

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌弱勢震荡

整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15115	-200
锌精矿	16430	-20
铅锭	18400	-250
锌锭	22470	-30
铅合金	18450	-250
锌合金	23430	-30
氧化锌	20500	-30
锌粉	28230	-30
1#白银	3496	+10

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌开盘小幅下跌后震荡盘整。预测夜间沪锌高开偏强震荡为主，大幅度回落的可能性较低。主力合约预计区间：21400-21800元/吨。今日主力合约1811运行区间21485-21720元/吨，收跌于21570元/吨，结算价21595元/吨；今日下午三点伦敦9月锌报价2522.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.55，与上一交易日8.56相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏强。今日冶炼厂出货意愿有所减弱，贸易商出货意愿一般，升贴水近日连续下调。近日锌价弱势震荡，又因临近假日，下游积极入市询价，逢低进行采购备库。因此今日采购者逐渐减少，市场整体交投氛围一般；下游消费依然没有好转，部分以消化近日采购库存为主，部分仍坚持逢低采购备库。今日市场总体成交一般。

◆ 宏观导读

▶ 外国对美直接投资转负

美国《外交》杂志发文指出：今年以来，美国及海外的跨国投资公司对美国的净投资额几乎降至零，这是一项可以权衡特朗普政府的贸易冲突政策所造成的损失的早期指标。

▶ 美联储今年第三次加息

美国联邦储备委员会26日宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到2%至2.25%的水平。这是美联储今年以来第三次加息，符合市场普遍预期。

▶ 阿根廷金融市场动荡或加剧

分析人士指出，目前正是阿根廷政府与IMF商议援助计划的关键时期，上任才三个月时间的阿央行行长辞职给该国经济和市场带来更大不确定因素，阿根廷金融市场动荡或加剧。

◆ 行业导读

▶ 盛屯矿业拟逾21亿元收购四环锌锗97.22%股权

盛屯矿业公告，公司拟以213,874.60万元，购买其合法持有的四环锌锗合计97.22%股权，并非公开发行股份募集配套资金不超过53,000万元。

▶ 税收优惠政策有望落实 锌需求预期或有改善

政府加大税收优惠政策，短期宏观气氛明显转暖，国内有色市场风险偏好有所修复，因此在库存低位之下，以及贸易战靴子落地后，锌价上涨弹性较大。

▶ Woodlawn 锌铜矿将于年底投入产 年产目标为4万吨锌矿
 新南威尔士州的Woodlawn 锌、铜项目(Woodlawn zinc-copper project)朝着首次投产又迈出了一步。预计地下开采将于本周早些时候开始。

锌市场追踪

期货价格：22340

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#	21740	+210	+400	+180
上海	秦锌	0#	22470	-30	+130	-60
广东	麒麟	0#	22350	-60	+10	-90
天津	紫金	0#	22340	-40	-	-70

