

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡下行

整体成交偏淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13600	+140
锌精矿	12030	-10
铅锭	16575	+175
锌锭	19370	-10
铅合金	16950	+150
锌合金	20220	-10
氧化锌	18840	-10
锌粉	25070	-10
1#白银	3918	+8

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，整体小幅回落。预测夜间沪锌震荡盘整或延续震荡上行趋势。主力合约1909预计区间：19100-19400元/吨。今日主力合约1909运行区间19245-19415元/吨，收跌于19270元/吨，结算价19300元/吨；冶炼厂出货意愿一般，出货量依旧不大；贸易商早间报价较积极，部分贸易商货源偏紧，无报价；早间锌价小幅回落，升贴水均小幅下调；但早间下游接货情绪不高，看跌锌价，且消费淡季，接货量不多，维持刚需补库；今日市场整体成交清淡。

◆ 宏观导读

- 7月降息或为应对下行风险 美联储将观望经济表现**
 预计FOMC将在7月会议上降息25个基点，12月会再次降息25个基点，但二次降息提前到9月的概率正在增加。预计7月政策声明中美联储对美国经济的描述可能和6月的相似，声明和发布会或将强调经济增长前景的不确定性，并着重说明降息起预防作用。
- 欧洲央行势将发出信号 准备再次出手支持欧元区**
 在德拉吉发表具有里程碑意义的“不惜一切代价”演讲七周年前夕，面对从美国保护主义到英国脱欧在内的诸多风险，欧洲央行的决策者们将就如何应对经济放缓做出决断。管委会将调整政策措辞，让市场为9月下调存款利率做好准备。
- 韩国经济第二季度恢复增长 前景却依然黯淡**
 韩国第二季度国内生产总值(GDP)环比增长1.1%，高于经济学家增长0.9%的预测中值。同比增长2.1%，预估为增长1.9%。设施投资回升和政府支出增加起到了关键作用。

◆ 行业导读

- 诺兰达锌产量连续下滑，下调2019年产量目标**
 Noranda Income Fund(诺兰达)公布第二季度财务报告，数据显示公司锌产量和销售额连续第二个季度下滑，受此影响公司下调其2019年的年度产量和销售额目标。
- White Rock矿业公司在Arete Prospect 钻探目标位**
 White Rock矿业公司管理层今天提供了2019年勘探计划的新进展。阿拉斯加中部的红山项目矿床的推定矿产资源为910万吨，锌当量为12.9%，含锌量为110万吨。
- 罗平锌电：上半年净利润同比扭亏为盈**
 罗平锌电披露半年度业绩快报。公司2019年上半年实现营业总收入862,492,841.98元，同比增长45.52%；实现归属于上市公司股东的净利润7,362,097.30元，上年同期为-80,023,061.44元；基本每股收益0.02元。

锌市场追踪

期货价格：19300

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#	19370	-30	+70	-20
上海	秦锌	0#	19370	-10	+70	-
广东	麒麟	0#	19240	-30	-60	-20
天津	紫金	0#	19400	-20	+100	-10

