

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

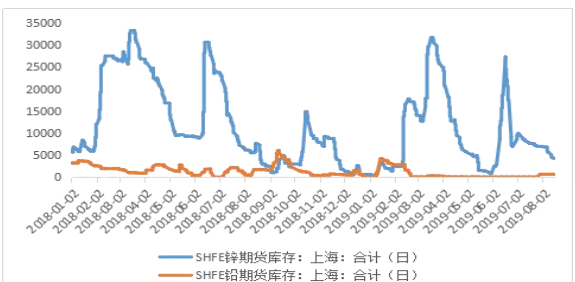
整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13700	+60
锌精矿	11650	+110
铅锭	16700	+75
锌锭	18880	+140
铅合金	17200	+75
锌合金	19730	+140
氧化锌	18350	+140
锌粉	24580	+140
1#白银	4114	-7

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌止跌回升，后偏弱震荡，小幅回落。预测夜间沪锌偏弱震荡，整体小幅下跌。主力合约1910预计区间：18300-18800元/吨。今日主力合约1910运行区间18505-18730元/吨，收于18610元/吨，结算价18630元/吨；冶炼厂出货量偏少，导致市场流通货源偏紧，多少贸易商无货报价；贸易商早间报价积极性不佳，多因手里无货或者货少，锌价整体小幅回升，部分贸易商开始预售，有货报价的也是货量偏少；今日升贴水均小幅上调；今日下游接货情绪依旧较高，多因市场货少，均按需入市采购补库，整体接货量较正常；今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 德国央行警告德国经济或陷入衰退

德国联邦银行（德国央行）19日发布月度报告指出，今年夏天德国经济依旧不景气，第三季度可能再度出现轻微萎缩。德国联邦统计局14日公布的初步数据显示，经季节性调整后，德国国内生产总值第二季度环比下降0.1%。

➤ 新LPR首秀 静待结构化“降息”

新LPR（贷款市场报价利率）今日首秀，利率市场化改革迈出关键一步。业内普遍预计，相比此前1年期LPR利率，新LPR将有所下调。与贷款基准利率相比，贷款市场报价利率的市场化程度更高，能更好地反映信贷市场资金供求状况。

➤ 国家统计局：我国区域发展差距呈缩小态势

国家统计局19日发布新中国成立70周年经济社会发展成就系列报告之十八。报告显示，70年来，随着区域发展战略的实施，我国各区域经济总量不断攀升，经济结构持续优化，区域发展差距总体呈缩小态势，区域发展取得辉煌成就。

◆ 行业导读

➤ Hudbay 二季度锌精矿产量同比下滑 精锌产量同比增加

根据公司二季度报告披露，二季度Hudbay共生产锌精矿3.18万吨，同比减少了0.14万吨或4%；累计生产锌精矿5.99万吨，同比减少了0.21万吨或4%。

➤ 昨日沪锌期价增仓小幅调整，后期有望逐渐下探

中期国内锌供应延续高位的确切性强，现阶段消费季节性淡季特征凸显，对于今年“金九银十”的传统旺季预期也暂难乐观期待。

➤ 金融调控加码 房地产市场平稳运行

近日，央行公布了2019年第二季度货币政策执行报告。报告显示，6月个人住房贷款平均利率为5.53%，与3月相比则下降了15个基点。

锌市场追踪

期货价格：18690

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#	18890	+130	+200	+40
上海	秦锌	0#	18880	+140	+190	+60
广东	麒麟	0#	18700	+140	+10	+50
天津	紫金	0#	18940	+120	+250	+30

