

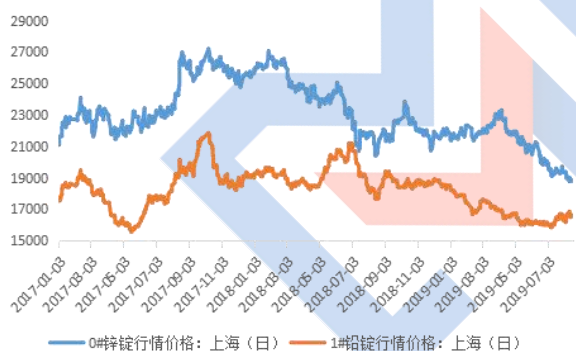
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌止跌回升

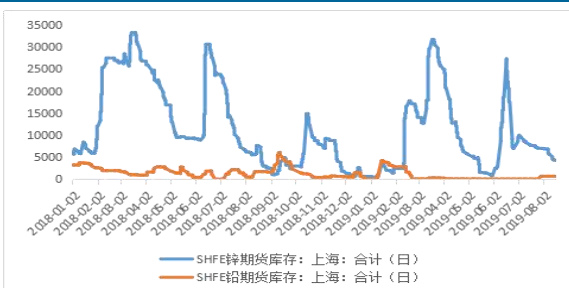
### 市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13840	-
锌精矿	11610	+80
铅锭	16875	-
锌锭	18830	+110
铅合金	17375	-
锌合金	19680	+110
氧化锌	18300	+110
锌粉	24530	+110
1#白银	4146	-8

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌高开继续走高，冲高后偏弱震荡小幅回落。预测夜间沪锌低开下行可能较大，整体小幅下跌。主力合约1910预计区间：18300-18800元/吨。今日主力合约1910运行区间18530-18725元/吨，收涨于18625元/吨，结算价18620元/吨；冶炼厂出货量不大，市场货源偏紧，部分贸易商依旧无货报价；贸易商早间报价不多，报价品牌不多，锌价整体小幅回升，但今日升贴水调整幅度不大；今日下游接货情绪较积极，多因市场货少，均按需入市采购补库，整体接货量较正常；今日市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

- 无协议脱欧或成定局 英国央行恐将降息50个基点**  
 英国首相约翰逊致信欧盟官员，要求取消有争议的爱尔兰边境备份安排，而欧盟一再拒绝这样做。受此情况影响，周三英镑兑美元回吐周二全部涨幅，并持续下跌，周四依然呈下行趋势。
- 新疆有序降低社保费率 为企业“减负”逾28亿元**  
 自今年5月1日起，按照国家统一部署，新疆将企业职工和机关事业单位职工基本养老保险单位缴费比例由20%同步降低至16%，截至7月31日，已为企业减负28.42亿元，其中，养老保险减少17.4亿元，失业保险减少9.2亿元，工伤保险减少1.82亿元。
- 世界500强公司约98%在华投资**  
 截至目前，世界500强公司中已有约490家在华投资，约占总体数量的98%。商务部副部长钱克明在商务部当日举行的跨国公司领导人青岛峰会新闻发布会上作出上述表示。

### ◆ 行业导读

- 韶关市委书记李红军到中金岭南韶关冶炼厂调研**  
 今年以来，韶关冶炼厂在确保安全环保的前提下，生产水平节节攀升，预计今年铅锌总产量可达14万吨，主营业务收入约32亿元，工业总产值约28亿元。
- 玻利维亚San Cristobal银锌矿罢工游行**  
 周日玻利维亚San Cristobal矿的834名工人举行游行抗议，要求日本跨国公司住友执行劳动法庭8月9日作出的裁决，要求公司支付周末、节假日、夜班等加班费，住友公司自2006年收购矿山以来未曾支付相关加班费用。
- 8月22日上海银行间同业拆放利率(Shibor)**  
 隔夜Shibor报2.5440%，下跌3.92个基点；1周期Shibor报2.6420%，下跌1.10个基点；3个月Shibor报2.6820%，上涨0.80个基点；6个月Shibor报2.7410%，上涨0.70个基点；

