

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续反弹

### 市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13300	-
锌精矿	12520	+120
铅锭	16200	-
锌锭	20220	+150
铅合金	16650	-
锌合金	21070	+150
氧化锌	19690	+150
锌粉	25920	+150
1#白银	3644	-37

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌延续反弹趋势，偏强震荡上行，临收盘小幅回落。预测夜间震荡偏弱，逐渐形成回落趋势。主力合约1908预计区间：19800-20300元/吨。今日主力合约1908运行区间19980-20180元/吨，收涨于20085元/吨，结算价20080元/吨；冶炼厂近日出货量依旧不大，今日部分到货，但贸易商持货量均不大；今日贸易商稍有挺价，品牌有所增加；今日虽锌价上涨，但市场升贴水仅小幅度下调；下游消费依旧处于淡期，但因锌价上涨，接货意愿均不高，今日因市场有少数价格相对较低者稍有成交，多数高升水均成交偏弱；今日市场整体成交略清淡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 业界报告料美联储今年三四季度各降息一次

中国银行国际金融研究所26日在京发布《2019年三季度经济金融展望报告》称，从目前情况看，美联储可能分别在今年三季度和四季度各降息1次。

#### ➤ 隔夜Shibor跌破1% 创近十年新低

6月26日，Shibor全线走低，其中隔夜Shibor跌3.2bp至0.9910%，跌破1%，并创2009年6月底以来新低；此外，7天期Shibor跌4.9bp报2.417%，14天Shibor跌8.5bp报2.626%，1个月Shibor跌2.9bp报2.731%，3个月Shibor跌5.1bp报2.758%。

#### ➤ 在岸人民币低开低走跌逾百点

26日，银行间外汇市场上人民币兑美元即期询价交易开盘报6.8851元，较前收盘价跌42点；开盘后，汇价继续走低，截至9:44，最新报6.8911元，跌102点。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 罗平锌电：宏泰矿业玉合铅锌矿复产

2018年8月6日，云南罗平锌电股份有限公司子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿由于采矿权证到期停产。6月13日，罗平锌电公告称，子公司宏泰矿业玉合铅锌矿复产。

#### ➤ 沪锌暂时减仓回弹，中期锌价弱势下行趋势不改

中期锌供应回升的确定性强，当下消费季节性转弱的态势已十分凸显，尽管24日国内锌锭库存再度去化，但后期库存向上趋势不改，因此锌基本面偏弱的预期延续。

#### ➤ 提高铅锌及共伴生资源综合回收利用率

此项目实现铅回收率由2015年的86.02%提升到2018年的86.52%，实现了历史性突破，标志着驰宏会泽矿业在“创绿色矿山，建行业标杆”征程上取得又一次胜利。

## 锌市场追踪

期货价格：20240

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#	20250	+160	+10	-30
上海	秦锌	0#	20220	+150	-20	-40
广东	麒麟	0#	20200	+170	-40	-20
天津	紫金	0#	20450	+150	+210	-40

