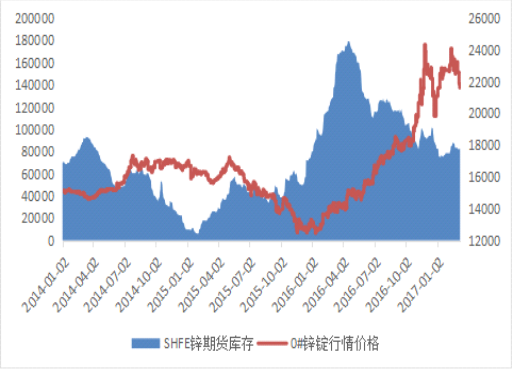
我的有色-铅锌研究小组

沪锌弱势调整

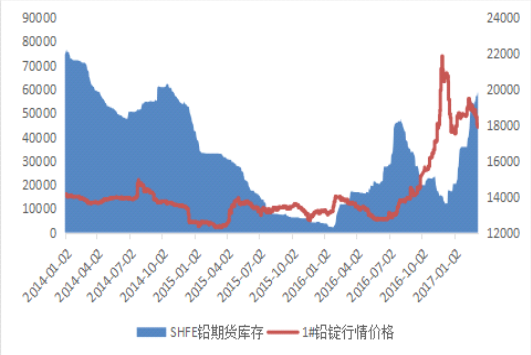
现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15740	–
锌精矿	18830	+40
铅 锭	19500	–
锌 锭	25640	+50
还原铅	16650	–150
锌合金	26600	+50
氧化锌	24110	+50
锌 粉	29800	+100
1#白银	3974	+16

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■本周观点

本周，金融市场资金大幅离场，黑色系全面回调拖累锌持续回调。但库存持续下降支撑锌价，基本面整体向好预计下周锌价有望回升。沪铅高位震荡，货源稀缺，贸易商挺价情绪明显，下游按需采购，整体成交一般。沪锌维持弱势调整，冶炼厂发货情况不改，贸易商正常交投，国产品牌升水坚挺，进口锌基本消化完，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➢ 樊纲：中国经济仍处于软着陆过程中

央行货币政策委员会委员、国民经济研究所所长樊纲 9 月 8 日在郑州举行的 2017 第二届中国（郑州）国际期货论坛上表示，中国经济在 6 年多时间里持续下滑，今年开始出现回暖迹象。经济调整不仅仅只有硬着陆，还有软着陆，这一次中国经济仍是软着陆，且表现了极大的韧性。

➢ 陈功：宏观“超预期”表现莫骄傲 转型任务依然沉重

对上半年经济增长的看法要冷静，在经济增速放缓、结构问题压力很大、转型任务沉重的背景下，如果又确定一个过高的经济增长目标，恐怕不符合实际情况，甚至会形成政策误导。

➢ 调查：加央行今年或已完成升息 18 年升息步伐可能更快

路透周四(9 月 7 日)公布的对一级交易商的调查结果显示，加拿大央行今年可能已经完成升息，不过 2018 年的升息步伐可能较此前预期更快。

◆ 行业导读

➢ 沪锌跳水领跌有色金属

9 月 7 日，沪锌跳水领跌有色金属，沪铜表现相对坚挺。此前中国需求强劲、美元走软和供应忧虑等因素刺激买盘，多种金属内外盘均大涨，且价格都逼近多年高位。

➢ 福建时隔六年再次从尼日利亚进口锌矿

近日，记者从福建检验检疫局获悉，福建省三明辖区企业从尼日利亚进口锌矿 5 批、重量 271 吨，这是时隔六年福建再次从尼日利亚进口锌矿。为把好尼日利亚进口锌矿的质量安全关，福建检验检疫局加强检验验证工作，检出该 5 批锌矿石短重率高达 3.34%，锌含量与合同相差高达 20.78%，及时出证帮助进口企业挽回损失。

➢ 基本金属多数收高 但获利了结拖累期锌下挫

9 月 6 日，伦敦金属交易所(LME)期锌周三下跌，因投资者在最近几周价格大幅上涨后锁定获利，近期锌价大涨更多的是因为投机性买盘，而不是实货需求。但受助于美元在美联储副主席费舍尔宣布辞职后走软，期锌跌幅缩窄，其它金属价格在尾盘升至平盘之上。

