

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅上涨

整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13420	+80
锌精矿	12120	+10
铅锭	16350	+100
锌锭	19480	+20
铅合金	16800	+50
锌合金	20330	+20
氧化锌	18930	+170
锌粉	25160	+170
1#白银	3816	+102

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌高开小幅回落，随后持续反弹，整体小幅上涨。预测夜间沪锌震荡盘整或偏弱震荡，小幅回落。主力合约1909预计区间：19200-19800元/吨。今日主力合约1909运行区间19340-19645元/吨，收涨于19600元/吨，结算价19465元/吨；冶炼厂出货较正常，但出货量依旧不多，今日报价品牌增加；贸易商早间报价较积极，锌价早间偏弱震荡下行，价格无大幅调整，升贴水也仅小幅调整；下游接货情绪尚可，虽消费依旧处于淡期，但因市场锌价相对合理，均入市按需采购补库，后随锌价小幅回升，接货商逐渐减少，导致市场交投氛围略清淡；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 财经观察：美联储政策思路转变的缘由与隐忧

从两三年前的“渐进加息”到今年年初的“暂停加息”和“保持耐心”，再到最近几周的“降息”和“进一步宽松”，美联储官员对货币政策关键词的表述出现鲜明变化。

➤ 中间价终结三连贬 人民币汇率料继续震荡

18日早间，银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价设于6.8761元，较前值上调66点，结束三连贬。在岸人民币兑美元即期汇率开盘报6.8750元，较前收盘价上涨45点。人民币汇率总体不改6月下旬以来的震荡运行格局。

➤ 机构分析：韩国央行降息——时移世易 跟上节奏

韩国央行自2016年以来首次降息，加入全球降息大军，以期刺激遇冷的经济。此次降息是韩国央行在加息不到一年之际进行的降息。去年11月韩国才完成了加息，当时美联储在加息周期中，韩国等国家为了推高借贷成本而不得不增加利率。

◆ 行业导读

➤ 2019年一季度铅、锌和铜市场供需出现赤字

国际铅锌研究组织(ILZSG)在一则新闻稿中表示，向该组织报告的初步数据显示，2019年前4个月，全球精炼铅需求超出供应3.9万吨，同期库存减少了2.1万吨。

➤ 基本面偏弱预期对锌价将继续压制

中期国内锌供应延续高位的确切性强，消费季节性转弱态势凸显，加上短期进口锌有望增加流入国内。故近日国内锌锭社会库存暂时回落，不改中期库存向上的趋势；另关注LME锌短期再度交仓的可能。

➤ LME锌库存减少150吨

7月18日LME锌库存总量80500吨，较上一交易日减少150吨；其中鹿特丹和弗利辛恩仓库减少抵消安特卫普增加。

锌市场追踪

期货价格：19410

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#	19490	+10	+80	-
上海	秦锌	0#	19480	+20	+70	+10
广东	麒麟	0#	19360	+10	-50	-
天津	紫金	0#	19530	+5	+120	-5

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 19430~19530 元/吨，均价为 19480 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。18 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宝徽 8+50；江铜 8+50；秦锌、紫金、麒麟、久隆 8+70；宁波铁峰 8+80；双燕 8+80；驰宏 8+100；smc 8+40。今日锌价整体偏强震荡，冶炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪 8 月升水 70 元/吨起报，主流成交于 70 元/吨，后因成交陆续增多，货源进一步收窄，升水上调至 80 元/吨，贸易商间交投氛围尚可，下游仍畏高观望，鲜有成交，今日市场整体成交一般，与昨日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 19480-19580 元/吨，均价为 19530 元/吨，较上一交易日上涨 5 元/吨。18 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19530 元/吨，红烨 8+80，驰宏 8+80，西矿 0# 8+40。今日沪锌高开小幅回落，随后持续反弹，整体小幅上涨。冶炼厂出货较正常，但出货量依旧不多，今日报价品牌增加；贸易商早间报价较积极，锌价早间偏弱震荡下行，价格无大幅调整，升贴水也仅小幅调整，紫金品牌报价多在升水 120 元/吨左右，其他品牌报价在升水 80 元/吨左右；下游接货情绪尚可，虽消费依旧处于淡期，但因市场锌价相对合理，均入市按需采购补库，后随锌价小幅回升，接货商逐渐减少，导致市场交投氛围略清淡；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	19360	19360	19370	19370	19350
涨跌	+10	+10	+10	+10	+10
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 19310~19410 元/吨，均价为 19360 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。18 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9-30~-10；铁峰 9-30~-10；慈山 9-20；丹霞 9-20；蒙自 9-20；飞龙 9-30；久隆 9-30。今日锌价震荡运行，早间市场贸易商谨慎操作以长单采购为主，有部分贸易商对沪 9 月合约贴水 20 试水报价，市场无人问津；随着市场持货商出货压力增大，无奈小幅下调价格对沪 9 月合约贴水 60 报价但未能提振需求，市场交投依然僵持；下游采兴乏淡，仅刚需少量采购；整体成交依旧偏弱。