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1907 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 20170 元/吨-20270 元/吨，均价为 20220 元/吨，较上一交易日上涨 150 元/吨。26 日上海市场 0# 锌锭升贴水：飞龙 7-50；宁波西矿 7-10；秦锌、紫金、久隆 7-10（本月）/7-20（下月）；双燕 7+10；哈锌 7-120。今日锌价仍延续上涨态势，冶炼厂出货正常，贸易商早间积极出货，升贴水报价较昨日维稳，普通品牌锌锭本月票平水起报，但因成交偏弱，后调整至贴水 20 元/吨才稍有成交，下月票货源较本月票货源相差 20 元/吨左右，贸易商间交投氛围不活跃，询价者偏少，下游畏高仍以消化库存为主，并持观望态度，今日市场整体成交清淡，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 20400-20500 元/吨，均价为 20450 元/吨，较上一交易日上涨 150 元/吨。26 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 20450 元/吨，红烨 7+150，0# 驰宏 7+100，百灵 7+130，西矿 7+110。今日沪锌延续反弹趋势，偏强震荡上行。冶炼厂近日出货量依旧不大，今日部分到货，但贸易商持货量均不大；今日贸易商稍有挺价，品牌有所增加；今日虽锌价上涨，但市场升贴水仅小幅度下调，早间紫金品牌在升水 250-300 元/吨左右出货，其他品牌多数在升水 100-150 元/吨出货；下游消费依旧处于淡期，但因锌价上涨，接货意愿均不高，今日因市场有少数价格相对较低者稍有成交，多数高升水均成交偏弱；今日市场整体成交略清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	20200	20200	20210	20210	20190
涨跌	+170	+170	+170	+170	+170
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 20150-20250 元/吨，均价为 20200 元/吨，较上一交易日上涨 170 元/吨。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 8+180~200；铁峰 8+180~200；慈山 8+200；丹霞 8+200；蒙自 8+200。今日锌价震荡继续反弹，早间市场询价较多且出货较为积极，亦有部分贸易商对沪 7 月升水 20 挺价出货，但市场交投僵持；部分持货商对沪 8 月合约升水 200 附近报价，接货者谨慎压价收货，随着月间差收窄部分持货商报价回调至升水 150 附近报价，市场需求饱和；下游消费意愿不佳，整体成交一般。

## 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 4470-5930 元/吨，博兴市场 4490-5590 元/吨，天津市场 4340-4940 元/吨，广州市场 4630-5480 元/吨，厦门市场 4400-6150 元/吨，宁波市场 4290-6330 元/吨，南京市场 4560-5190 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）

天津镀锌：原料热卷支撑下 价格底部抬升。天津讯：26 日天津市场镀锌价格小幅上行，价格方面：截止发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4450 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4390 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4530 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4900 元/吨。

唐山限产消息仍在持续发酵，其中经测算影响热卷产量 173 万吨。天津镀锌在原料热卷价格大幅攀升的基础上，被迫进行抬升，但是上涨幅度小于热卷。昨日邯邢 6 月份热卷普碳 1010 系列结算 3780 元/吨，而当前民营镀锌价格在 4450 元/吨以上。以凤鸣为例民营月度均价为 4380 元/吨，与热卷结算价差在 600 元/吨，高于镀锌加工成本，民营钢厂仍有一定的盈利空间。成交方面：在价格底部抬升之后，市场成交较之前有所好转。但是成交放量仍未达到预期，仍有多数下游终端谨慎采购为主。国营钢厂方面：多数钢厂 6 月份结算价格已出台，贸易商多是亏损或者处于盈亏边缘。综合来看，成交有所放量，价格底部抬升，天津镀锌或将震荡盘整运行，需关注近期库存情况及需求。

杭州镀锌：价格暂时稳定 市场成交一般。杭州讯：今日杭州镀锌卷价格与上一交易日相比价格持平。截至发稿：目前市场主流镀锌板卷价格鞍钢天铁 1.0\*1250\*C 的价格为 4750 元/吨，马钢 1.0\*1250\*C 的价格为元 5040 元/吨，河钢唐钢 1.0\*1250\*C 的价格为 4630 元/吨。今日为本周中期市，场价格以稳定为主贸易商方面想以目前稳定的价格多出货。今日杭州镀锌板卷市场价格整体呈现稳定趋势，后期贸易商方面对于目前杭州镀锌板卷市场还是不看好的。反映到前期市场价格上涨的原因主要不是因为需求放出，而是因为一些外围信息拉涨市场。整体而言市场情况还不是非常稳定，观望情绪浓厚。贸易商浙江中大物产方面反映，目前市场价格上涨并不一定代表市场将会迎来较好的行情。以近期每日的镀锌板卷订单量来看也并没有大幅上涨情况出现，因为一些钢厂在此地近期涉及到结算的情况，所以价格上涨有一定这方面的原因。商家反映，目前市场成交量尚未放出，贸易商方面并不是特别看好现货市场情况。市场贸易商主要还是以出货降库为主，笔者建议对于现有市场情况应该持谨慎态度。

