

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价小幅回落

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13520	-120
锌精矿	12140	-150
铅锭	16475	-150
锌锭	19520	-190
铅合金	16950	-125
锌合金	20370	-190
氧化锌	18990	-190
锌粉	24990	-190
1#白银	3908	+15

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡，整体小幅回落。预测夜间沪锌偏弱震荡下行，延续下跌趋势。主力合约1909预计区间：19200-19600元/吨。今日主力合约1909运行区间19370-19660元/吨，收跌于19385元/吨，结算价19515元/吨；冶炼厂出货意愿尚可，出货量不大；贸易商今日报价较积极，早间锌价小幅回落，多数品牌升贴水依然小幅下调；今日下游接货情绪低落，多因看跌锌价，消费情况偏弱，多以消化库存为主，部分按需采购补库，接货量不多；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

- 制造业 PMI 有所回升 制造业领域呈现诸多积极变化**  
 据国家统计局消息，2019年7月31日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读，7月份，制造业PMI为49.7%，高于上月0.3个百分点，4月份以来首现回升，制造业领域呈现诸多积极变化。
- 美联储降息将提振新兴市场**  
 预料之中的美联储降息可能有助于延长美国经济增长的时间，考虑到美国经济作为增长动力的重要性，这也将有利于新兴市场。美元的压力将得到缓解，新兴市场货币也将获益。
- 商务部：东盟已成中国第二大贸易伙伴**  
 商务部部长助理李成钢31日表示，中国已连续10年保持为东盟第一大贸易伙伴，东盟已成为中国第二大贸易伙伴。双边投资合作卓有成效，截至2018年底，中国和东盟双向累计投资额达2057.1亿美元，双向投资存量15年间增长22倍，东盟成为中国企业对外投资的重点地区。

### ◆ 行业导读

- 河南豫光金铅股份有限公司收到政府补助资金**  
 河南豫光金铅股份有限公司及下属子公司于近日累计收到政府补助资金16,498,419.71元人民币。
- 韩国锌业公司铅冶炼厂进行维护**  
 据外电7月30日消息，韩国锌业公司(Korea Zinc Inc)消息人士周二表示，公司旗下产能50万吨的Onsan铅冶炼厂进行为期一个月的计划维护。该消息人士表示，该炼厂位于韩国蔚山，将于8月底完成维护工作。
- 陈全训一行到中金岭南下属企业调研**  
 7月18日，中国有色金属工业协会会长陈全训、自然资源部矿保司有关负责同志一行到深圳市中金岭南有色金属股份有限公司下属企业丹霞冶炼厂、凡口铅锌矿调研指导。

## 锌市场追踪

期货价格：19450

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#	19550	-170	+100	+30
上海	秦锌	0#	19520	-190	+70	+10
广东	麒麟	0#	19390	-210	-60	-10
天津	紫金	0#	19550	-190	+100	+10

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

上海市场 0# 锌锭价格 19470 元/吨-19570 元/吨，均价为 19520 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。31 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波永昌 1#8+10；宝徽 9+10；宁波四环 8+50；宁波西矿 8+50；宁波宝徽 8+60；宁波华联 8+60；宁波铁峰 8+60；秦锌、久隆 8+70；宁波麒麟 8+80；双燕 8+100；驰宏 8+120；东岭 8+120。今日锌价整体震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价谨慎，普通品牌锌锭对沪 8 月 80 元/吨报价，主流成交于 70 元/吨，因市场整体可流通货源不多，虽成交较少但持货商调价意愿不高，进入第二交易时段后，锌价继续走低，升水上调至 90 元/吨，少量成交于 80 元/吨，下游仍看跌锌价，今日整体询价者居多，采购较少，贸易商间仅长单交投，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 19500-19600 元/吨，均价为 19550 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。31 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 19550 元/吨，红烨 8+40，驰宏 0#8+40，百灵 8+30，西矿 0#8+20。今日沪锌偏弱震荡，整体小幅回落。冶炼厂出货意愿尚可，出货量不大；贸易商今日报价较积极，早间锌价小幅回落，多数品牌升贴水依然小幅下调，紫金品牌报价多在升水 100 元/吨左右，其他品牌报价在升水 40 元/吨左右；今日下游接货情绪低落，多因看跌锌价，消费情况偏弱，仍以消化库存为主，接货量不多；今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	19390	19390	19400	19400	19380
涨跌	-210	-210	-210	-210	-210
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 19340-19440 元/吨，均价为 19390 元/吨，较上一交易日下跌 210 元/吨。31 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9-50；铁峰 9-60~-50；慈山 9-50；丹霞 9-40；蒙自 9-40；飞龙 9-60。锌价震荡下行，早间市场询价者较多，出货相对比较谨慎且观望情绪较浓，有部分贸易商对沪 9 月合约贴水 50 报价，市场反馈交投相对通畅，但随后市场需求饱和，市场呈现供过于求的局面，成交不畅升水小幅下调贴水至 60 出货，部分贸易商有所成交；盘面虽有下跌下游采兴并未转好，维持刚需采购，整体成交一般。

