

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续下跌

### 市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13260	+60
锌精矿	12380	-220
铅锭	16150	+75
锌锭	19800	-280
铅合金	16600	+75
锌合金	20650	-280
氧化锌	19270	-280
锌粉	25500	-280
1#白银	3600	-5

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开延续下跌趋势大幅度下跌，随后震荡运行。预测夜间沪锌震荡运行，或延续下跌小幅回落。主力合约1908预计区间：19400-19800元/吨。今日主力合约1908运行区间19525-19810元/吨，收跌于19615元/吨，结算价19620元/吨；冶炼厂出货意愿不高，到货量减少；今日贸易商报价较正常，虽锌价大幅下跌，但升贴水无大幅调整；下游消费依旧处于淡期，虽锌价下跌，接货意愿仍不高，按需少采，市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交依旧偏弱。

### ◆ 宏观导读

➤ **达沃斯聚焦中国经济：全球最大的增长机会仍在中国**  
 近期，全球经济警报频频拉响，二季度国际贸易疲软、全球制造业陷入萎缩，金融市场波动再起，世界经济运行风险和不确定性显著上升。作为世界第二大经济体，中国的经济前景备受关注。正在举行的夏季达沃斯论坛上，多位与会嘉宾聚焦中国经济，将之视为全球最大的增长机会。

➤ **隔夜Shibor再创十年新低**  
 7月2日，Shibor继续全线下行，其中隔夜Shibor跌破1%，并创十年新低。具体看，隔夜Shibor跌15.1bp至0.914%，创2009年6月22日以来新低。

➤ **6月财新制造业PMI微幅回落**  
 6月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得49.4，低于5月0.8个百分点。不过，从分项指标看，就业指数表现相对稳定，投入价格指数和出厂价格指数均略微向上处于扩张区间。

### ◆ 行业导读

➤ **【海外矿业信息】瑞典Zinkgruvan矿山**  
 早在16世纪，人们就已发现Zinkgruvan矿床的存在，直到1857年，比利时Vieille Montagne公司才开始进行大规模生产。产量：2018年产出7.66万吨锌和2.46万吨铅。

➤ **驰宏锌锗68年奋斗史**  
 云南驰宏锌锗股份有限公司，因2007年创下了沪深股市第一高价股、第一绩优股、第一高分红股的“三个第一”而被大家熟知。

➤ **惠誉：全球已开采的锌产量将继续上升**  
 据外媒报道，惠誉(Fitch Solutions)最新发布的一份报告显示，全球已开采的锌产量将继续上升，因为强劲的锌价促使矿商恢复闲置产能，并投资于新项目。惠誉预计，2019年全球锌矿产量同比增长2.1%，至1330万吨，然后到2028年增至1580万吨，平均增长2.0%。

## 锌市场追踪

期货价格：19810

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#	19840	-270	+30	+30
上海	秦锌	0#	19800	-280	-10	+20
广东	麒麟	0#	19770	-280	-40	+20
天津	紫金	0#	19970	-260	+160	+40

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

上海市场 0# 锌锭价格 19750 元/吨-19850 元/吨，均价为 19800 元/吨，较上一交易日下跌 280 元/吨。2 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波华联 7-20；麒麟、秦锌 7-10；宁波麒麟 7+10；双燕 7+30；驰宏 7+40；白银 7+70；smc 7-20；印度 7-40。今日锌价震荡偏弱运行，冶炼厂出货正常，贸易商早间挺价出货，普通品牌锌锭对沪 7 月平水报价，主流成交于贴水 10 元/吨；盘面下行虽交投仍不活跃，贸易商也并未下调出货，下游逢低入市询价采购，因处消费淡季，仍坚持按需少采的节奏补货，整体成交量不大，今日市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 19920-20020 元/吨，均价为 19970 元/吨，较上一交易日下跌 260 元/吨。2 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19970 元/吨，红牌 7+110，0# 驰宏 7+100，百灵 7+110，西矿 7+60。今日沪锌低开延续下跌趋势大幅度下跌。冶炼厂出货意愿不高，到货量减少；今日贸易商报价较正常，升贴水无大幅调整，早间紫金品牌报价在升水 160 元/吨左右，其他品牌多数报价在升水 100 元/吨左右；但下游消费依旧处于淡期，虽锌价下跌，接货意愿仍不高，按需少采，市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交依旧偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	19770	19770	19780	19780	19760
涨跌	-280	-280	-280	-280	-280
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 19720-19820 元/吨，均价为 19770 元/吨，较上一交易日下跌 280 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 8+200；铁峰 8+190~210；慈山 8+200~210；丹霞 8+210；蒙自 8+210。今日锌价震荡下行，早间市场询价较多且出货较为积极，有部分贸易商对沪 8 月升水 200 挺价出货，有短暂活跃；随后市场饱和部分持货商小幅下调价格对沪 8 月合约升水 190 附近出货，目前依然处于买方市场，交投僵持；下游逢低略有补库，整体成交稍好于上一交易日。

## 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 4490-5940 元/吨，博兴市场 4530-5620 元/吨，天津市场 4410-4930 元/吨，广州市场 4700-5530 元/吨，厦门市场 4460-6200 元/吨，宁波市场 4340-6360 元/吨，南京市场 4590-5220 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）

