

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

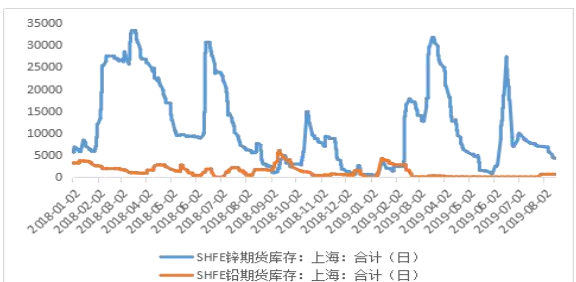
市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13960	+140
锌精矿	11680	+200
铅锭	17025	+175
锌锭	18910	+250
铅合金	17525	+150
锌合金	19760	+250
氧化锌	18380	+250
锌粉	24610	+250
1#白银	4350	+9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌止跌偏强震荡持续上行，整体小幅反弹。预测夜间沪锌延续反弹趋势，震荡上行，整体小幅上涨。主力合约1910预计区间：18500-18900元/吨。今日主力合约1910运行区间18380-18750元/吨，收涨于18720元/吨，结算价18590元/吨；冶炼厂出货量不大，市场货源依旧偏紧，但报价品牌稍有增加；贸易商早间报价较积极，锌价整体小幅上涨，但今日升贴水下调幅度不大，多因市场依旧处于货紧状态；今日下游接货意愿尚可，虽锌价上涨，但市场货源依旧偏紧，多按需入市采购补库；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

▶ 澳元兑美元延续颓势 澳洲联储官员再放鸽声

澳元兑美元在周二亚洲时段再度承压下跌，最低触及0.6747，回吐了周一的反弹涨幅，令依赖出口的澳洲雪上加霜。日内亚太地区新兴市场货币的集体承压也拖累了欧元的走势。

▶ 二季度中国杠杆率提升0.7个百分点 增速大幅回落

国家金融与发展实验室国家资产负债表研究中心今日发布的《中国杠杆率报告（2019年二季度）》显示，截至二季度末宏观杠杆率为249.5%，上半年共计提升5.8个百分点，其中二季度仅提升0.7个百分点。

▶ MLF利率调整悬念待解 LPR下行不走“独木桥”

26日，央行如期续做到期MLF，但无论从量还是价的角度，都看不出有调整操作利率的明显意图。分析人士指出，当前不是市场利率不够低，而是市场利率向贷款利率的传导不够通畅，是否调整MLF利率，还需综合考虑多种因素及潜在形势变化，当前不是下调MLF利率的最佳时机。

◆ 行业导读

▶ 韶关冶炼厂预计2019年铅锌总产量14万吨

8月14日，韶关市委书记李红军到中金岭南韶关冶炼厂调研，韶关市委常委、副市长万卓培，市委常委、秘书长颜玉明，市工信局、浈江区负责同志参加调研活动。

▶ 央行研究局副局长：美联储还在加息通道上

27日，中国人民银行研究局副局长王宇在腾讯ConTech论坛上表示，美联储还在加息通道上。美联储目前的降息属于防御性降息，在条件成熟时，美联储还会将利率调整到合适的水平，争取更大的政策空间。

▶ 驰宏综合利用公司绿色生态林开工建设

日前，云南驰宏资源综合利用有限公司绿色生态林项目动土，标志着项目正式开工建设。

锌市场追踪

期货价格：18750

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#	18930	+250	+180	-10
上海	秦锌	0#	18910	+250	+160	-10
广东	麒麟	0#	18730	+260	-20	-
天津	紫金	0#	19050	+230	+300	-30