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 4530-5630 元/吨，天津市场 4370-4910 元/吨，广州市场 4590-5470 元/吨，厦门市场 4440-6180 元/吨，宁波市场 4380-6340 元/吨，南京市场 4580-5210 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）乐从镀锌：主流价格暂稳运行 市场成交一般。乐从讯：18 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 4570 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4620 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4590 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4550 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 5160 元/吨，首钢凯西 1.0*1219*C 报价 4750 元/吨。

市场方面，据贸易商反馈，前两天受限产政策消息面刺激，成交有所好转，昨日贸易商取消优惠政策，市场整体成交情况一般，样本企业统计华南镀锌板卷市场成交 3230 吨左右，与上一交易日环比减少 360 吨；另部分鞍钢贸易商反映，现鞍钢部分规格镀锌板卷货少，库存方面有所减量。钢厂方面，本钢 6 月份镀锌板卷结算价 4540 元/吨，与 5 月份相比下降 20 元/吨。

综合来看，现货市场成交一般，商家心态谨慎，以出货操作为主，预计明日乐从镀锌板卷价格盘整运行为主。

天津市场：今日天津市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中凤鸣镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4620 元/吨，价格较昨日无变化；凤鸣镀锌板卷 1.0*1000*C SGCC 的价格：4470 元/吨，价格较昨日无变化；本钢镀锌板卷 0.7*1000*C DC51D+Z 的价格：4640 元/吨，价格平稳。今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。预计短期内天津镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上海市场：今日上海市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现稳中下跌运行，其中首钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：4970 元/吨，价格平稳；首钢镀锌板卷 0.6*1250*C DX51D+Z 的价格：4850 元/吨，维持昨日价格；首钢镀锌板卷 0.7*1250*C DX51D+Z 的价格：4740 元/吨，价格平稳。今日镀锌板卷价格小幅下跌，钢企价格小幅下跌，市场价格小幅下跌，整体成交较差。预计短期内上海镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

广州市场：今日广州市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现稳中上涨运行，其中宝钢湛江镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：5320 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢湛江镀锌板卷 0.6*1250*C DC51D+Z 的价格：5070 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢湛江镀锌板卷 0.8*1250*C DC51D+Z 的价格：4870 元/吨，价格平稳。今日镀锌板卷价格小幅下跌，钢企价格小幅下跌 20，市场价格小幅下跌，整体成交较差。预计短期内广州镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

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20元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价17850-18150元/吨，均价18000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”；

上海地区氧化锌现货成交价18850-19050元/吨，均价18950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17850-18050元/吨，均价17950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17750-18150元/吨，均价17950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，近日市场整体成交一般；

广东地区氧化锌现货成交价18850-18950元/吨，均价18900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22680-22780元/吨，均价22730元/吨，上涨20元/吨，市场成交一般；上海zamak-3锌合金现货20280-20380元/吨，均价20330元/吨，上涨20元/吨，市场成交一般；上海zamak-5锌合金现货价20580-20680元/吨，均价20630元/吨，上涨20元/吨，市场成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20780-20880元/吨，均价20830元/吨，上涨20元/吨，市场成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价20480-20580元/吨，均价20530元/吨，上涨20元/吨，市场成交一般。

今日各主流地区锌合金价格上涨20元/吨。现货价格报盘后，成交一般，市场看涨氛围较为浓重，随着上午盘临近收盘期货盘拉涨。部分锌合金生产企业尝试选择冶炼厂网价拿货。多数未在11点之前拿到货的商家开始选择观望，下午交易陷入僵局。江苏地区，锌合金成交好于其他几个主流消费地区。浙江地区，宁波、温州依旧订单不足。河北、天津地区热镀锌合金销售一般，比昨日稍好。商家反映部分终端企业预计会涨价，有采购意愿。广东地区，消费依旧不见大的起色。综合来看，目前的锌价反弹还是脱离了基本面，有回调需求。

锌后市展望

今日期锌1909开盘19430最高19645最低19340收盘19600结算19465涨175成交482064手。18日沪伦的内外比值为7.83；盈亏平衡比值8.17；进口理论成本20226.87；现货锌锭进口亏846.87元/吨。今日锌价延续反弹，整体小幅上涨，冶炼厂出货正常，市场持货商报价相对较多出货比较积极，津，沪，粤三地升水报价相对持稳，市场流通货源相对较多，沪市主流成交价在对沪8月升水70左右，粤市报价差异大，成交分散，延续清淡；随着市场消费饱和部分贸易商小幅下调价格但需求不足，且锌价小幅上涨，接货情绪不高，现货市场交投氛围转弱；下游企业刚需采购，整体成交一般。

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。

