

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌止跌反弹

### 整体成交偏淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13680	-140
锌精矿	11720	+160
铅锭	16675	-175
锌锭	18980	+210
铅合金	17200	-200
锌合金	19830	+210
氧化锌	18450	+210
锌粉	24680	+210
1#白银	3634	-14

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌震荡上行,主力合约1910运行区间18600-18760元/吨,收涨于18725元/吨。今日锌价震荡偏强,冶炼厂出货正常,早间贸易商积极出货,交投氛围活跃,普通品牌锌锭由早间的升水210元/吨降至200元/吨,多数成交仍由贸易商之间贡献,日内成交价格多在升水200元/吨,市场整体成交量与弱于上一交易日。目前沪粤两地价差明显扩大,据了解有部分贸易商从广东地区拉到上海;由于前期价格低位下游有备货叠加价格上涨,采购积极性回落,整体成交偏淡。

### ◆ 宏观导读

➤ **摩根士丹利:现在预计美联储将在9月和10月两次降息**  
 摩根士丹利预计美联储将在9月和10月两次降息。这家投资银行的分析师在一份报告中指出,不断升温的贸易局势已开始沸腾,企业信心和资本支出进一步走软,全球经济成长依然疲弱,通胀预期下降,与此同时,三个月期美国国库券与10年期美国国债收益率差表明货币政策过紧。

➤ **强大国内市场正形成 释放内需须多维度发力**  
 促进形成强大国内市场是持续推进供给侧结构性改革、建设现代化经济体系的根本保障,也是化解当前消费所面临的突出矛盾和问题,稳定并扩大国内消费的有效途径。

➤ **央行今日开展600亿元逆回购交易**  
 中证网讯(记者张勤峰)据了解,央行13日开展了600亿元7天期逆回购操作,操作量较前一日翻番,因无逆回购到期,全额实现净投放。

### ◆ 行业导读

➤ **汉中锌业公司召开2019年年中工作会议**  
 8月8日,汉中锌业有限责任公司召开2019年年中工作会议。公司党委书记、董事长何学斌在讲话中指出,要紧盯公司三年脱困目标,坚决打赢度困求生谋发展攻坚战,确保“控亏减负攻坚年”目标和年度任务的全面完成。

➤ **Nyrsta因事故再次关停澳洲锌铅冶炼厂熔炉**  
 比利时Nyrstar称关闭澳大利亚Port Pirie锌铅冶炼厂熔炉,因此前发生一起事故。这是该铅冶炼厂今年第二次出现故障。

➤ **消费扶贫 株冶在行动**  
 8月5日,株洲冶炼集团股份有限公司在扶贫点花垣县“消费扶贫”采购的200多箱绿豆,由专车送到了株冶本部和株冶有色,作为防暑物资发放到每位员工的手中。

## 锌市场追踪

期货价格：18780

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#	18990	+200	+210	-10
上海	秦锌	0#	18980	+210	+200	-
广东	麒麟	0#	18740	+200	-40	-10
天津	紫金	0#	19030	+210	+250	-

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约1909 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格18930-19030元/吨，均价为18980元/吨，较上一交易日上涨210元/吨。13日上海市场0#锌锭升贴水：宝徽9+170；秦锌、麒麟、久隆9+210；双燕9+210；宁波华联9+200；宁波铁峰9+220；东岭9+220；宁波驰宏9+250；smc9+190；印度9+170。今日锌价小幅反弹，炼厂出货意愿稍有缓和，贸易商早间出货积极，报价维稳，普通品牌锌锭对沪9月升水210元/吨报价，早盘升贴水成交不多，主流成交于升水200元/吨，后盘面小幅回落，成交稍有好转，升水维持在200元/吨附近，贸易商间交投氛围一般，下游畏高以观望为主，鲜有采购，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场0#锌锭价格18980-19080元/吨，均价为19030元/吨，较上一交易日上涨210元/吨。13日天津市场0#锌锭升贴水：紫金9+250；驰宏9+200；红烨9+180（明日提货）。今日沪锌止跌反弹，冶炼厂周末到货整体不多，市场流通货源偏紧；贸易商早间报价较为分散，多数贸易商持货较少甚至无货报价，今日市场升贴水与上一交易日持平，紫金品牌报价多在升水250元/吨左右，其他品牌报价在升水200元/吨左右；今日下游接货情绪依旧较高，由于锌价止跌反弹，整体小幅上涨，下游采购积极性有所回落，因前期低价采购库存处于消化过程，整体接货意愿不高；今日市场整体交投不及上一交易日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18740	18740	18750	18750	18730
涨跌	+200	+200	+200	+200	+200
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18690-18790元/吨，均价为18740元/吨，较上一交易日上涨200元/吨。13日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟9-30~-10；铁峰9-30~-10；慈山9-30；丹霞9-20~-10；久隆9-40。今日锌价止跌反弹，早间市场报价较为积极，部分贸易商对沪9月合约贴水20试水报价出货，由于贸易商间利润缩小入市积极性减弱，交投僵持；虽沪、粤两地有搬货动作，也有部分对沪8月仓单流出，市场流通货源略显宽松，供过于求，升水承压小幅下调贴水至30附近出货，交投未能提振；下游畏高观望情绪较浓，采购意愿不佳，整体成交清淡。

## 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 4510-5900 元/吨，博兴市场 4520-5620 元/吨，天津市场 4380-4960 元/吨，广州市场 4560-5440 元/吨，厦门市场 4470-6180 元/吨，宁波市场 4450-6330 元/吨，南京市场 4520-5160 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）

