

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌冲高回落

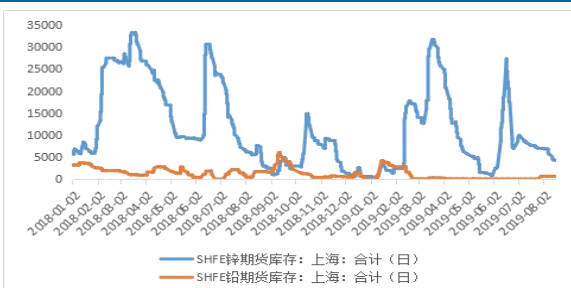
市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14160	+120
锌精矿	11550	-100
铅锭	17275	+150
锌锭	18750	-120
铅合金	17775	+150
锌合金	19600	-120
氧化锌	18220	-120
锌粉	24450	-120
1#白银	4521	+27

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌止跌偏强震荡上行，临近收盘形成回落趋势，整体仍小幅回升。预测夜间沪锌延续下跌，偏弱震荡下行。主力合约1910预计区间：18500-18900元/吨。今日主力合约1910运行区间18595-18805元/吨，收跌于18680元/吨，结算价18710元/吨；冶炼厂出货意愿一般，部分散单到货，市场上贸易商手里均有货；贸易商早间报价较积极，锌价小幅回升，今日升贴水小幅下调；今日下游接货意愿尚可，多因市场报价增多，升水小幅下调，价格相对合理，部分按需入市采购补库；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 欧洲多国国债均跌至历史低位

德国十年期国债收益率跌至历史新低的-0.729%，稍早前英国10年、20年和30年国债收益率均跌至纪录低点，分别报0.38%、0.773%和0.879%，意大利十年期国债收益率触及纪录新低的0.924%。

➤ 澳大利亚二季度实现44年来首次经常帐盈余

澳大利亚周二公布的数据显示，二季度实现经常帐盈余59亿澳元，是1975年二季度以来首次实现经常帐盈余，并创下历史新高，得益于铁矿石和煤炭等关键资源的价格上涨。

➤ 澳大利亚维持现金利率在1%不变

澳大利亚联储公布利率决议，维持9月现金利率在1%的历史低位不变，预期1%，前值1%。

◆ 行业导读

➤ 中金岭南召开第八届董事局第十五次会议暨第八届监事会

铅锌产品价格大幅回落、生产成本刚性上升等一系列不利形势下，公司取得的良好经营业绩，归母净利润超预算序时进度完成，总资产、所有者权益分别比上年末增长1.9%、2.09%，资产负债率为44.96%，比上年末降低0.1个百分点，营业成本、管理费用、销售费用、财务费用均低于预算序时进度，其中财务费用同比下降55.48%。

➤ 株冶召开“大监督”工作会议

8月12日，株洲冶炼集团有限责任公司召开公司大监督委员会第一次会议，对效能监察过程中发现的粗铜外销中关于炉底扣杂比例确定的问题以及子公司年度审计过程中发现的问题进行了讨论。

➤ 央行今日暂停逆回购 实现净回笼800亿元

人民银行3日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，今日不开展逆回购操作。鉴于今日有800亿元逆回购到期，人民银行实现净回笼800亿元。

锌市场追踪

期货价格：18720

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#	18880	+120	+160	+10
上海	秦锌	0#	18860	+110	+140	-
广东	麒麟	0#	18730	+100	+10	-10
天津	紫金	0#	18920	+100	+200	-10