乐从镀锌：主流价格暂稳。乐从讯：26 日乐从市场镀锌价格暂稳，现无花鞍钢 1.0\*1219\*C 报价 4610 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4660 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4640 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4600 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 5230 元/吨，首钢凯西 1.0\*1219\*C 报价 4820 元/吨。市场方面，据贸易商反馈，期货飘红，昨日镀锌市场报价上涨，但现货整体成交却一般，因此，今日乐从镀锌价格持稳运行为主。库存方面，现货库存处于正常水平，也有新货陆续到库，对镀锌后市行情走势持谨慎观望态势，商家多以出货降库操作为主。钢厂方面，关于唐山环保限产政策，首钢表示政策要求其减产 20%，但具体实施效果还有待观察。

综合来看，后期镀锌价格行情走势依然不容乐观，预计明日乐从镀锌价格盘整运行为主。

## 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150元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价18590-18890元/吨,均价18740元/吨。大多数间接法997氧化锌含税出厂价在19000元/吨附近,厂家暂未调价,下游陶瓷企业对氧化锌用量较少,主要销往山东地区轮胎以及橡胶厂,多数厂家现多清仓去库存为主,减少产量,维持厂内正常生产,整体成交较差。

上海地区氧化锌现货成交价19590-19790元/吨,均价19690元/吨。近日锌锭产99.7%氧化锌含税出厂价在19500元/吨附近,实际成交价可商谈,原料价格下调,相应影响氧化锌价格,下游企业、贸易商接货意愿不佳,市场暂时维持观望。

山东地区氧化锌现货成交价18590-18790元/吨,均价18690元/吨。山东某氧化锌厂家,间接法99.7%氧化锌含税出厂价在18500元/吨附近,主要销往山东本省,饲料级氧化锌依旧受猪瘟影响,下游饲料企业消费清淡,下游轮胎企业受天气影响,订单较少,处于全年淡季,按需采购,今日整体成交清淡;

河北地区氧化锌现货成交价18490-18890元/吨,均价18690元/吨。受原料锌锭影响,下游订单不稳定,整体消费偏弱,出货减少,河北地区厂家规模较小,主要与贸易商之间进行合作,贸易商之间交投一般,整体交易量较少,下游采购意愿不佳,近日市场整体成交偏差。

广东地区氧化锌现货成交价19590-19690元/吨,均价19640元/吨。近日氧化锌随着锌锭价格下跌,出货情况不畅,间接法锌渣产997氧化锌含税出厂价在19500元/吨附近,氧化锌厂家多接单排产,据一些大的氧化锌厂家反馈下游接货意愿不强,轮胎橡胶厂订单少,今日整体成交较平淡。

## 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23420-23520元/吨,均价23470元/吨,上涨150元/吨,市场成交差;上海zamak-3锌合金现货21020-21120元/吨,均价21070元/吨,上涨150元/吨,市场成交差;上海zamak-5锌合金现货价21320-21420元/吨,均价21370元/吨,上涨150元/吨,市场成交差;无锡zamak-3锌合金现货21520-21620元/吨,均价21570元/吨,上涨150元/吨,市场成交差;宁波zamak-5锌合金现货成交价21220-21320元/吨,均价21270元/吨,上涨150元/吨,市场成交差。

今日各主流地区锌合金价格上涨150元/吨,消费继续走差。目前价格不能反映合金的真实消费,上涨更多的是宏观以及技术面反弹的需求。据我的有色调研70余家合金企业来看,90%以上本周订单不佳,采购意愿弱,观望情绪重。锌价的反弹仍然需要多关注持仓变化和月差结构。

## 锌后市展望

今日期锌1908开盘20000最高20180最低19980收盘20085结算20080涨300成交456584手。26日沪伦的内外比值为7.62；盈亏平衡比值8.32；进口理论成本21974.23；现货锌锭进口亏1854.23元/吨。今日锌价震荡上行，基本面来看，锌精矿略显宽松，冶炼厂受利润驱动积极生产，预计锌锭产能恢复将大幅提升，但采购需求缓慢，现货市场仍呈现供过于求的局面；盘面上涨下游观望刚需采购，整体成交偏淡。

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。