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1909 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格18830-18930元/吨，均价为18880元/吨，较上一交易日上涨140元/吨。20日上海市场0#锌锭升贴水：秦锌、麒麟、紫金9+190；东岭9+200；双燕9+200；宁波麒麟9+200；印度9+150。今日锌价偏弱震荡，整体企稳运行，炼厂发货正常，贸易商早间报价较犹豫，普通品牌锌锭对沪9月升水160元/吨报价，因货源整体偏少，随着盘面波动后逐步调整至200元/吨报价，主流成交于升水180元/吨至190元/吨，贸易商交投氛围尚可，下游畏高，少有询价，以观望消化库存为主，日内市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场0#锌锭价格18890-18990元/吨，均价为18940元/吨，较上一交易日上涨120元/吨。20日天津市场0#锌锭升贴水：紫金18940元/吨，红烨9+250，驰宏1#9+90，西矿9+240。今日沪锌止跌回升，后偏弱震荡，小幅回落。冶炼厂出货量偏少，导致市场流通货源偏紧，多少贸易商无货报价；贸易商早间报价积极性不佳，多因手里无货或者货少，锌价整体小幅回升，部分贸易商开始预售，有货报价的也是货量偏少；今日升贴水均小幅上调，紫金品牌报价多在升水250元/吨左右，其他品牌报价在升水250元/吨左右；今日下游接货情绪依旧较高，多因市场货少，均按需入市采购补库，整体接货量较正常；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18700	18700	18710	18710	18690
涨跌	+140	+140	+140	+140	+140
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18650-18750元/吨，均价为18700元/吨，较上一交易日上涨140元/吨。20日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟9-40~-30；铁峰9-40~-30；慈山9-50；蒙自9-30；丹霞9-20；飞龙9-50；久隆9-50。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场报价较为积极，但对盘报价较少，市场流通货源有所收紧，有部分贸易商对沪10月合约升水40元/吨报价出货，成交不畅；持货商观望情绪较浓，升水承压小幅下调升水至20附近出货，交投以长单需求为主；随后需求饱和升贴水平稳运行，下游接货意愿依旧不佳刚需少采为主，整体成交好于上一交易日。

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 4460-5900 元/吨，博兴市场 4560-5610 元/吨，天津市场 4360-4940 元/吨，广州市场 4540-5440 元/吨，厦门市场 4470-6180 元/吨，宁波市场 4450-6330 元/吨，南京市场 4510-5170 元/吨。乐从镀锌：报价暂稳观望。乐从讯：20 日乐从镀锌板卷价格与上一交易日持平，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4520 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4590 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4550 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4510 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 5120 元/吨。市场方面，早盘商家报价暂稳观望，市场调价意愿不高，实际成交优惠幅度为 10-20 元/吨；出货方面，据贸易商反馈，昨日市场成交一般，商家日均成交在 300-400 来吨，较正常水平低三分之一；订货方面，据马钢代订资源商家反馈，近期客户比较少，且订货量较 7 月份明显减少，主要是因为马钢期货政策不稳定，加之 7 月份结算价相对市场成交价高 200 元/吨。综合来看，现货市场整体成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格弱势运行为主。

武汉涂镀：原料供应紧张。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4790 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4780 元/吨，宜昌国诚、山力板带 1.0*1250*C 报 4680 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4720 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6650 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6600 元/吨。据商家反馈，黄石地区民营厂资源较为紧张，主要是受宝钢青山 C 料供应减量影响，使得部分主流规格缺货现象严重。但是现货价格却未有明显拉涨，仍处于相对稳定状态。据笔者了解，这主要还是受制于需求端疲软的影响。一方面，汽车行业不景气，下游汽车零部件企业的订单较往年同期缩量 30%-50%，使得镀锌价格在缺货状态下也难有上涨空间；另一方面，彩涂板卷出货不佳其实更多是由于高温天气影响，大部分工程项目都在延期施工，因此对彩涂的采购量大大减少。总体来看，在钢厂供应量减少及下游需求不佳的双重叠加下，短期内武汉市场涂镀价格涨跌两难。

博兴涂镀：价格趋弱 库存下降。博兴讯：20 日博兴镀锌价格小幅下跌 30 元/吨。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4560 元/吨、山东华韵 4760 元/吨、山东汇金 4810 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4710 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4980 元/吨、0.3mm 山东云光 5160 元/吨、0.3mm 山东华韵 5200 元/吨。据了解，受钢厂主动减产减量影响，市场库存总量有明显下降。Mysteel 数据统计，华东地区镀锌本周库存 52.92 万吨，较上周减少 1.29 万吨，降幅为 2.38%，彩涂库存 8.61 万吨，较上周减少 0.24 万吨，降幅为 2.71%。库存的下降短期内对价格并没有实质性的影响，成交依旧低迷。贸易商反馈，“金九”即将到来，但市场反映一般，终端采购计划没有实际的放量。目前来看，贸易商虽然库存有所减少，但由于下游需求不佳，出货情况不理想，仍存在一定的压力，之后市场价格能否攀升还取决于市场的需求。后市看来，博兴镀锌价格或将盘整运行。

