

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌小幅回落

### 市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13220	-80
锌精矿	12620	+100
铅锭	16100	-100
锌锭	20110	-110
铅合金	16550	-100
锌合金	20960	-110
氧化锌	19580	-110
锌粉	25810	-110
1#白银	3634	-10

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡，小幅下跌，临收盘小幅回升。预测夜间沪锌延续下跌趋势，或有大幅度波动。主力合约1908预计区间：19600-20200元/吨。今日主力合约1908运行区间19865-20120元/吨，收跌于19940元/吨，结算价19990元/吨；冶炼厂今日到货量不大，市场流通货源略微紧张；今日贸易商报价较积极，部分仍坚持挺价；今日锌价小幅回落，升贴水也随之小幅下调；但下游消费依旧处于淡期，部分地区限产，导致今日接货商接货意愿不高，后随升水的下调，按需少采，部分少量成交；今日市场整体成交略显清淡。

### ◆ 宏观导读

- ▶ **联合国秘书长呼吁 G20 成员领导带头推动世界经济增长**  
联合国秘书长古特雷斯在二十国集团(G20)领导人峰会前夕致信该集团成员领导人，呼吁他们采取措施，带头推动世界经济快速、强劲、公平增长。
- ▶ **隔夜利率续创十年新低 7天利率逆势走高**  
Shibor 方面，隔夜 Shibor 跌 2.95bp 至 0.9615%，续创近十年新低；7天期 Shibor 涨 19.3bp 报 2.61%，14天 Shibor 跌 5.5bp 报 2.571%，1个月 Shibor 跌 2.8bp 报 2.703%。
- ▶ **美联储大幅降息预期减弱 市场迎多重风险**  
美国联邦储备委员会(美联储)官员 25 日的表态令市场对大幅降息预期下降。相关人士认为，由于企业利润和消费信心等下滑，市场已面临多重风险。

### ◆ 行业导读

- ▶ **株冶有色氧化锌厂开展“名师带高徒”活动**  
21日，由株冶有色氧化锌厂党支部组织的氧化锌厂首届“名师带高徒”活动合同签订仪式在硫酸综合楼二楼会议室举行，该厂主要领导参加了仪式。根据初步设计年产能：尾矿 1000 万吨/年+原矿 200 万吨/年的方案，项目总寿命期内年平均产量为：锌精矿 23.3 万金属吨/年，铅精矿 2.9 万金属吨/年。
- ▶ **新世纪锌矿计划通过开采原矿继续扩产**  
新世纪资源公司 25 日公布了针对昆士兰世纪锌矿的扩产研究报告，报告显示矿山通过开采已探明原矿储量，有潜力新增 4.22 亿美元现金流并将矿山寿命延长至 2026 年年中。报告中同时提及矿山今年 2 季度产量预计创历史新高。
- ▶ **限产政策加码 热卷期货多头发力**  
分析人士表示，唐山限产力度加大及国际贸易局势向好预期等利好热卷期价走势。目前来看，热卷市场供需边际好转较为确定，短期期价有望维持强势。

## 锌市场追踪

期货价格：20150

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#	20130	-120	-20	-30
上海	秦锌	0#	20110	-110	-40	-20
广东	麒麟	0#	20100	-100	-50	-10
天津	紫金	0#	20330	-120	+180	-30

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 20060 元/吨-20160 元/吨，均价为 20110 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨。27 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铁峰、飞龙 7-50；秦锌 7-40；双燕 7-20；驰宏 7-20；白银 7+50；印度 7-90。今日锌价整体震荡偏弱运行，冶炼厂出货不多，贸易商早间均贴水出货，普通品牌锌锭对沪 7 月贴水 20 元/吨起报，但因市场整体交投清淡，持货商不断下调至贴水 50 元/吨出货，主流成交于贴水 40 元/吨，贸易商间交投氛围偏弱，下游逢低稍有补库，整体成交量不多，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 20280-20380 元/吨，均价为 20330 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。27 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 20330 元/吨，红烨 7+110，0# 驰宏 7+150，百灵 7+100，西矿 7+80。今日沪锌偏弱震荡，小幅回落。冶炼厂今日到货量不大，市场流通货源略微紧张；今日贸易商报价较积极，部分仍坚持挺价；今日锌价小幅回落，升贴水也随之小幅下调，早间紫金品牌报价在升水 160-250 元/吨左右，其他品牌多数报价在升水 80-150 元/吨；但下游消费依旧处于淡期，且唐山限产原因，导致今日接货商接货意愿不高，后随升水的下调，按需少采，部分少量成交；今日市场整体成交略显清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	20100	20100	20110	20110	20090
涨跌	-100	-100	-100	-100	-100
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 20050-20150 元/吨，均价为 20100 元/吨，较上一交易日下跌 100 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。今日锌价震荡偏弱，早间市场询价较多且出货较为积极，亦有部分贸易商对沪 8 月升水 200 挺价出货，但市场交投僵持；部分持货商迅速下调价格对沪 8 月合约升水 150 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 140 附近报价，市场需求饱和；下游消费意愿不佳，整体成交偏淡。

