌合金价格低位难寻，逢低采购是上策。

锌后市展望

今日期锌1911开盘18890最高19045最低18750收盘18800结算18885跌60成交297268手。24日沪伦的内外比值为8.12；盈亏平衡比值8.49；进口理论成本19695.2；现货锌锭进口亏865.2元/吨。今日锌价震荡回落，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较谨慎，津市交投好于上一交易日，沪市交投氛围偏弱，粤市逢低采购为主；随着市场报价稳定，但升贴水下调幅度不大，市场需求好转；临近假期下游企业逢低备库，整体成交一般。

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。