内容指导：温晓红 内容主编：汪兰 陈飞飞 李文昌 郭训斌 王地 联系人：汪兰 021-26093258

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格较上周有所下降，冶炼厂正常出货，市场上国产货源偏紧，进口锌流入陆续被消化。有效缓解了市场货源紧张，贸易商正常出货，以长单交投为主，下游按需采购，以进口货源为主，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于25590-26450元/吨，均价25940元/吨，跌幅0.64%。锌价小跌，冶炼厂正常出货，下游按需采购，补货入库，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪10月升水150~500元/吨。国产普通注册品牌对沪10月升水0~350元/吨。沪伦比值下修，进口盈利逐渐缩小，市场上进口货源陆续被消化，本周锌价有所下降，冶炼厂正常发货，贸易商交投尚可，整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（9.4-9.8）升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2017/9/4	26450	-	26400	-50	26970	+520
2017/9/5	26380	+160	26320	+100	26720	+500
2017/9/6	25660	+350	25660	+350	25910	+600
2017/9/7	25590	+330	25580	+320	25960	+700
2017/9/8	25640	+350	25580	+290	26040	+750

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间25580-26400元/吨，市场均价为25908元/吨，跌幅为0.67%。锌价维持震荡回落，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪10月升贴水-50~350元/吨。下游继续逢低有所补货，但采购热情消退观望情绪较浓，市场整体出货量也有限，交割临近当月升水继续小幅下调，总体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间25910-26970元/吨，市场均价26320元/吨，跌幅为1.13%。本周天津市场锌价较上周持续回调。冶炼厂方面供货较少，市场上可流通货源紧张，贸易商挺价出货，升水持续高涨，下游消费平稳，按需采购，市场整体成交尚可。对沪1709合约升水500~750元/吨。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/9/1	5.18	3.08	1.25	0.3	0.45	10.26
2017/9/8	4.94	2.82	1.09	0.28	0.4	9.53
变化量	-0.24	-0.26	-0.16	-0.02	-0.05	-0.73

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计,全国锌锭总库存9.53万吨,上周五至本周五(9/1-9/8)库存减少0.73万吨。本周锌价大幅下跌，冶炼厂略显惜售，整体到货量偏少，下游逢低采购积极，整体成交尚可，库存持续下降。

上海地区锌锭库存4.94万吨，较上周五统计减少0.24万吨，据了解虽然进口窗口打开，但是本周入库的进口锌偏少，有贸易商表示进口直发下游去了，很少入库。国产品牌以双燕、秦锌、久隆为主，沪锌大跌，持货商升水报价上涨，整体成交尚可。

广东地区锌锭库存2.82万吨，较上周五统计减少0.26万吨，本周国产锌锭入库偏少，出库情况较上周略有好转，库存持续减少。广东市场升贴水报价疲软，冶炼厂发货意愿偏弱，下游逢低补库存，市场成交一般。

天津地区锌锭库存1.09万吨，较上周五统计减少0.16万吨，本周仅东岭少量到货，红烨、紫金尚未有货源入库。下游逢低采购较积极，整体成交尚可。

山东地区的锌锭库存为0.28万吨，较上周五减少0.02万吨。据当地企业反应，9月10日环保组撤离山东，届时下游企业将大面积开工，带动一部分锌锭消费。

宁波地区锌锭库存0.4万吨，较上周五统计减少0.05万吨。本周铁峰长单少量到货，下游按需采购，整体来看，出库大于入库，库存小幅下降。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在19192元/吨，跌0.66%，河池锌精矿价格费19056元/吨，较上周下跌0.66%。云南地区锌精矿价格为19242元/吨，较上周下跌0.65%。从锌锭价格来看，本周锌价整体继续回调，库存大幅下降，保税区锌锭有所增加，清关整体不及预期。从国内加工费来看，本周国产锌精矿加工费整体偏稳。南方地区加工费报至3800—4200元/吨，北方地区普遍报至3900—4300元/吨，北方部分地区加工费小幅下调，最近内蒙，葫芦岛等北方地区加工费由于冬储，小幅下调。冶炼厂采矿也较积极，加工费四季度下调概率较大。

