

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌持续下跌

### 市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13240	-100
锌精矿	13280	-30
铅锭	16125	-125
锌锭	21170	-40
铅合金	16725	-150
锌合金	22020	-40
氧化锌	20640	-40
锌粉	26870	-40
1#白银	3552	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌冲高后持续震荡下行。预测夜间沪锌偏强震荡小幅回升。主力合约1907预计区间：20600-20900元/吨。今日主力合约1907运行区间20550-20910元/吨，收跌于20615元/吨，结算价20735元/吨；冶炼厂出货意愿不高，整体出货量不大，部分贸易商货源偏紧，报价积极性不佳；今日市场由于锌价持续震荡下行，下游接货商接货情绪不高，因此升贴水持续小幅下调，多在贴水150-200左右出货；下游因消费偏弱，订单少，需求不大，多以观望消化库存为主，部分按需少采补库；市场交投氛围略清淡，今日市场整体成交依旧处于偏弱状态。

### ◆ 宏观导读

- 甘肃新能源技术引发展中国家派员“取经”**  
 中新网兰州6月12日电(记者冯志军)“2019年发展中国家太阳能应用研修班”开班仪式12日在兰州举行。来自阿富汗、伊拉克等国的23名学员将在此开启为期21天的培训,接受包括专业授课、技术交流、参观与考察等内容的研修内容。
- 广东前4个月累计新增减税超670亿元**  
 记者从广东省人民政府5日举行的减税降费新闻发布会上获悉,一系列减税降费政策在广东扎实落地,市场主体的税费负担明显减轻,税收改革红利正在逐步转化为优化经济结构、扩大有效需求的发展动能。
- 我国全力攻坚船舶大气污染排放**  
 “不见黑烟,不闻噪音,畅行于碧水蓝天之间,逐浪前行。”老船员李铁军描绘起向往的海上生活,咧嘴笑着。

### ◆ 行业导读

- Kipushi 锌-铜-银-锗矿项目**  
 Kipushi项目是一个位于中非铜矿带的高品位锌铜地下矿。在1924年至1993年间,开采了约六千万吨锌品位11%、铜品位7%的矿石。
- 驰宏锌锗组织召开二季度安委会**  
 6月5日,公司组织召开二季度安委会,研究解决公司安全环保重要问题。总部各部门负责人,驰宏科工安全分管领导参加会议,会议由黄云东主持。
- 湖北推进铅蓄电池回收试点工作**  
 湖北省铅蓄电池回收试点工作启动仪式近日在湖北省襄阳市举行。同期,由骆驼集团牵头、联合产业链上下游,多家单位共同成立湖北省蓄电池环保产业联盟。通过科学的合作机制和运营模式,积极推进产业高质量发展和污染防治水平提高,努力形成湖北试点示范品牌。

## 锌市场追踪

期货价格：21280

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#	21240	-30	-40	-20
上海	秦锌	0#	21170	-40	-110	-30
广东	麒麟	0#	21210	-	-70	+10
天津	紫金	0#	21250	-20	-30	-10