## 锌市场追踪

期货价格：18670

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#	18850	+120	+180	-30
上海	秦锌	0#	18830	+110	+160	-40
广东	麒麟	0#	18670	+170	-	+20
天津	紫金	0#	18970	+170	+300	+20

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1909 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格18780-18880元/吨，均价为18830元/吨，较上一交易日上涨110元/吨。22日上海市场0#锌锭升贴水：东岭、驰宏9+190；双燕9+180；秦锌、久隆9+160；铜冠、江铜9+140。今日锌价冲高后小幅回落，炼厂出货正常，贸易商出货积极，普通品牌锌锭对沪9月升水210元/吨起报，但接货商因升水过高，拿货意愿不高，后持货商纷纷调价低至150元/吨，主流成交于150元至160元/吨，进入第二交易时段升水再次下调至130元/吨至140元/吨，犹豫长单需求逐渐饱和，整体成交偏弱，下游畏高仍以观望为主，日内成交较昨日偏弱。

天津市场0#锌锭价格18920-19020元/吨，均价为18970元/吨，较上一交易日上涨170元/吨。22日天津市场0#锌锭升贴水：紫金18970元/吨，驰宏1#9+100。今日沪锌高开继续走高，冲高后偏弱震荡小幅回落，整体仍小幅上涨。冶炼厂出货量不大，市场货源偏紧，部分贸易商依旧无货报价；贸易商早间报价不多，报价品牌也减少，锌价整体小幅回升，但今日升贴水无调整，紫金品牌报价多在升水280元/吨左右，1#品牌锌锭报价在升水100元/吨左右；今日下游接货情绪较积极，多因市场货少，均按需入市采购补库，整体接货量较正常；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18670	18670	18680	18680	18660
涨跌	+170	+170	+170	+170	+170
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18620-18720元/吨，均价为18670元/吨，较上一交易日上涨170元/吨。22日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟9-20~20；铁峰9-20；慈山9-30；蒙自9-10；丹霞9-10；飞龙9-40。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场报价较为积极，跟盘报价较少，有部分贸易商对沪9月合约平水附近试水报价出货，成交一般；沪、粤两地价差依旧维持高位，仍有搬货操作，市场流通货源略显偏紧，持货商试图挺价出货，但成交一般，交投也多由贸易商间贡献；随后需求饱和升贴水平稳运行，持货商观望情绪较浓出货意愿不强，交投入入僵持；盘面上涨下游企业采买明显回落，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 4500-5900 元/吨，博兴市场 4530-5590 元/吨，天津市场 4340-4920 元/吨，广州市场 4530-5430 元/吨，厦门市场 4470-6180 元/吨，宁波市场 4450-6330 元/吨，南京市场 4510-5170 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）

天津镀锌：库存小幅增加。天津讯：22日天津市场镀锌价格持稳运行，截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4400 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4400 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4540 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4950 元/吨。

库存方面：据 Mysteel 不完全统计，天津镀锌库存 3.38 万吨，较上周小幅增加。主要是因为近期钢厂到货量增加，而市场成交表现一般。资源方面：据了解，目前民营钢厂资源 1000mm 较为缺货，1250mm 资源较为充足。心态方面：近期成交情况不佳，贸易商多选择谨慎观望，出货回笼资金为主。临近钢厂结算，价格小幅下行或是大概率事件。综合来看，库存小幅增加，天津镀锌价格或将震荡趋弱运行。

乐从镀锌：报价暂稳。乐从讯：22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 4510 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4580 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4540 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4500 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 5090 元/吨。

市场方面，昨日期货盘面下跌，市场商家报价纷纷下调，今日早盘期货上涨，商家报价暂稳观望；库存方面，据 Mysteel 样本企业统计，本周华南地区镀锌板卷库存 29.0 万吨，较上周小幅增加 0.1 万吨。心态方面，近期镀锌板卷市场整体成交一般，商家多观望，以出货降库操作为主。