表三 全国锌精矿一周（9.4-9.8）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/9/4	19,460	19,510	19,570	19,450	19,140	19,470	19,433
2017/9/5	19,410	19,460	19,520	19,400	19,090	19,420	19,383
2017/9/6	18,840	18,890	18,950	18,830	18,520	18,850	18,813
2017/9/7	18,790	18,840	18,900	18,780	18,470	18,800	18,763
2017/9/8	18,830	18,880	18,940	18,820	18,510	18,840	18,803
均价	19,066	19,116	19,176	19,056	18,746	19,076	19,039
上周均价	19,192	19,242	19,302	19,182	18,872	19,202	19,165
涨跌	-0.66%	-0.65%	-0.65%	-0.66%	-0.67%	-0.66%	-0.66%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存14.04万吨，较上周增加0.64万吨；铅矿港口库存3.22万吨，较上周增加持平，部分为保税区库存，本周连云港有锌精矿到港，部分为集装箱货源。进口加工费方面，进口矿主流TC报价40-60美元/吨，加工费小幅下调，目前港口货源多以贸易商货源为主，冶炼厂货源到港直接被拉走，矿商对后期锌价依然看好，出货情绪不高，料加工费会进一步下调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（9.1-9.8）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
8.28—9.1	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4000-4300	3900-4200
9.4—9.8	锌精矿	Zn≥50%	40-60	3900-4300	3800-4200

数据来源：我的有色网

（三）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（9.4-9.8）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金株洲	铸造锌合金（Zamak-3）上海	铸造锌合金（Zamak-3）无锡	铸造锌合金（Zamak-5）宁波	铸造锌合金（Zamak-5）上海
2017/9/4	29810	27410	27910	27610	27710
2017/9/5	29740	27340	27840	27540	27640
2017/9/6	29020	26620	27120	26820	26920
2017/9/7	28950	26550	27050	26750	26850
2017/9/8	29000	26600	27100	26800	26900

数据来源：我的有色网

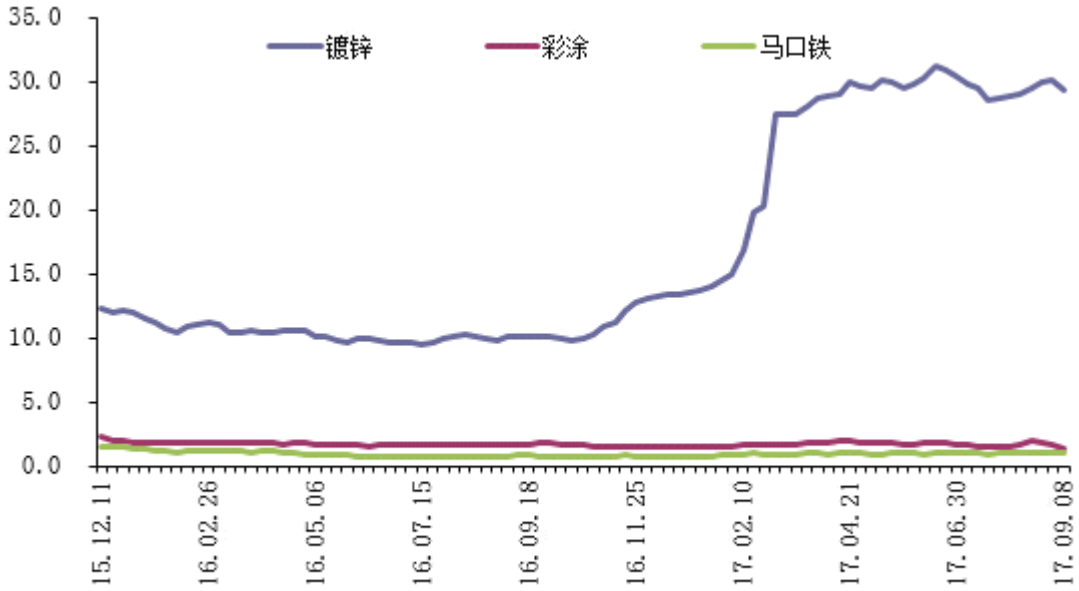
本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价28950-29810元/吨；上海市场铸造锌合金3#报价26550-27410元/吨；无锡3#锌合金报价27050-27910元/吨；宁波地区5#锌合金报价26750-27610元/吨；上海地区5#锌合金报价26850-27710元/吨。本周锌价有所下跌，锌合金随原料价格波动影响，锌合金厂家按需采购，以交长单为主。下游市场：消费需求正常，环保继续，下游和浙江一些企业受到影响，影响压铸订单，锌合金厂家订单往后延迟，厂家加工费目前平稳，开工率较平稳。综上所述，随着消费旺季来临，终端有所复苏，预计下周锌合金整体开工率保持企稳。