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18860-18960元/吨，均价为18910元/吨，较上一交易日上涨250元/吨。27日上海市场0#锌锭升贴水：宝徽9+170（本月票）；普通9+170（下月）9+190（本月）；双燕9+180；宁波铁峰9+200；宁波驰宏9+240；火炬9+450；哈锌9+0。今日锌价震荡偏强运行，炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪9月180元/吨报价，本月票与下月票价差20元/吨左右，贸易商间交投氛围尚可，主流成交于160元/吨，后盘面抬升过高，升水降至140元/吨附近，成交较早间偏弱，下游畏高观望以消化库存为主，日内市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场0#锌锭价格19000-19100元/吨，均价为19050元/吨，较上一交易日上涨230元/吨。27日天津市场0#锌锭升贴水：紫金19050元/吨，红烨9+220，驰宏0#9+200，百灵9+200，西矿0#9+170，驰宏1#9+100，四环1#9+100送到。今日沪锌止跌偏强震荡持续上行，整体小幅反弹。冶炼厂出货量不大，市场货源依旧偏紧，但报价品牌稍有增加；贸易商早间报价较积极，锌价整体小幅上涨，但今日升贴水下调幅度不大，多因市场依旧处于货紧状态，紫金品牌早间报价多在升水300元/吨左右，1#品牌锌锭报价在升水100元/吨左右，其他品牌锌锭报价多在升水200元/吨左右；今日下游接货意愿尚可，虽锌价上涨，但市场货源依旧偏紧，多按需入市采购补库，今日紫金品牌出货情况较好，其他品牌出货量不大；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18730	18730	18740	18740	18720
涨跌	+260	+260	+260	+260	+260
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18680-18780元/吨，均价为18730元/吨，较上一交易日上涨260元/吨。27日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟10+70~80；铁峰10+70~80；蒙自10+80；丹霞10+90；飞龙10+60。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场跟盘报价较少，有部分贸易商对沪10月合约升水80附近试水报价出货，成交不畅；部分持货商调价至升水50附近有零散成交；随后报价趋于稳定，交投陷入僵持；盘面拉涨下游畏高观望少采，整体成交偏清淡。

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 4480-5890 元/吨，博兴市场 4420-5520 元/吨，天津市场 4310-4900 元/吨，广州市场 4520-5400 元/吨，厦门市场 4470-6180 元/吨，宁波市场 4450-6330 元/吨，南京市场 4480-5140 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）

天津镀锌：价格弱势下行。天津讯：27日天津市场镀锌价格弱势下跌，截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁无花 1.0mm*1250*C 报 4390 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4390 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。今日黑色系期货下行，加之原料热卷价格下挫，镀锌价格受双重影响小幅下行。国营民营镀锌下跌幅度不一，国营镀锌价格下跌 10-20 元/吨，民营有花镀锌价格下跌 40 元/吨。临近月底，多家钢厂结算已经出台。总体来看，本月镀锌结算价格相对合理，1.0mm 镀锌结算价格在 4400-4550 元/吨之间，与市场价格较为贴近。心态方面：原料价格下跌、出货表现一般，贸易商多持谨慎观望态度，出货回笼资金为主。综合来看，天津镀锌价格或将在原料热卷带动下震荡偏弱运行。

乐从镀锌：价格下调。乐从讯：27日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比下调 10 元/吨，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4480 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4550 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4510 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4470 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 5000 元/吨。市场方面，早盘期货盘面下跌，原料端热卷价格下调，带动镀锌板卷市场商家报价走弱；成交方面，据贸易商反馈，昨日镀锌板卷成交量较正常水平少 30%。心态方面，商家反馈，现对传统“金九银十”基本没有什么期望，目前操作上还是以出货降库为主。综合来看，现货市场整体需求一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格弱势盘整运行为主。

上海镀锌：价格持稳 出货回笼资金为主。上海讯：27日上海镀锌板卷价格整体持稳，部分贸易商报价小幅下行。贸易商反馈，当前镀锌库存仍存一定压力，加之黑色系期货下行，原料热卷价格下跌，市场贸易商多选择出货以减少库存压力。月底多数钢厂结算价格已出台，据反馈，结算价格还是处于相对高位，贸易商多处于盈亏边缘。成交方面：当前大户日均成交量不足一万吨，小户零星成交，市场成交情况不容乐观。短期来看，月底上海镀锌板卷市场或在原料热卷下行、成交不佳等影响下震荡偏弱运行。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 4510 元/吨；本钢 1.2mm 报 4500 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4510 元/吨；马钢 1.0mm 报 4800 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4640 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4520 元/吨。