综合来看，现货市场整体成交疲软，商家观望为主，预计明日乐从镀锌板卷价格弱势盘整运行为主。

宁波镀锌：价格暂稳 出货一般。宁波讯：今日宁波镀锌板卷市场价格较昨日相比暂时稳定，河钢唐钢 1.0\*1250\*C 报 4660 元/吨、鞍钢 1.0\*1250\*C 的价格报 4730 元/吨。

根据当地贸易商反映：日均出货量在 20-40 吨之间，宁波镀锌板卷市场较之前日均成交情况持平。当前商家库存量大部分在 500 吨左右库存较少，对于后期市场是否会迎来较好的行情，商家持观望态度的居多。

宁波东沙表示：近期宁波市场镀锌现货资源流通量逐渐减少，因市场需求方面偏弱，今年下半年一些贸易企业不会打算在宁波本地市场投放现货资源。民营钢厂镀锌资源也有小幅度减产的情况，对于后市钢厂方面并不看好。就浙江整体镀锌市场来看，成交偏弱仍然是影

响市场贸易商增加现货资源的重大问题。多家贸易商在现有市场环境不好的情况下逐渐冷落镀锌资源将目光转向其他钢铁产品，预计宁波镀锌板卷市场将盘整运行。

郑州镀锌：价格平稳。郑州讯：22日郑州镀锌国营钢厂价格小幅上调30元/吨。截至发稿，镀锌板卷：邯钢1.0\*1250\*C报4820元/吨，河北万利1.0\*1250\*C报4510元/吨；彩涂板卷：宝钢黄石0.5\*1000\*C报6800元/吨，山东冠洲0.5\*1000\*C报5800元/吨，宝钢青山0.5\*1000\*C报6850元/吨。

今日邯郸地区民营厂资源报价暂稳，1.0mm河北万利有花钢厂提货价4370元/吨，而国营厂邯钢有花镀锌报价受资源紧缺影响略有上调。据市场商家反馈，目前华北地区钢厂已开始限产，钢厂方面为保证利润最大化，因此优先排产下游及出口订单，那么对于市场的供应则相对偏少。金九的传统旺季即将来临，但大多数商家对于今年的行情似乎期许情绪并不浓烈，认为下游需求短期内甚至到9月份都难有回暖，因此商家也不会备过多资源，按照下游订单采购。总体来看，郑州市场短期价格较为平稳，尤其是在供应量减少的情况下，商家尽量以成交出货为主。

博兴涂镀：成交一般 商家观望为主。博兴讯：22日博兴镀锌价格暂稳，实际成交价格暗降。截至发稿：镀锌方面，0.35mm山东云光4540元/吨、山东华韵4740元/吨、山东汇金4790元/吨；0.5mm天津凤鸣4690元/吨；彩涂方面，0.3mm山东烨辉4980元/吨、0.3mm山东云光5160元/吨、0.3mm山东华韵5200元/吨。目前市场需求疲软，成交一般。贸易商方面：受近日市场价格累跌影响，商家心态偏弱，补货意愿不强。据了解，目前出货基本处于倒挂，高位难以成交。库存方面：环保政策的施压，钢厂被动减产，市场库存略有下降，据Mysteel数据统计，本周镀锌库存为17.2万吨，较上周减少4000吨左右，但商家仍有一定的库存压力。综合来看，市场需求不佳，商家主要以低价降库为主。目前看来，市场供需双降，但仍处于供大于求的局面，博兴涂镀价格或将弱势运行。

北京镀锌：市场平稳出货。北京镀锌市场平稳出货。价格方面：0.5首钢4850元/吨含税，较昨日稳；0.7首钢4700元/吨含税，较昨日稳；1.0首钢4550元/吨含税，较昨日稳；市场方面，尽管早盘钢坯价格小幅上调，但商家并未激进跟涨，稳价出货为主，现主流规格售价在4550-4580元/吨；又由于据商家反馈，国庆将近，钢厂限产、停产消息频频流出，市场挺价意愿明显；此外目前需求还没有明显放量，下游采买意愿不强，市场价格依旧难以上涨。综合考虑，预计短期北京镀锌价格震荡盘整。