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 21120 元/吨-21220 元/吨，均价为 21170 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。12 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波西矿 1#6-140；宁波西矿 0#6-120；秦锌 6-100；双燕 6-40；smc6-130。今日锌价整体高位震荡，冶炼厂出货正常，贸易商早间升贴水较为谨慎，普通品牌锌锭对沪 6 月贴水 70 元/吨起报，接货商持续看跌升水迟不拿货，后贸易商纷纷下调升水至贴水 110 元/吨左右才稍有成交，少部分成交于贴水 120 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下游畏高极少拿货，仍以观望消化前期库存为主，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 21200—21300 元/吨，均价为 21250 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。12 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21250 元/吨，驰宏 0#6-150，红烨 6-150，西矿 6-210。今日沪锌偏弱震荡持续下行。冶炼厂出货意愿不高，整体出货量不大，部分贸易商货源偏紧，报价积极性不佳；今日市场由于锌价持续震荡下行，下游接货商接货情绪不高，因此升贴水持续小幅下调，紫金品牌多在贴水 30-50 左右出货，其他品牌多在贴水 150-200 左右出货；下游因消费偏弱，订单少，需求不大，多以观望消化库存为主，部分按需少采补库；市场交投氛围略清淡，今日市场整体成交依旧处于偏弱状态。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21210	21210	21220	21220	21200
涨跌	-	-	-	-	-
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 21160-21260 元/吨，均价为 21210 元/吨，较上一交易日持平元/吨。12 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 7+510~520；铁峰 7+510~520；丹霞 7+520；慈山 7+520；蒙自 7+520；合众 1#7+460。今日锌价震荡运行，早间市场出货较为谨慎，对盘报价较为稀疏，部分持货商对沪 7 月合约贴水 520 试水报价，随后市场价格稳定后，持货商报价坚挺，调价意愿较低，市场交投稍显僵持；下游观望情绪较浓，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 4540-5940 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4380-4710 元/吨，广州市场 4750-5420 元/吨，厦门市场 4590-4930 元/吨，宁波市场 4170-6290 元/吨，南京市场 4560-5190 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：价格暂稳运行 市场出货为主。天津讯：12日天津市场镀锌价格暂稳运行，价格方面：截止发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm\*1250\*C 报 4440 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4400 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4530 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*\*1000\*C 报 4900 元/吨。

昨日因期货上涨，部分钢厂镀锌报价有上涨，但是实际成交价格基本保持不变。昨日成交较前日有所放量，而今日客户询价明显减少。当前贸易商并没有因为昨天的成交改善而放松心态，依旧谨慎出货。钢厂方面：10日宝钢出台7月份期货价格政策，热轧、镀锌、彩涂下调 100 元/吨，普冷、镀锌基价虽不变，但据了解有另外的订货优惠，可见钢厂其实对于后市行情并不看好。库存来看，天津镀锌贸易商库存有所累积，总体镀锌库存在 3 万吨左右。因目前所售镀锌大多为上月资源，而上月结算价格高位，部分贸易商反馈当前镀锌亏损 150 元/吨左右。综合来看，需求端难有大改观、库存小幅累积、市场谨慎出货为主，天津镀锌或将弱势盘整运行。

上海镀锌：弱稳观望。上海讯：12日上海镀锌板卷价格主流持稳，市场成交一般。进入中旬，镀锌市场基本面仍较不温不火，即使昨日现货市场有所好转，贸易商当前操作仍以出货为主。确实，当前主流镀锌价格已经跌破 4600 元/吨，较今年高位相对下跌 100 元/吨以上，短期钢厂政策及成本均走弱的格局下，加之需求整体更是欠佳，现货市场仍难有支撑。库存方面，贸易商表示受本月以来出货持续不佳影响，商家现货库存出现一定程度攀升，大户销售压力有所存在。就品种价差来看，镀锌板卷仍高于冷轧板卷 400 元/吨左右，市场商户认为镀锌品种仍有下跌空间，特别是北方资源已经出厂价已经跌至 4350 元/吨左右的情况下。因此，上海镀锌板卷市场行情或继续走弱。

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 4580 元/吨；本钢 1.2mm 报 4580 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4600 元/吨；马钢 1.0mm 报 4910 元/吨；强博武钢 1.0mm 无花报 4630 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4590 元/吨。

乐从镀锌：价格持稳运行。乐从讯：12日乐从市场镀锌价格持稳运行，现无花鞍钢 1.0\*1219\*C 报价 4680 元/吨，首钢 1.0\*1219\*C 报价 4740 元/吨，本浦 1.0\*1219\*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0\*1219\*C 报价 4680 元/吨；有花鞍钢 1.0\*1000\*C 报价 5040 元/吨，首钢凯西 1.0\*1219\*C 报价 4790 元/吨。

需求方面，据贸易商反馈，这两天期货盘面虽飘红，但现货市场需求依旧偏弱，日均成交情况一般，较正常水平少15%左右。库存方面，现货库存依然属于正常偏高水平，另对镀锌后市行情走势不看好，商家多以出货降库为主。现货价与钢厂结算价倒挂，终端需求偏差，市场成交一般，贸易商心态以观望为主，综合来看后期镀锌价格行情走势还是不乐观，预计明日乐从镀锌价格弱势下行为主。

