

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅下跌

市场成交偏弱

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 13260 | -40 |
| 锌精矿 | 13040 | -150 |
| 铅锭 | 16150 | -50 |
| 锌锭 | 20870 | -190 |
| 铅合金 | 16825 | -50 |
| 锌合金 | 21720 | -190 |
| 氧化锌 | 20340 | -190 |
| 锌粉 | 26570 | -190 |
| 1#白银 | 3524 | +27 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌早间小幅回升，随后偏弱震荡下行。预测夜间沪锌延续下跌趋势，下跌幅度增大。主力合约1907预计区间：20200-20800元/吨。今日主力合约1907运行区间20460-20680元/吨，收跌于20480元/吨，结算价20555元/吨；冶炼厂出货意愿一般，整体出货量依旧不大，周末库存仅小幅增加；今日市场报价不多，紫金品牌报价仅少数，因此价格相对稍高一点，其他品牌较正常出货，报价多在平水左右，今日锌价震荡运行，下游接货商接货意愿偏弱，接货量不大，多因下游企业消费偏弱，需求不大，仅按需采购补库。今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 美股度过惨淡5月

惨淡的5月已经成为过去。和一个月前相比，市场状况大为不同，4月底美股市场的标杆——标普500指数仍以接近历史高点收盘，而5月却以大跌收市（跌幅为6.58%），而且连续四周下跌，这是自2014年10月以来从未发生过的事情。

➤ 中德关系超越双边范畴 双方合作效应显著

“中德关系早已超出双边范畴。如今中德务实合作的效应不是简单的一加一等于二，而是远远大于二。”中国驻德国大使吴恳日前接受新华社记者专访时表示。

➤ 美股三大指数普跌 纳指5月跌幅最大

由于不确定因素增多，市场避险情绪浓厚，美股三大指数5月31日悉数收跌。道琼斯工业平均指数收跌354.84点，跌幅1.41%，报24815.04点。

◆ 行业导读

➤ 生态环境部审批发放下半年废金属进口相关许可证

2019年第一季度进口固体废物343万吨，同比减少37.6%，其中，限制进口类固体废物进口量为271.5万吨，同比减少38.5%。

➤ 驰宏锌锗自主知识产权技术首次走出国门

近日，来自印度拉贾斯坦邦锌厂的8名技术人员在云南驰宏锌锗股份有限公司完成现场技术培训，这意味着驰宏锌锗拥有自主知识产权的技术将首次走出国门，创造了效益。

➤ 【海外矿业信息】秘鲁Caylloma矿

矿产位于Caylloma历史悠久的采矿区内，位于Caylloma火山白杂岩的西北部及Chonta火山白杂岩的西南部。Caylloma地区的主岩是火山岩，属于Tacaza组。矿化是低到中等硫化的超热矿脉系统。

锌市场追踪

期货价格：20890

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# | 21120 | -190 | +40 | -10 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 20870 | -190 | -20 | -10 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 20840 | -180 | -50 | - |
| 天津 | 紫金 | 0# | 20970 | -200 | +80 | -20 |

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1906 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 20820-20920 元/吨，均价为 20870 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。3 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金、久隆 6-10；双燕 6+40；驰宏 6+40；宁波麒麟 6+50；比利时 6-20。今日锌价持续低位震荡，冶炼厂稍有惜售，贸易商早间积极出货，普通品牌锌锭平水附近报价，成交寥寥，后调整至贴水 20 元/吨左右报价出货。成交情况也没有明显好转，贸易商间交投氛围一般，下游仍处于观望状态，整体采购量不多，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 20920—21020 元/吨，均价为 20970 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨。3 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 20970 元/吨，驰宏 0#6+0，红烨 6-10，百灵 6+20。今日沪锌横盘宽幅震荡运行。冶炼厂出货意愿一般，整体出货量依旧不大，周末库存仅小幅增加；今日市场报价不多，紫金品牌报价仅少数，因此价格相对稍高一点，其他品牌较正常出货，报价多在平水左右，今日锌价震荡运行，下游接货商接货意愿偏弱，接货量不大，多因下游企业消费偏弱，需求不大，仅按需采购补库。今日市场整体成交一般。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 20840 | 20840 | 20850 | 20850 | 20830 |
| 涨跌 | -180 | -180 | -180 | -180 | -180 |
| 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 20790-20890 元/吨，均价为 20840 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。3 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 7+320~330；铁峰 7+320~330；丹霞 7+340；永昌 7+270；昊龙 7+320；太丰 1#7+260。锌价震荡下行，早间市场出货稍显谨慎，持货商对沪 7 月合约升水 320 附近试水报价，持货商对当月大贴水出货，但市场观望情绪较浓；随后市场价格稳定后，持货商下调升水至对沪 7 月合约升水 270 附近报价，贸易商以交单为主，整体呈现有价无市的局面；月初下游亦是刚需少采，整体成交偏弱。

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 4560-5990 元/吨，博兴市场 4570-5320 元/吨，天津市场 4440-4790 元/吨，广州市场 4790-5340 元/吨，厦门市场 4650-4980 元/吨，宁波市场 4450-4870 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）

重庆镀锌：需求不及预期 价格弱勢调整。重庆讯：3日重庆镀锌价趋弱运行，市场成交表现一般。今日报价，截至发稿时，镀锌 1.0mm*1250*C 宝黄报价 4930 元/吨，1.0mm*1250*C 武钢报价 4980 元/吨，1.0mm*1000*C 万达报价 4730 元/吨，1.0mm*1250*C 邯钢报价 4870 元/吨，1.0mm*1250*C 酒钢报价 4830 元/吨，镀锌 0.5mm*1000*C 万达报价 4900 元/吨。