唐山市场：镀锌管价格趋强运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格趋强运行，成交一般。唐山京华4寸3.75挂牌价格为5320元/吨，正元4寸3.75挂牌价格为4650元/吨，正大4寸3.5挂牌价格为5270元/吨。今日开盘，原料面，昌黎(HX)及唐山本地钢厂普碳方坯涨10报3410元/吨，含税出厂；22日唐山瑞丰出厂涨10：880-850/765-730报3760，535-495报3740，345-335、295-285报3730，含税。本地市场价格4540元/吨左右。期螺持红运行，原料端价格小涨，管市价格稳中上涨，市场心态稍缓，然整体成交表现一般，终端拿货积极性不高，观望心态仍存，商家多灵活出货。预计短期唐山镀锌管价格稳中调整。

## 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110元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价17190-17510元/吨,均价17350元/吨;上海地区氧化锌现货成交价18190-18410元/吨,均价18300元/吨;山东地区氧化锌现货成交价17190-17410元/吨,均价17300元/吨;河北地区氧化锌现货成交价17090-17510元/吨,均价17300元/吨;广东地区氧化锌现货成交价18190-18310元/吨,均价18250元/吨。

由于最近锌锭走势比较疲软,锌价一直涨涨跌跌,后续走势不太明朗,因此市场上的观望气氛比较浓厚,无论是氧化锌厂家还是下游客户都比较谨慎,直接造成整个八月以来这段时间的市场交投气氛冷冷清清,走货迟缓。同时这也使得近期氧化锌价格一直保持区间稳定,无太大幅度调整。

截止今日,山东、河北地区锌渣产997氧化锌报价17000-17500元/吨;橡胶级锌锭产997氧化锌主流报价17500-18000元/吨;纳米级97氧化锌报价18500元/吨;部分品牌氧化锌报价较高,厂家及贸易报价暂为混乱,以上报价供参考为主。我的有色网认为后市还需看上游锌锭走势,预计锌锭短期维持弱势盘整,因此氧化锌也暂时看稳。

## 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22030-22130元/吨,均价22080元/吨,上涨110元/吨,成交一般;上海zamak-3锌合金现货19630-19730元/吨,均价19680元/吨,上涨110元/吨,成交一般;上海zamak-5锌合金现货价19930-20030元/吨,均价19980元/吨,上涨110元/吨,成交一般;无锡zamak-3锌合金现货20130-20230元/吨,均价20180元/吨,上涨110元/吨,成交一般;宁波zamak-5锌合金现货成交价19830-19930元/吨,均价19880元/吨,上涨110元/吨,成交一般。

今日各主流地区锌合金价格上涨110元/吨,成交一般。目前锌价的反弹还是能够激起市场的一些交易的情绪。随着越来越临近淡季的尾声,部分企业开始转换做空的思路,寻找逢低布局头寸的机会。但是据我的有色网调研了解,目前的锌合金消费只有极个别的五金件订单有明显增长,其他的主流服饰箱包、卫浴、门锁、汽车等五金订单还没有改善。今日观点,仍然谨慎看空。

## 锌后市展望

今日期锌1910开盘18530最高18725最低18530收盘18625结算18620涨150成交304996手。22日沪伦的内外比值为8.24;盈亏平衡比值8.44;进口理论成本19194.53;现货锌锭进口亏464.53元/吨。今日锌价震荡上行,冶炼厂出货正常,贸易商出货比较积极,早间市场贸易商交单成交相对通畅,流通货源略显偏紧成交不畅,持货商小幅挺价出货,交投一般;盘面上涨叠加前两天的下游企业逢低已有补库采购意愿不佳,整体成交偏弱。预计短期内锌价或依然以震荡偏弱为主。

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。