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1908 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 19320-19420 元/吨，均价为 19370 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波西矿 8+70；宁波华联 8+70；秦锌、久隆、紫金 8+70；双燕 8+80；宁波麒麟 8+90；驰宏 8+130。今日锌价整体震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 8 月升水 80 元/吨起报，但成交寥寥，后调整至升水 70 元/吨才稍有成交，长单交货均已结束，贸易商间交投氛围偏弱，下游仍看跌升水处于观望状态中，采购积极性不高，仅以询价为主，今日市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 19350-19450 元/吨，均价为 19400 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19400 元/吨，红烨 8+40，驰宏 8+30，西矿 0# 8+10。今日沪锌偏弱震荡，整体小幅回落。冶炼厂出货意愿一般，出货量依旧不大；贸易商早间报价较积极，部分贸易商货源偏紧，无报价；早间锌价小幅回落，升贴水均小幅下调，紫金品牌报价多在升水 100 元/吨左右，其他品牌报价在升水 30 元/吨左右；但早间下游接货情绪不高，看跌锌价，且消费淡季，接货量不多，维持刚需补库；今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	19240	19240	19250	19250	19230
涨跌	-30	-30	-30	-30	-30
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 19190~19290 元/吨，均价为 19240 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9-40~-30；铁峰 9-40~-30；慈山 9-40；丹霞 9-20；蒙自 9-30；飞龙 9-40；久隆 9-40。今日锌价震荡运行，冶炼厂正常出货，早间市场贸易商报价谨慎，有部分贸易商对沪 9 月合约贴水 40 试水报价，升贴水波动幅度较小持货商出货意愿不足，但市场仍供过于求有部分贸易商小幅下调价格对沪 9 月合约贴水 60 附近报价交投依旧不畅；市场氛围略显僵持，下游仅刚需采购；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 4540-5920 元/吨，博兴市场 4510-5610 元/吨，天津市场 4370-4910 元/吨，广州市场 4580-5460 元/吨，厦门市场 4440-6180 元/吨，宁波市场 4450-6340 元/吨，南京市场 4580-5240 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）

博兴涂镀：价格暂稳 库存增加。博兴迅：25 日博兴镀锌价格暂稳，成交不佳，库存增加。截止发稿：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 4970 元/吨，0.3mm 山东云光 5160 元/吨，0.3mm 山东华韵 5280 元/吨。据 Mysteel 数据统计：近几日镀锌成交一直下降，华东昨日成交降幅最大，成交量为 8165 吨，较上个交易日下降 7.22%。市场的低迷成交，导致库存不断攀升，本周华东地区镀锌库存为 58.06 万吨，较上周增加 0.48 万吨。环保政策的出台，虽然减少了钢厂的产出，但是下游需求疲软，库存仍旧不断增加。价格方面，市场价格以平稳运行，因原料价格仍处于高位，钢厂方面被动挺价。后市预计，若下游采购仍处于消极状态，则市场价格将继续平稳运行，建议贸易商谨慎补货。

上海镀锌：市场稳中低靠。上海镀锌市场稳中低靠。价格方面：1.0 邯钢 4610 元/吨含税，较昨日稳；2.0 鞍钢莆田 4660 元/吨含税，较昨日稳；1.0 宝钢 5250 元/吨含税，较昨日跌 70。期螺方面，期螺 1910 午间收 3941，涨 40，涨幅 1.03%。低开 3890，震荡拉涨，最高 3944，最低 3885，资金面略偏空，但空头平仓较多，小时图 MACD 金叉。尽管早盘期螺震荡拉涨，但终端需求明显不足，交投氛围也偏弱，部分商家操作上让利出货，现邯钢主流规格售价在 4610-4630 元/吨；此外下游多按需拿货，成交差强人意，商家多持观望态度。综合考虑，预计短期上海本地镀锌板卷价格坚挺整理。

广州镀锌：市场大体持稳。广州镀锌市场大体持稳。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4680 元/吨含税，较昨日稳；1.0 金兰 4680 元/吨含税，较昨日稳；1.0 新日钢 4680 元/吨含税，较昨日稳。市场方面，虽然早盘期货走势偏强，但对现货市场价格影响并不大，商家报价多维稳，现南钢主流规格售价在 4680-4700 元/吨；又由于进入淡季尽管需求表现欠佳，但也正因为需求差的原因，商家才以出货为主，库存压力不大；此外本地雷雨天气持续，市场成交略有不均。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格稳中盘整。

唐山市场：镀锌管价格偏强运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格偏强运行，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5390 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 4790 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5400 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 3640 元/吨，含税出厂。225 日唐山瑞丰出厂：720-685、635-610 报 3910 稳，295-290/325 报 3910 涨 10，含税。本地市场价格 4680 元/吨左右，原料坚挺上涨，管价偏强调整。现淡季影响持续存在，终端需求仍未见好转迹象，市场交投氛围不温不火，整体成交情况一般。考虑唐山环保停产政策再度加强，商家挺价跟涨意愿明显，预计短期唐山镀锌管价格坚挺运行。