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1909 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18810-18910 元/吨，均价为 18860 元/吨，较上一交易日上涨 110 元/吨。3 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宝徽 9+130；秦锌、紫金、麒麟、久隆 9+150；双燕 9+160；东岭 9+160；宁波西矿 9+160；宁波麒麟 9+170；kz9+120。今日锌价小幅回调，整体偏强震荡，炼厂出货正常，贸易商早间报价维稳，普通品牌锌锭对沪 9 月 150 元/吨报价，但因盘面抬升升水并无下调迹象，接货者拿货意愿不高，后有少量 140 元/吨成交，贸易商间交投氛围偏弱，下游畏高仍以观望消化库存为主，整体拿货偏少，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18870-18970 元/吨，均价为 18920 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。3 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18920 元/吨，秦锌 9+150，百灵 9+150，红烨 9+180，驰宏 0#9+150，西矿 0#9+130。今日沪锌止跌偏强震荡，逐渐形成上涨趋势，整体小幅回升。冶炼厂出货意愿一般，部分散单到货，市场上贸易商手里均有货；贸易商早间报价较积极，锌价小幅回升，今日升贴水小幅下调，紫金品牌早间报价在升水 200 元/吨，其他品牌锌锭报价多在升水 150 元/吨左右；今日下游接货意愿略好，多因市场报价增多，升水小幅下调，价格相对合理，均按需入市采购补库；今日市场整体成交较上一交易日偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	18730	18730	18740	18740	18720
涨跌	+100	+100	+100	+100	+100
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 100 元/吨。3 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 10+30~40；铁峰 10+30~40；蒙自 10+40；丹霞 10+40；驰宏 10+40；飞龙 10+20。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，持货商对沪 10 月升水 40 附近试水出货，库存上涨且部分市场长单货源集中流出，叠加月间差继续收窄，持货商出货压力增大；随后升贴水运行平稳，持货商小幅调升水出货，但市场交投氛围依旧偏弱；盘面上涨下游企业畏高观望仅刚需采购，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 4430-5890 元/吨，博兴市场 4400-5500 元/吨，天津市场 4280-4900 元/吨，广州市场 4500-5400 元/吨，厦门市场 4470-6180 元/吨，宁波市场 4440-6320 元/吨，南京市场 4490-5150 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：价格小幅上行。天津讯：3日天津市场镀锌价格部分小幅上行，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 4550 元/吨；新宇彩涂 0.476mm**1000*C 报 4950 元/吨。接连两日黑色系期货上涨，在一定程度上提振了市场心态。贸易商选择稳价减少议价空间或者小幅上调价格以带动出货，操作上还是以出货为主。虽目前价格有小幅度拉涨，国营钢厂也反馈良好，但是贸易商认为 9 月份大涨的可能性不大，还是要靠实际需求支撑。当前民营钢厂与国营钢厂价差开始回归到正常水平，主要原因在于民营多部分用于建筑类，加之民营镀锌钢厂仍有一定的库存压力。综合来看，天津镀锌价格短期或将震荡偏强运行。

博兴涂镀：成交好转 商家重拾信心。博兴讯：3日博兴涂镀价格暂稳，截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4450 元/吨、山东华韵 4650 元/吨、山东汇金 4700 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4650 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。价格方面，近日受期货盘面的持续拉涨影响，博兴镀锌周末价格累计上涨 30 元/吨，今日价格暂，彩涂价格变化不大。成交方面略有好转，镀锌大户出货在 600 吨左右，相比上周增长了将近 4 成，彩涂成交依旧偏弱，出货量在 200 吨。心态方面，高温季节已过，商家补货意愿逐步加强，近几日期货盘面拉涨和成交的好转，商家对整个市场又重拾信心。后市预计，虽然市场行情有所好转，但是目前供求关系仍不平衡，建议商家谨慎补货，九月博兴涂镀市场或将企稳上行。

郑州涂镀：价格涨跌互现。郑州讯：3日郑州市场民营厂镀锌价格补跌 20 元/吨，而国营厂由于钢厂生产等情况使得市场供应不一，从而价格较为混乱。截至发稿，镀锌板卷：邯钢 1.0*1250*C 报 4900 元/吨，河北万利 1.0*1250*C 报 4430 元/吨；彩涂板卷：宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6700 元/吨，山东冠洲 0.5*1000*C 报 5650 元/吨，宝钢青山 0.5*1000*C 报 6750 元/吨。近期河北地区民营厂资源跌价幅度较大，而河钢邯钢等国营厂资源表现也较为分化，目前邯宝无花资源比邯钢有花资源报价更低，如：1.0mm 邯钢有花 80g 报价 4750 元/吨，而邯宝无花报价则 4620 元/吨，两者间相差 130 元/吨。市场方面，进入 9 月份市场需求端表现不如往年预期般火热，下游采购需求偏差，使得商家备货意愿较为纠结，尤其是彩涂板卷。按照以往来看，9-10 月份是工程施工采购彩涂板卷的旺季，但是今年恰逢遇上郑州地区召开名族运动会，大部分工地面临停工，因此采购量明显减少，价格也很难有拉涨的空间。总体来看，9 月份市场需求很难有明显好转的迹象，建议商家谨慎备货，仍需以成交出货降库为主。