## 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 4560-5610 元/吨，天津市场 4380-4880 元/吨，广州市场 4590-5460 元/吨，厦门市场 4470-6180 元/吨，宁波市场 4450-6340 元/吨，南京市场 4590-5250 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：暂稳观望。乐从讯：31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 4550 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4610 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4580 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4540 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 5150 元/吨，首钢凯西 1.0\*1219\*C 报价 4740 元/吨。市场方面，据贸易商反馈，这两天镀锌板卷市场报价相对稳定，样本企业统计昨日华南镀锌板卷市场成交 3990 吨左右，与上一交易日环比减少 130 吨，主要还是现在市场需求疲软；订货方面，临近月底，贸易商表示下月镀锌板卷期货资源已订好，订货量基本与上月持平。库存方面，贸易商反馈，陆续有新货到库，现镀锌板卷库存压力比较大，操作上以出货为主；钢厂方面，首钢 8 月份接单尚可，基本已完成接单任务。综合来看，现货市场成交一般，商家心态谨慎，预计明日乐从镀锌价格盘整运行为主。

上海镀锌：主流稳定。上海讯：31日上海镀锌板卷价格主流平稳，市场成交一般。月底商家对于价格调整意愿相对较低，更多是以出货为主，目前主流成交价不足 4600 元/吨，一定程度也反映出需求相对不佳，即使钢厂镀锌板卷出厂价上调及前期资源后结算成本亦呈现推高，这依旧难形成市场上扬动力。成交情况，贸易商反馈当前镀锌板卷成交情况相对不及冷轧，大户日均成交量仅有正常 8-9 成水平，当前梅雨季基本过去，但高温天气仍是抑制需求的重要原因。对于 8 月订货角度了解，上海主要代理协议户基本按照正常订货，但情况略好于 6、7 月份订货计划，预计后期到货资源量将有提升。马上进入 8 月，成本仍将逐步推高，短期上海镀锌板卷市场继续偏稳，但不排除后期市场局部趋强运行。价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4590 元/吨；本钢 1.2mm 报 4560 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4590 元/吨；马钢 1.0mm 报 4880 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4750 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4590 元/吨。

天津涂镀：资源减量 价格暂稳运行。天津讯：31日天津市场镀锌价格主流持稳，价格方面：截止发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4490 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4430 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4580 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 5000 元/吨。资源方面：据了解，8 月份部分钢厂存在主动减量情况，钢厂投放华北地区的镀锌量也有减少。以唐钢为例，8 月份二冷镀锌华北地区投放量约 8000 吨，较 7 月份减少 2000 吨。成交方面看，近期镀锌成交相比冷轧相对乏力。天津地区大户日均成交量在 500 吨左右，而近期天津地区高温天气来袭，需求也受到一定影响。彩涂方面：本地钢厂保值政策在 8 月初出台，因热卷结算价格高位，7 月份的钢厂保值价格亦不会太低。多数贸易商预测 0.5mm 的保值价格在 4900 元/吨左右，加上资金成本也不盈利。综合来看，高温天气影响下游实际需求，但镀锌投放量有减少，彩涂成本居高不下，天津涂镀或将震荡盘整运行。

## 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190元/吨。据我的有色网调研了解：江苏地区氧化锌现货成交价17880-18200元/吨，均价18040元/吨；上海地区氧化锌现货成交价18880-19100元/吨，均价18990元/吨；山东地区氧化锌现货成交价17880-18100元/吨，均价17990元/吨；河北地区氧化锌现货成交价17780-18200元/吨，均价17990元/吨；广东地区氧化锌现货成交价18880-19000元/吨，均价18940元/吨。

今日锌价小幅下跌，各地市场报价暂稳。截至今日间接法锌渣产99.7氧化锌报价17500-18000元/吨，直接法99.5氧化锌报价14500-15000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。部分氧化锌厂家因下游客户轮胎厂处于淡季，订单骤减，出货情况显的比较迟缓，虽然对外报价平稳，但实际成交价格处于阴跌状态，各氧化锌厂家多维持老客户，但老客户也多是按需采购，厂家走货迟滞。

## 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22720-22820元/吨，均价22770元/吨，下跌190元/吨，市场成交一般；上海zamak-3锌合金现货20320-20420元/吨，均价20370元/吨，下跌190元/吨，市场成交一般；上海zamak-5锌合金现货价20620-20720元/吨，均价20670元/吨，下跌190元/吨，市场成交一般；无锡zamak-3锌合金现货20820-20920元/吨，均价20870元/吨，下跌190元/吨，市场成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价20520-20620元/吨，均价20570元/吨，下跌190元/吨，市场成交一般。

今日各主流地区锌合金价格下跌190元/吨，市场成交总体表现一般。据我的有色网调研看，今日出货好于前日。下游逢跌价补库，锌合金厂家由于前期库存较低，今日逢低采购锌锭为主，成交尚可。广东地区，整体出货有所恢复。福建等地，加工费有所止跌，整体拿货情绪较好。浙江地区，订单也有所恢复，从月度数据看，尽管下半个月消费差，但是综合整个月的产销情况尚可，但温州、义乌地区的小五金订单较差，部分企业的加工费调整在300元/吨附近。河北地区、湖南地区部分企业当月产量与上月基本持平，以维稳为主。综合来看，锌价处在不上不下的位置。

## 锌后市展望

今日期锌1909开盘19610最高19660最低19370收盘19385结算19515跌230成交296448手。31日沪伦的内外比值为7.92；盈亏平衡比值8.19；进口理论成本20088.13；现货锌锭进口亏668.13元/吨。沪锌震荡下行，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较谨慎，早间市场成交相对活跃，随着需求快速饱和成交不畅，持货商小幅调价但也未能刺激消费；下游仅维持刚需采购，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。