宁波镀锌：价格下调 出货一般。宁波讯：今日宁波镀锌板卷市场价格较昨日小幅下调，鞍钢天铁 1.0*1250*C 报 4740 元/吨、河钢唐钢 1.0*1250*C 的价格报 4610 元/吨。根据当地贸易商反映：日均出货量在 40 吨左右，宁波市场近期成交情况很是一般。当前商家库存量大大部分在 800 吨左右，大部分商家并不看好目前市场情况。马钢表示：近期钢厂在宁波地区暂时没有现货资源流通，由于市场情况不佳，马钢今年后期没有在宁波市场投放现货资源的打算。就宁波地区现有镀锌市场情况来看，后期价格是否上涨还取决于市场需求是否回暖。需求偏弱目前使得宁波市场出货较为困难，后期市场价格 或将弱势盘整运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡上行,氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日涨 250 元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价 17270-17590 元/吨,均价 17430 元/吨;上海地区氧化锌现货成交价 18270-18490 元/吨,均价 18380 元/吨;山东地区氧化锌现货成交价 17270-17490 元/吨,均价 17380 元/吨;河北地区氧化锌现货成交价 17170-17590 元/吨,均价 17380 元/吨;广东地区氧化锌现货成交价 18270-18390 元/吨,均价 18330 元/吨。

今日锌价较昨日有所调整,但氧化锌报价暂无调整,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。

全国约有 300 余家大小氧化锌生产厂家,市场极度分散,产能严重过剩,今年氧化锌消费冷清,小型规模企业长期受环保,终端轮胎市场不景气影响,甚至在环保整顿高峰期期全面停工,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 22110-22210 元/吨,均价 22160 元/吨,+250 元/吨,成交一般;上海 zamak-3 锌合金现货 19710-19810 元/吨,均价 19760 元/吨,+250 元/吨,成交一般;上海 zamak-5 锌合金现货价 20010-20110 元/吨,均价 20060 元/吨,+250 元/吨,成交一般;无锡 zamak-3 锌合金现货 20210-20310 元/吨,均价 20260 元/吨,+250 元/吨,成交一般;宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 19910-20010 元/吨,均价 19960 元/吨,+250 元/吨,成交一般。

今日各主流地区锌合金价格上涨 250 元/吨。各地上午盘报价相对一般,成交一般,下午盘要货几无。对目前的反弹价位还没有得到市场普遍认可。主要原因消费未见起色,据我的有色网调研了解,尽管 8 月份的实际产量未出,8 月份的预估产量并不理想,环比下滑是大概率事件。除部分地区部分企业,如江苏太仓、广东惠州等地订单有所缓和外,大部分地区没有形成普遍性的订单回暖。出口订单依然比较看空。今日上涨有宏观经济数据比预期好的影响,也有国外某炼厂因电力故障减产的消息刺激。综合判断,锌价底部尚未形成,目前锌价以观望为主。

锌后市展望

今日期锌1910开盘18380最高18750最低18380收盘18720结算18590涨250成交334748手。27日沪伦的内外比值为8.37；盈亏平衡比值8.55；进口理论成本19213.10；现货锌锭进口亏403.10元/吨。今日锌价止跌反弹，冶炼厂出货正常，贸易商出货比较积极，津市流货源偏紧交投一般，而沪市氛围尚可，随着市场需求饱和，升贴水平稳运行，且持货商调价意愿不高，交投僵持；下游企业畏高少采，整体成交一般。预计短期内锌价或依然以震荡为主。

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。