乐从镀锌：主流暂稳。乐从讯：13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。心态方面，早盘期货盘面上涨，由于商家以出货操作为主，镀锌板卷报价暂稳观望，实际成交还有 20 元/吨的优惠空间；出货方面，广州首钢反馈，首钢镀锌协议品价格比正品优惠 100-400 元/吨，成交尚可；钢厂方面，宝钢 9 月份资源价格提高，首钢反馈可能也会上调下月期货政策，但具体还需关注实际接单情况。综合来看，现货市场整体成交一般，商家出货降库操作，预计明日乐从镀锌板卷价格弱势运行为主。

杭州镀锌：价格暂稳 出货较差。杭州讯：今日杭州镀锌板卷市场价格与昨日相比暂时稳定，鞍钢天铁 1.0\*1250\*C 报 4740 元/吨、日照钢铁 1.0\*1250\*C 的价格报 4600 元/吨。根据当地贸易商反映：杭州市场成交情况持续偏弱，上周受到台风等恶劣天气影响市场商户目前大多处于自救恢复状态。持续的大雨使得杭州商户蒙受损失，对于泡水的镀锌板卷市场贸易商进行短期降价处理以挽回部分损失。

河钢唐钢浙江分公司表示：因为杭州地区镀锌板卷需求量较少，本月在杭州镀锌的现货库存量这边几乎为零。就现有市场持续需求不足情况而言，后期唐钢总部暂时没有在浙江地区投放镀锌现货资源的打算。由杭州本地市场成交情况来看，目前偏弱的成交情况还未得到较好的改善。杭州地区商家对于镀锌板卷资源几乎没有补库计划，大部分国营钢厂资源存在少货现象预计杭州地区镀锌板卷价格将暂时稳定运行。

博兴涂镀：价格涨跌两难 市场供过于求。博兴讯：13日博兴镀锌价格暂稳，市场成交不佳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4570 元/吨、山东华韵 4770 元/吨、山东汇金 4820 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4720 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4980 元/吨，0.3mm 山东云光 5170 元/吨，0.3mm 山东华韵 5290 元/吨。

最近博兴市场受台风影响，道路、仓库积水严重，部分板卷有泡水情况，但对交易影响不大。据了解，部分钢厂彩涂生产线有放假的情况，一方面，市场下游采购计划还没有完全释放，钢厂订单不佳；另一方面，台风的到来，钢厂秉承安全生产第一的原则，避免带来不必要的损失。目前而言此，市场整个供求关系仍旧贸易商对 8 月中下旬市场涂镀价格抱有较大希望，毕竟高温天气即将过去，下游企业出采购计划陆续有所放量。笔者建议，当前看来，市场供求关系仍存在一定偏差，商家补货仍需谨慎。

## 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 210 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 17340-17660 元/吨，均价 17500 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 18340-18560 元/吨，均价 18450 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 17340-17560 元/吨，均价 17450 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 17240-17660 元/吨，均价 17450 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 18340-18460 元/吨，均价 18400 元/吨。

今日锌价有所上涨，国内氧化锌市场报价暂无调整。近日来原材料锌锭价格持续走低，今日锌价有所反弹，但各厂家报价无变化。据我的有色网调研了解，今日山东地区间接法锌渣产 99.7 氧化锌报价含税出厂 17000 元/吨左右，近日来山东地区轮胎厂，氧化锌厂家受其影响被迫停产，下游轮胎询价低迷，氧化锌部分厂家库存也受台风影响。江苏地区直接法 99.5 氧化锌报价含税出厂 13800 元/吨。从实际成交情况来看，由于厂家面临的客户群体不太一样，出货情况各有不同。市场看空气氛依旧浓厚，市场交投未能随之好转，下游客户多以询价为主，实际成交较少。山东地区饲料级氧化锌实际成交价格有所下滑，各厂家报价不一，市场较为混乱。

## 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 22180-22280 元/吨，均价 22230 元/吨，上涨 210 元/吨，市场成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 19780-19880 元/吨，均价 19830 元/吨，上涨 210 元/吨，市场成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 20080-20180 元/吨，均价 20130 元/吨，上涨 210 元/吨，市场成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 20280-20380 元/吨，均价 20120 元/吨，上涨 210 元/吨，市场成交差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19770-19870 元/吨，均价 19820 元/吨，上涨 210 元/吨，市场成交差。

今日各主流地区锌合金价格上涨 210 元/吨，市场成交继续走差。台风对浙江地区锌合金生产和运输没有实质影响，但是消费订单差仍然是不争的事实。今日浙江地区，多家企业出现零订单的情况。月产量在 3000 吨以上的大厂，出货量也仅有几十吨。据我的有色网了解，广东地区流出的锌锭暂未到达，估计为水运方式，暂时未对江浙市场形成冲击，预计下周能陆续到货。对广东地区的调研了解，从上周至今，广东地区有近 6000 吨锌锭流出，部分在福建地区消化。目前广东地区下游惨淡，锌锭贴水继续增加，沪粤两地价差继续扩大。天津地区中小热镀锌厂出货较少，河北依然。湖南地区，热镀锌消费较弱。综合判断，锌价的反弹依旧是暂时的。

## 锌后市展望

今日期锌1910开盘18620最高18760最低18600收盘18725结算18690涨235成交263958手。13日沪伦的内外比值为8.30；盈亏平衡比值8.46；进口理论成本19250.51；现货锌锭进口亏370.51元/吨。今日沪锌震荡反弹走势，成交量减少，持仓上多空都减仓，空头减少较多，总体为缩量反弹，价格反弹多头积极出场，但空头出场更加积极，预计行情短期将震荡盘整。冶炼厂出货正常，贸易商出货比较积极，早间市场贸易商交长单成交相对活跃，随后市场需求饱和，市场流通货源充裕供过于求成交不畅，持货商小幅下调价格，交投未见转机；下游畏高观望情绪较浓采购意愿不佳，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。