北京镀锌：期货连阳 价格暂稳。北京讯：12日北京市场镀锌价格持稳运行，价格方面：截止发稿，北京镀锌鞍钢有花1.0mm\*1250\*C报4920元/吨，首钢无花1.0mm\*1250\*C报4650元/吨，凤鸣有花1.0mm\*1000\*C报4470元/吨；新宇彩涂0.476mm\*\*1000\*C报4980元/吨。

市场方面：黑色系期货已迎来两连阳，昨日更是大涨。市场成交相比前几个交易日有所放量，但是贸易商对市场依旧有所忌惮，今日北京镀锌板卷价格持稳运行，部分民营镀锌价格上调20/吨。钢厂方面：10日宝钢股份对宝山、东山、梅山等基地的产品进行调价，出台7月份期货价格政策，其中热轧板卷基价下调100元/吨，彩涂板卷下调100元/吨，普冷基价不变，热镀锌基价不变。由此看出钢厂对接下来的行情并不看好，市场需求并未有明显好转，贸易商应谨慎出货，缓解库存压力。综合来看，天津镀锌或将弱势盘整运行。

## 氧化锌

我的有色网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40元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价19540-19840元/吨，均价19690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%氧化锌含税出厂价在19500元/吨左右，实际成交价可根据订单量商谈，原材料锌锭价格下跌对氧化锌价格影响不大，出货正常。

上海地区氧化锌现货成交价20540-20740元/吨，均价20640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，原料价格小幅上升，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19540-19740元/吨，均价19640元/吨。山东某氧化锌厂家，间接法99.7%氧化锌含税出厂价在18500-19000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，轮胎橡胶下游企业订单平稳，厂家出货正常。

河北地区氧化锌现货成交价19440-19840元/吨，均价19640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18500-19000元/吨附近，原材料锌锭价格上调对氧化锌影响不大，厂家前期采购原材料库存较多。

广东地区氧化锌现货成交价20540-20640元/吨，均价20590元/吨。近日氧化锌随着锌锭价格整体持稳，广州某氧化锌厂家锌渣产99.7%的氧化锌含税出厂价在20000元/吨附近，下游接货意愿一般，整体成交一般。

## 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24370-24470元/吨，均价24420元/吨，下跌40元/吨，市场成交差。上海zamak-3锌合金现货21970-22070元/吨，均价22020元/吨，下跌40元/吨，市场成交差；上海zamak-5锌合金现货价22270-22370元/吨，均价22320元/吨，下跌40元/吨，市场成交差；无锡zamak-3锌合金现货22470-22570元/吨，均价22520元/吨，下跌40元/吨，市场成交差；宁波zamak-5锌合金现货成交价22170-21270元/吨，均价22220元/吨，下跌40元/吨，市场成交差。

今日各主流地区锌合金价格下跌40元/吨，广东地区下跌0元/吨。今日锌挤仓行情稍有缓解，月差无继续扩大，当月持仓量继续下降。广东地区，真实的消费成交较少，更多的是仓单交货比较积极，故锌价表现稍好于上海地区。广东地区锌合金消费依然弱势，其他地区也无亮眼表现，目前市场更多关注的是锌锭挤仓行情能够持续多久。对于目前的期货现货价差看，卖出交割并不会带来亏损，而且最后交易日顺延至下周一，时间上利于卖出交割头寸的操作，未来多头挤仓的压力更大，月差有缩小的可能，锌绝对价格也可能面临回调。

## 锌后市展望

今日期锌1907开盘20895最高20910最低20550收盘20615结算20735跌65成交275966手。12日沪伦的内外比值为7.92；盈亏平衡比值8.36；进口理论成本22252.91；现货锌锭进口亏1082.91元/吨。锌价震荡运行，冶炼厂出货正常；市场贸易商积极出货，接货者意愿不高，市场交投氛围偏淡；其中粤市早间市场报价谨慎，部分持货商对当沪7月贴水520附近报价有所成交，但市场调价意愿不高，成交依旧不畅；而津市报价品牌较多，接货商刚需采购，成交偏淡；下游畏高观望谨慎少采，整体成交偏弱。

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。