乐从镀锌：价格部分上调。乐从讯：3日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比部分上涨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4560元/吨，本浦1.0*1219*C报价4500元/吨，天铁1.0*1219*C报价4470元/吨；有花鞍钢1.0*1000*C报价4950元/吨。

市场方面，昨日期货盘面上涨，原料端热卷市场价格随之上调，带动华南地区镀锌板卷市场报价走强；成交方面，据贸易商反馈，昨日镀锌板卷成交尚可，较之前增加了100-200来吨；心态方面，商家以出货操作为主。

综合来看，现货市场成交略有好转，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格弱稳运行为主。

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价格不变，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。

目前市场已经进入九月，贸易商方面反映出出货还是较为一般。对于后期行情商家仍旧不是看好，对于传统旺季“金九银十”宁波市场并没有出现往期成交火爆情况。需求偏弱使得商家几乎没有补库动作。

唐钢宁波分公司表示：近期北方钢厂还处于大量停产限产状态，对于后期市场行情钢厂方面并不是非常看好。一旦后期停限产期限过去，各大钢厂恢复生产，价格可能在十月因为需求偏弱的因素将要面临下调的情况。预计近期宁波镀锌市场价格或将暂时稳定运行，商家补库需谨慎。唐山镀锌带：稳中趋强。唐山镀锌带稳中趋强，价格方面，金源355以下厚0.9-2.0净边4100，含税；顺德355以下厚1.0-2.0毛边系3730，不含税。

市场方面，据本地厂商了解到，本地镀锌带市场低位资源成交尚可，高价成交依然乏力，受今早开盘期货大幅拉涨的带动下，商家出货稍显好转，操作积极性变强。不过随着本地环保停、限产政策逐渐加码，炒作之风再次兴起。考虑原材料端成本支撑尚可，商家挺价意愿比较强烈，综合来看，预计短期内本地区镀锌带价格将高位盘整运行。

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17220-17540元/吨,均价17380元/吨;上海地区氧化锌现货成交价18220-18440元/吨,均价18330元/吨;山东地区氧化锌现货成交价17220-17440元/吨,均价17330元/吨;河北地区氧化锌现货成交价17120-17540元/吨,均价17330元/吨;广东地区氧化锌现货成交价18220-18340元/吨,均价18280元/吨。

今日锌价较上一交易日涨110元/吨,氧化锌报价暂无调整,全国主流市场报价暂稳。今日山东、河北地区某厂家锌渣产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;山东某厂家纳米级97氧化锌报价18300元/吨;实际成交价有待商谈,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。

现货市场人气依旧不足,多空分歧比较明显,虽然近日下游询货有所增加,但实际买盘仍然没有明显改善。我的有色网认为,今日锌价虽然无太大变化,但市场的担忧情绪依旧较多,在消息面仍面临较大不确定性和基本面偏弱的情况下,短期走势仍会反复,建议业者谨慎操作。

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22060-22160元/吨,均价22110元/吨,+110元/吨,成交一般;上海zamak-3锌合金现货19660-19760元/吨,均价19710元/吨,+110元/吨,成交一般;上海zamak-5锌合金现货价19960-20060元/吨,均价20010元/吨,+110元/吨,成交一般;无锡zamak-3锌合金现货20160-20260元/吨,均价20210元/吨,+110元/吨,成交一般;宁波zamak-5锌合金现货成交价19860-19960元/吨,均价19910元/吨,+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,下游企业观望为主,锌合金企业无方向。上周国内库存下降,市场需求有所恢复,冶炼厂高开工率,目前利润仍然丰厚,中长期看,全球汽车消费低迷,制造业疲弱,同时供应充足,冶炼利润丰厚,价格仍有下行空间。供需两端,8月下旬市场情绪多以观望为主,因买家担忧锌锭库存逐步累积会造成供应压力,补货积极性较差,但目前即将跨入九月,消费淡季影响逐步褪去,加之天气转凉或提振下游压铸合金及镀锌企业开工率,锌价有望进一步获得上行动能。

锌后市展望

今日期锌 1910 开盘 18615 最高 18805 最低 18595 收盘 18680 结算 18710 跌 5 成交 215974 手。3日沪伦的内外比值为 8.32；盈亏平衡比值 8.57；进口理论成本 19341.51；现货锌锭进口亏 581.51 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，津市交投尚可，沪市交投氛围一般，粤市畏高观望情绪较浓刚需采购为主；随着市场需求饱和，但升贴水下调幅度不大，市场交投入入僵持；下游企业畏高少采，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。