武汉镀锌：高位成交困难 商家报价暂稳。武汉讯：2日武汉市场镀锌价格暂稳，市场大部分商家表示，昨日拉涨 30-50 元/吨以后，市场成交情况不错，主要是期货盘面配合，使得客户拿货积极性较强。可今日期货盘面跳水，商家维持昨日报价以后出货较为困难。具体价格方面：武钢 1.0\*1250\*C 报 4840 元/吨，宝钢黄石 1.0\*1000\*C 报 4810 元/吨，宜昌国诚、山力板带、兴冶报 4720 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5mm\*1000\*C 报 6400 元/吨，宝钢黄石 0.5\*1000\*C 报 6400 元/吨。昨日期货盘面拉涨带动现货市场有所上涨，早盘钢厂方面报价暂稳使得商家也未变动，但午后钢厂现货出厂价上涨 60 元/吨到 4660 元/吨，贸易商也跟随行情上调价格至 4630 元/吨，较之前上涨 50 元/吨。此价格客户接受度尚可，午后成交情况较好，昨日大户日均成交量达到 500 吨左右。而到今日，价格似乎又有新的变化，早盘询价客户减少，部分下游客户看到期货盘面回落又开始谨慎拿货，昨日高价位难有成交，估计商家会暗降 10-20 元/吨出货。综合来看，近期市场行情波动较大，商家面对此行情更为纠结，一方面考虑到月初出货不宜太快，如若后期行情上涨，前面资源可能会有亏损；另一方面，下游采购仍不稳定，需求端难支撑价格进一步上涨，尽量在高价位出货来保证利润空间最大化。总体来看，市场短期仍呈现震荡格局走势，商家需根据自有库存情况合理控制出货速度。

乐从镀锌：底部价格补涨。乐从讯：2日乐从镀锌价格部分底部补涨，现无花鞍钢 1.0\*1219\*C 报价 4680 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4730 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4710 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4670 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 5270 元/吨，首钢凯西 1.0\*1219\*C 报价 4860 元/吨。市场方面，据贸易商反馈，昨日期货飘红，镀锌市场报价上涨，样本企业统计华南镀锌市场成交 4400 吨左右，与上一交易日环比增加 780 吨；另目前商家持有现货资源较之前减少，主要因为 7 月份钢厂减少贸易商订货量，对镀锌后期行情走势乐观。钢厂方面，本钢 7 月份订货量基本订满，对后市行情走势看法平稳向上为主。综合来看，现库存压力不大，市场成交好转，商家心态乐观，预计明日乐从镀锌价格盘整运行为主。

杭州市场：今日开市，杭州市场镀锌管市场价格主稳运行，成交偏弱。杭州市场 4 寸\*3.75 京华镀锌管价格为 4700 元/吨，1.5 寸\*3.25 京华镀锌管价格为 4990 元/吨，6 寸\*4.0 京华镀锌管价格为 5050 元/吨。今日开盘，原料面，唐山本地钢厂及周边地区部分资源普碳方坯稳报 3700 元/吨，含税出厂。2 日唐山瑞丰出厂：765-730/720-685 报 3950 降 30，635-610 报 3940 降 40，335-325/355、285-320-315 报 3930 降 50，含税。期螺大幅下跌，原料价格走跌，本地市场暂稳观望。现需求持续减弱，供大于求的现状让市场悲观情绪持续加剧，商家为出货多选择一单一议，灵活操作。因此预计杭州镀锌管市价或将持稳运行。



## 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280元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价18170-18470元/吨,均价18320元/吨。大多数间接法997氧化锌含税出厂价在19000元/吨附近,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,本月轮胎厂已减少采购量,厂家订单有所减少,整体成交较差;

上海地区氧化锌现货成交价19170-19370元/吨,均价19270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,原料价格不稳定,相应影响氧化锌价格,今日价格下跌,下游企业、贸易商接货意愿浓,今日市场成交较昨日有所好转;

山东地区氧化锌现货成交价18170-18370元/吨,均价18270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18070-18470元/吨,均价18270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19170-19270元/吨,均价19220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23000-23100元/吨,均价23050元/吨,下跌280元/吨,市场成交差;上海zamak-3锌合金现货20600-20700元/吨,均价20650元/吨,下跌280元/吨,市场成交差;上海zamak-5锌合金现货价20900-21000元/吨,均价20950元/吨,下跌280元/吨,市场成交差;无锡zamak-3锌合金现货21100-21200元/吨,均价21150元/吨,下跌280元/吨,市场成交差;宁波zamak-5锌合金现货成交价20800-20900元/吨,均价20850元/吨,下跌280元/吨,市场成交差。

今日各主流地区锌合金价格下跌280元/吨。今日中国宏观数据利空、锌价夜盘低开低走,现货锌报价不断贴水,下游畏跌观望。广东地区锌合金生产和订单较弱,传统五金淡季在7月初未见明显订单改善,企业更多预计8月底旺季才会到来。浙江地区,锌合金加工费走低,部分企业与我的有色网反映基本上到了成本线附近,锌铝价差收窄也压缩了收益。湖南地区部分小厂锌合金出厂价部分低至历史低位。综上所述,今日消费不佳,未来消费在本月亦不可能转好,锌价继续看跌。

## 锌后市展望

今日期锌1908开盘19800最高19810最低19525收盘19615结算19620跌300成交370022手。2日沪伦的内外比值为7.84；盈亏平衡比值8.16；进口理论成本20607.43；现货锌锭进口亏807.43元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂有所惜售，贸易商报价略显谨慎，市场流通货源偏多，现货市场仍呈现供过于求的局面；但下游逢低有所补库，整体成交好于上一交易日。

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。