上海镀锌：上海镀锌市场主流持稳。价格方面：0.8 无花本钢 4720 元/吨含税，较昨日稳；2.0 鞍钢莆田 4600 元/吨含税，较昨日稳；1.2 包钢 4600 元/吨含税，较昨日稳。市场方面，现阶段唐山本地钢厂普碳方坯稳报 3440 元/吨含税出厂，商家多跟随平稳报价为主，现包钢主流规格售价在 4600-4620 元/吨；又由于临近下旬，多数市场涨价意愿不强，操作也是相对谨慎，商家更多的是看重成交量情况；此外据了解商家前期订货偏少，近期库存压力均不大，库存基本维持在正常偏低的合理水平。综合考虑，预计短期上海本地镀锌板卷价格横盘整理。

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140元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17240-17560元/吨，均价17400元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18240-18460元/吨，均价18350元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17240-17460元/吨，均价17350元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17140-17560元/吨，均价17350元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18240-18360元/吨，均价18300元/吨。

近日沪锌实力连续下挫，多头实力明显不足。今日沪锌有所反弹，锌锭价格也以回调趋势为主，目前因锌锭回调弧度有限，氧化锌报价没有明显调整。上游方面，市场忧虑情绪重燃，价格下调后，氧化锌厂家询价锌锭原材料热情高涨，部分厂家趁低采购，也有部分厂家持有悲观情绪，采货较为迟疑，等待消息面的进一步指引。

下游方面，截止目前，锌渣产997氧化锌报价17000-17500元/吨；橡胶级锌锭产997氧化锌主流报价17500-18000元/吨；纳米级97氧化锌报价18500元/吨；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。目前锌锭涨势暂无，市场观望气氛较浓，受台风影响的氧化锌及轮胎厂还尚在修整期，轮胎厂停工对氧化锌的需求随之减少，下游询盘气氛不佳，需求平淡。

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22080-22180元/吨，均价22130元/吨，上涨140元/吨，市场成交一般；上海zamak-3锌合金现货19680-19780元/吨，均价19730元/吨，上涨140元/吨，市场成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19980-20080元/吨，均价20030元/吨，上涨140元/吨，市场成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20180-20280元/吨，均价20230元/吨，上涨140元/吨，市场成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19880-19980元/吨，均价19930元/吨，上涨140元/吨，市场成交一般。

今日各主流地区锌合金价格上涨140元/吨，市场成交一般。江浙、广东等锌合金厂商今日有所补库，由于广东地区升贴水继续走弱，部分企业补库意愿较强。但是入库量与出库量并不匹配，大部分厂家原料进项较多，合金锭出口较少。仍然是终端消费不佳。华北地区热镀锌合金出货较为平稳，暂时还未收到国庆节环保限产的消息。江苏地区，今日订单稍好于其他地区。湖南地区热镀锌和压铸锌合金成交不佳，下游拿货不积极。综合来看，锌价暂未有实质性反弹的基本面消费支撑。

锌后市展望

今日期锌 1910 开盘 18520 最高 18730 最低 18505 收盘 18610 结算 18630 持平成交 225730 手。20 日沪伦的内外比值为 8.37；盈亏平衡比值 8.44；进口理论成本 18933.82；现货锌锭进口亏 153.82 元/吨。今日沪锌止跌回升，后续偏弱震荡，小幅回落，整体仍小幅反弹；冶炼厂出货意愿偏弱，出货量略少，贸易商出货较积极，但近日市场流通货源偏紧，市场升贴水均小幅上调，下游接货情绪略好，均按需入市采购补库，但因消费一直趋稳，接货量无提升，市场整体成交尚可。预计短期内锌价仍以震荡为主，需关注炼厂到货情况。

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。