## 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 4470-5930 元/吨，博兴市场 4490-5590 元/吨，天津市场 4360-4910 元/吨，广州市场 4640-5490 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：库存高位水平 价格小幅上涨。天津讯：27日天津市场镀锌价格继续上行，价格方面：截止发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4470 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4410 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4550 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4900 元/吨。今日期货价格带动下，现货价格有所攀升，其中多数国营钢厂报价上涨 20-30 元/吨，民营镀锌出厂价格上涨 20 元/吨。周一至周三，成交整体呈递减趋势。库存方面：本周天津镀锌库存整体小幅下降，但下降幅度有限。据 Mysteel 不完全统计，当前天津镀锌库存在 3.37 万吨左右，月底仍有不间断到货情况。心态方面：近期期货价格一直拉涨，而且幅度大。虽现货价格有跟涨，但是受限于成交，总是上冲乏力，多数贸易商还是保持谨慎观望。综合来看，天津镀锌价格或将继续震荡盘整运行。

博兴涂镀：报价暂稳 成交一般。博兴讯：27日博兴镀锌价格与上一交易日相比价格持平。截止发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4540 元/吨、山东华韵 4740 元/吨、山东汇金 4790 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4690 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4870 元/吨，0.3mm 山东云光 5060 元/吨，0.3mm 山东华韵 5180 元/吨。近几日市场有不同程度高报价格的情况，但实际成交并没有上涨。钢厂方面日常接单比较正常，由于出口利润相对较好，出口积极性明显较高。据贸易商反馈，市场库存量目前仍旧属于较低水平，轧硬库存水平略高于镀锌。而对于加工来说，订单量相对来说还是较少，加工费也没有上涨的迹象，散户手中库存没消化完全的情况下并不会备货的可能。后市预计。博兴涂镀价格或继续盘整，不排除有小幅上涨的可能。

唐山限产消息面刺激的热度已经褪去，市场逐步恢复平静。据商家反馈，今日黑色系期货虽然拉涨明显，可是考虑到市场需求问题，现货价格却表现淡定。另外，考虑到本月现货价格与订货成本严重倒挂，月底拉升价格意愿普遍不高，多数商家寄希望于钢厂进行追补。库存方面，月底黄石山力将会有部分资源到港，大致 3000 吨左右，市场整体资源相对充裕。综上所述，从需求端来看，预计重庆地区镀锌价格或仍将弱势运行。

唐山市场：镀锌管价格上涨 50。今日开市，唐山市场镀锌管价格上涨 50，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5260 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4780 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5310 元/吨。

今日开盘，原料面，唐山方坯：昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯涨 20 报 3620 元/吨，含税出厂。27日唐山瑞丰出厂：880-850/805-770、535-495 报 3890 涨 30，335-325/355、295-285 报 3880 涨 50，含税。唐山镀锌管今日整体上涨，市场价格 4620 左右，期螺持红震荡，原料端接连强势上涨，但淡季影响下，市场需求明显不足，实际成交较为清淡，商家对高位资源持谨慎态度，考虑原料价格继续高靠，预计明日唐山镀锌管价格稳中偏强。

## 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110元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价18480-18780元/吨,均价18630元/吨。大多数间接法99.7%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19480-19680元/吨,均价19580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18480-18680元/吨,均价18580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,锌价下跌,市场流通货源宽裕,下游观望情绪较浓,叠加需求持续走弱,贸易商接货较少,整体成交暂无明显改善;

河北地区氧化锌现货成交价18380-18780元/吨,均价18580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19480-19580元/吨,均价19530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,轮胎橡胶厂订单较上月相对减少,今日整体成交暂无明显改善。

## 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23310-23410元/吨,均价23360元/吨,下跌110元/吨,市场成交差;上海zamak-3锌合金现货20910-21010元/吨,均价20960元/吨,下跌110元/吨,市场成交差;上海zamak-5锌合金现货价21210-21310元/吨,均价21260元/吨,下跌110元/吨,市场成交差;无锡zamak-3锌合金现货21410-21510元/吨,均价21460元/吨,下跌110元/吨,市场成交差;宁波zamak-5锌合金现货成交价21110-21210元/吨,均价21160元/吨,下跌110元/吨,市场成交差。

今日各主流地区锌合金价格上涨110元/吨,消费依旧走弱,锌锭商家表示市场难做,升贴水撑不住。各地区锌合金厂家到月底更保持观望状态,出货不佳的情况下以降低库存以期降低风险为主。部分在前段时间配置了期货多头头寸的企业在今日锌价反弹乏力下离场,继续看空后市。从月间差观察,暂时无挤仓的迹象,但仍需要时刻注意持仓变化。

## 锌后市展望

今日期锌1908开盘20035最高20120最低19865收盘19940结算19990跌140成交448430手。27日沪伦的内外比值为7.72；盈亏平衡比值8.32；进口理论成本21553.03；现货锌锭进口亏1543.03元/吨。今日锌价震荡下行，基本面来看，锌精矿略显宽松，冶炼厂受利润驱动积极生产，市场流通货源增加，现货市场仍呈现供过于求的局面；持货商下调价格未能提振市场需求，下游观望刚需采购，整体成交偏弱。

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本公司的当然客户。

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。