（四）镀锌市场分析

本周本周长三角地区镀锌彩涂价格小幅震荡趋强为主，市场成交表现一般。库存情况，全国涂镀市场库存总量121.1万吨，相较于上周增加1.33万吨，其中镀锌100.2万吨，较上周增加0.3万吨，彩涂20.9万吨，较上周增加1.03万吨。本周期货与现货联动性，现货价格在期货带动下大幅攀升后随期货价格小幅回落。钢厂方面，沙钢出台9月份价格政策，其中热卷价格上调370元/吨，现SPHC4.0*1250mm热卷执行价格4430元/吨。加之消息面影响，一是本钢高炉炉钢烧穿，二是武安钢厂事件等，助推钢价整体上行。成交方面，中低位资源仍试探报价走强，以此收窄高低资源价差，而这反映出当前贸易商相对被动的尴尬局面。笔者了解，大户接到询盘电话较多，但成交情况并不理想。但从整体来看，目前长三角地区镀锌彩涂价格仍处较高水平，下游采购畏高情绪明显，目前下游多按需采购为主。而商家操作仍将以出货为主，特别是部分库存相对偏高商户，以此回笼资金。商家反馈，近期镀锌资源逐步抵市，入库量依旧不少，贸易商操作将维持出货居多，不排除暗降情况出现。

2017年9月8日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为29.37万吨，较上周（2017年9月1日）下降0.66万吨；彩涂板卷库存1.34万吨，较上周（2017年9月1日）下降0.36万吨。本周酸洗库存3.42万吨，较上周（2017年9月1日）下降0.08万吨。轧硬2.29万吨，较上周（2017年9月1日）下降0.09万吨。带钢库存2.56万吨，较上周（2017年9月1日）增加0.04万吨。镀锡板卷1.08万吨，较上周（2017年9月1日）

增加0.08万吨。详情请见下图：



数据来源：www.mysteel.com

（五）氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周（9.4-9.8）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年9月4日	24920	23260	23100	24170	24320
2017年9月5日	24850	23190	23030	24100	24250
2017年9月6日	24130	22470	22310	23380	23530
2017年9月7日	24060	22400	22240	23310	23460
2017年9月8日	24110	22450	22290	23360	23510

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有下降。广东地区氧化锌报价24060-24920元/吨；河北市场氧化锌报价22400-23260元/吨；山东地区氧化锌报价22240-23100元/吨；上海市场氧化锌报价23310-24170元/吨；江苏地区氧化锌报价23460-24320元/吨。本周锌价维持震荡回落，从上述数据可以看出，本周国内氧化锌价格总体呈波动下降趋势，与上周相比价格略有上涨，据了解，山东省委办公厅、省政府发布了《2017年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》，相当严格，“一票否决”制的实施严厉考核，因此一些违规的氧化锌企业已关停，目前沪、粤两地氧化锌企业开工正常，下游订单稳定。虽然环保进程刻不容缓，但随着“金九银十”到来，预计下周氧化锌企业开工率有所回暖。

(六)锌市场后市展望

后市展望:今日期锌1711开盘25030最高25195最低24385收盘24575结算24900跌495成交334352手。沪伦的内外比值为8.13盈亏平衡比值8.15；进口成本25686现货锌锭进口亏损46元/吨。本周沪锌高位回落，重心下移，进口锌陆续进入市场，持货商挺价出货，升水上调。锌价大跌，下游逢低采购积极，整体成交尚可，现货库存持续下降。本周资金获利了结离场，大宗商品普跌，沪锌跌幅达5.54%。预计下周沪锌主力1711合约以震荡盘整为主，暂看24000-26000元/吨。

免责声明：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。

内容指导：温晓红 内容主编：汪兰 陈飞飞 李文昌 郭训斌 王地 联系人：汪兰 021-26093258