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1810 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 22420-22520 元/吨，均价为 22470 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。27 日上海市场 0# 锌锭升贴水：西班牙、秘鲁 10-200；宁波 铁峰 10+150；az10+40；kz10+30；秦锌、豫光 10+150；smc10+30；铜冠 10+70；白银 10+250；东岭 10+450；双燕 10+400。今日锌价先抑后扬，贸易商早间积极出货，略有挺价，普通品牌锌锭早间报价升水 150 元/吨，升水较高，交投略显乏力，进入第二交易阶段后升水速降至 60 元/吨，成交情况仍没有明显改善，贸易商间交投氛围不理想；目前下游已备货充足，采购量较前两日有明显减少，进口货源较国产货源略受欢迎，日内整体成交较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 22290-22390 元/吨，均价为 22340 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。27 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22340 元/吨，红烨 10-80~-30，驰宏 10-50，秦锌 10-100，百灵 10-100，双燕 10+80，哈锌 10-140。今日沪锌开盘小幅下跌，随后偏强震荡。冶炼厂临近假日出货意愿不高，贸易商出货较为积极，今日升贴水大多数下调至贴水近 100 出货，因临近假期接货者逐渐增多，今日市场交投氛围较活跃；下游消费虽然偏弱，但锌价小幅下跌，又临近节假日，多积极入市询价逢低采购备库。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	22350	22350	22360	22360	22340
涨跌	-60	-60	-60	-60	-60
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 22300-22400 元/吨，均价为 22350 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。27 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+800~840；铁峰 11+800~840；驰宏 11+840；蒙自 11+840。冶炼厂出货正常，以长单为主，早间临近月底资金回笼需要贸易商出货积极，价格稳定后出货增加而接货仍淡，市场仍呈现出多接少的局面；虽期间月差有所扩大但未能支撑价格，对沪 11 月合约升水 800 附近报价较多，但需求无力商家继续调价出货，未能提振消费需求；下游补货情绪没有改善，仅刚需采购为主，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 4850~6200 元/吨，博兴市场 4960~5710 元/吨，天津市场 4760~5230 元/吨，广州市场 5020~5940 元/吨，厦门市场 4990~5400 元/吨，宁波市场 4890~5310 元/吨，南京市场 5000~5660 元/吨。（采集数据价格标准为 60-80g/m² 的市场主流镀锌板卷价格）；今日镀锌板卷平均价格受原材料市场价格变化影响，价格下调 10-30 元/吨，钢厂降价以望刺激消费，但效果甚微。目前环保政策导向不明，市场观望情绪浓烈，多数以买涨不买跌为主。长假将至，市场备货情绪却不明显，贸易商出货心态较为悲观。

氧化锌

我的有色网讯今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏氧化锌现货成交价 20600-20700 元/吨，均价 20650 元/吨，上海氧化锌现货成交价 20450-20550 元/吨，均价 20500 元/吨，山东氧化锌现货成交价 19380-19480 元/吨，均价 19430 元/吨；河北氧化锌现货成交价 19540-19640 元/吨，均价 19590 元/吨，广东氧化锌现货成交价 21200-21300 元/吨，均价 21250 元/吨。今日氧化锌价格下跌 30 元/吨，全国均价 20250 元/吨，据我的有色网调研了解，前日原材料价格上涨，使得氧化锌价格骤涨，今日现货市场价格高位稍有下跌，部分企业稍有降价，但 95% 氧化锌生产企业价格变动较小；对原材料的采购意愿较弱。今日氧化锌生产企业出货一般，以长单供应为主，照常出货；贸易商报价较稳定，出货较积极，出货量一般。下游拿货意愿较一般，拿货企业以橡胶为主。

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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23580-23680 元/吨，均价 23630 元/吨，下跌 30 元/吨，中间商整成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货价 23380-23480 元/吨，均价 23430 元/吨，下跌 30 元/吨，市场成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 23680-23780 元/吨，均价 23730 元/吨，下跌 30 元/吨，市场成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23880-23980 元/吨，均价 23930 元/吨，下跌 30 元/吨，市场持货商出货意愿比较积极；株洲热镀锌合金现货价 25780-25880 元/吨，均价 25830 元/吨，下跌 30 元/吨，市场成交一般。今日锌现货价格继续下跌，幅度收窄，锌合金价格随锌锭价格下跌 30 元/吨，据我的有色网调研了解，浙江地区锌合金价格下跌后，贸易商出货意愿比较积极，贴水幅度有增大的趋势，成交一般，比较平稳，库存维持低位；下游节前补货进入平稳期，整体成交意愿一般，大部分企业备货良好，少部分企业仍在积极备货当中。

锌后市展望

今日期锌 1811 开盘 21620 最高 21720 最低 21485 收盘 21570 结算 21595 跌 85 成交 519874 手。27 日沪伦的内外比值为 8.90；盈亏平衡比值 9.04；进口理论成本 22815.13；现货锌锭进口亏损 345.13 元/吨。今日锌价小幅下跌，持货商报价且出货积极，在第一交易时段报价升水略显坚挺，但市场观望情绪较浓，持货商无奈下调升水，而第二交易时段升水继续下跌，市场出现少量零散成交，下游仍有少量刚需采购需求，对进口品牌询价较多，整体市场较为清淡。

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。