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10元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17740-18040元/吨，均价17890元/吨。大多数间接法99.7%氧化锌含税出厂价在18000元/吨附近，多数厂家现多清仓去库存为主，受到市场影响较大，部分企业甚至将生产模式设定为“有订单再开工，没订单不开工”，今日成交较上周无明显变化；

上海地区氧化锌现货成交价18740-18940元/吨，均价18840元/吨。近日锌锭产99.7%氧化锌含税出厂价在18500元/吨附近，上海地区以贸易商交投为主，厂商较少，今日以询价为主，成交较为平淡；

山东地区氧化锌现货成交价17740-17940元/吨，均价17840元/吨。山东某氧化锌厂家，间接法99.7%氧化锌含税出厂价在17500元/吨附近，另一厂家97%纳米级氧化锌含税出厂价在18500元/吨附近，市场成交一般，开工正常，厂家低库存，纳米级氧化锌市场情况尚好，厂家反映厂内暂无库存，订单较为平稳；

河北地区氧化锌现货成交价17640-18040元/吨，均价17840元/吨。某厂家锌锭产99.7%氧化锌含税出厂报价17500元/吨，受原料锌锭影响，下游订单不稳定，贸易商之间交投一般，近期以询价为主，整体交易量较少，下游采购维持平稳，今日市场整体成交一般；

广东地区氧化锌现货成交价18740-18840元/吨，均价18790元/吨。广东某厂家间接法锌渣产99.7%氧化锌含税出厂价在18800元/吨附近，交投气氛较昨日并无改善，需求逐步饱和成交分散，出货不畅但厂家调价意愿不高，市场整体成交氛围偏淡较昨无改善。

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22570-22670元/吨，均价22620元/吨，下跌10元/吨，市场成交一般；上海zamak-3锌合金现货20170-20270元/吨，均价20220元/吨，下跌10元/吨，市场成交一般；上海zamak-5锌合金现货价20470-20570元/吨，均价20520元/吨，下跌10元/吨，市场成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20670-20770元/吨，均价20720元/吨，下跌10元/吨，市场成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价20370-20470元/吨，均价20420元/吨，下跌10元/吨，市场成交一般。

今日各主流地区锌合金价格下跌10元/吨，实地考察广东地区锌合金企业多无订单。上海地区：部分下游逢跌补货，市场整体交投尚可，成交量较昨日小增，多由贸易商贡献；广东市场：下游缺乏热情仅刚需少采，整体成交量平淡；天津地区：下游接货意愿再度转差，市场成交活跃度下降较为显著，总体成交情况较昨日仍有未有好转，持续平淡。压铸锌方面，今年压铸锌开工延续去年下半年以来的偏弱态势，主要受到海外订单下降的影响，以及近年广东部分产能转移至东南亚地区。从今年3月份以来的开工情况来看，一直处于近几年的新低水平。4月份以来，锌价扭转下行趋势良好，预计下半年锌价弱势下行格局将延续。

锌后市展望

今日期锌 1909 开盘 19400 最高 19415 最低 19245 收盘 19270 结算 19300 跌 10 成交 267556 手。25 日沪伦的内外比值为 7.87；盈亏平衡比值 8.18；进口理论成本 20015.42；现货锌锭进口亏 745.42 元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，市场持货商报价相对较多出货比较积极，市场流通货源相对较多，沪市主流成交价在对沪 8 月升水 80 左右，近日升水波动幅度较小，粤市观望情绪较浓成交平平；随着市场消费饱和部分贸易商小幅下调价格但出货不畅，现货市场交投氛围偏弱；下游仅维持刚需采购，整体成交清淡。

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。