据悉，月初沙钢出台 6 月份价格政策，重庆万达出台 6 月基价，较上月下调 50 元/吨，但是市场价格并未出现调整。一方面，市场价格本就与基价处于倒挂状态，基价虽然下调，但是调整幅度却不及倒挂程度；另一方面，经销商对于此次价格下调幅度期望破灭，订贷成本颇高，因而降价出货意愿不高。进入 6 月，重庆地区高温雨季即将来临，在本就需求弱勢的情况下，后期需求或将进一步收缩，经销商情绪普遍较为低沉。综上所述，预计重庆地区镀锌彩涂价格或将弱勢运行。

广州镀锌：市场小幅低靠。广州镀锌市场小幅低靠。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4730 元/吨含税，较上周五跌 20；1.0 金兰 4730 元/吨含税，较上周五跌 20；1.0 新日钢 4730 元/吨含税，较上周五跌 20。

商家心态受到一定冲击，现南钢主流规格售价在 4730-4750 元/吨；此外当前市场处于买涨不买跌的行情，下游需求不容乐观，大户的日均出货量相对较低，好在前期订贷一般，到货相对偏少，库存积压并未产生。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格横盘整理。

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，其中民营工厂镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4710 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：5960 元/吨，较昨日下跌 20；马钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5400 元/吨，价格较昨日无变化 20。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。

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19240-19540元/吨,均价19390元/吨。氧化锌价格今日报价平稳,江苏某氧化锌厂家锌锭产99.7%氧化锌报价在19300元/吨左右,实际成交价可根据订单量商谈,据某氧化锌生产厂家反馈出货一般,市场成交情况较平淡。

上海地区氧化锌现货成交价20240-20440元/吨,均价20340元/吨。近日锌锭产99.7%氧化锌含税出厂价在21500元/吨附近,实际成交价可商谈,原料价格小幅下滑,对氧化锌价格影响不大,下游企业接货意愿不佳,市场暂时维持观望。

山东地区氧化锌现货成交价19240-19440元/吨,均价19340元/吨。据某氧化锌厂家反馈,间接法99.7%氧化锌含税出厂价在19000-19500元/吨之间,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,但下游轮胎、橡胶企业逢低补库,订单平稳,整体成交还不错;

河北地区氧化锌现货成交价19140-19540元/吨,均价19340元/吨。据某氧化锌生产厂家反馈,锌锭产间接法99.7%氧化锌含税出厂价在19000-19500元/吨附近,纳米级氧化锌含税出厂价在18000-18500元/吨附近,市场价低成交增多,下游持观望状态,整体成交偏淡;

广东地区氧化锌现货成交价20240-20340元/吨,均价20290元/吨。近日氧化锌随着锌锭价格整体有所下跌,广州某氧化锌厂家锌渣产99.7%的氧化锌含税出厂价在19800元/吨附近,原料价格上涨,前段时间生产厂家大量生产,现货太多,目前清库存为主,暂未调价。

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24070-24170元/吨,均价24120元/吨,下跌190元/吨,市场成交一般。上海zamak-3锌合金现货21670-21770元/吨,均价21720元/吨,下跌190元/吨,市场成交一般;上海zamak-5锌合金现货价21970-22070元/吨,均价22020元/吨,下跌190元/吨,市场成交一般;无锡zamak-3锌合金现货22170-22270元/吨,均价22220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21870-221970元/吨,均价21920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,广东地区下跌180元/吨。但是广东地区升贴水继续下降,羸弱的消费、忧心的环保、堪忧的宏观、增加的库存都让锌锭贸易商及商家无所适从。今日逢低价有部分拿货意愿,成交稍好于上周五,但是企业成品库存累计的消化尚需时日,月产量继续减少是大概率事件。传说中消费偏好的宁波等地,锌合金生产企业反映实际消费并不好,月度产量下滑明显,实际数据可能还可以挤掉水分,锌锭的贴水还有下降的空间。浙江、江苏地区的冶炼厂发往的锌合金市场占有率较为稳定,主要是代理商有长单,且销售价格有较大调整空间,其稳定的产销不能反映市场消费的普遍情况。今日,天津、河北地区的热镀消费有所恢复,主要是下游按需采购,上周较少补库,今日逢低价按需采购。湖南地区,热镀锌合金订单按需采购,商家出货一般。综上所述,锌合金价格仍有下跌空间。

锌后市展望

今日期锌1907开盘20490最高20680最低20460收盘20480结算20555跌245成交394498手。3日沪伦的内外比值为7.83；盈亏平衡比值8.35；进口理论成本22246.12；现货锌锭进口亏1376.12元/吨。锌价震荡下行，冶炼厂出货稍显谨慎；市场贸易商积极出货，市场接货者较少，市场交投氛围偏淡；其中粤市早间市场报价谨慎，部分持货商对沪7月升水320附近试水报价，下浮20成交偏淡，价格稳定后流通品牌相应增多；而津市报价品牌较多，接货商按需采购，成交和上一交易日持平；市场整体消费不及预期，多数交投存于贸易商之间；下游刚需少采，整体成交一般；沪锌基本面相对偏空。首先，锌锭的供应预期增加，锌价将承受下行压力。同时进入6月，锌市也进入传统的消费淡季，下游需求表现或将趋淡。预计锌价短期或将延续低位弱势运行。

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。

