

我的有色-铅锌研究小组

沪锌低位震荡

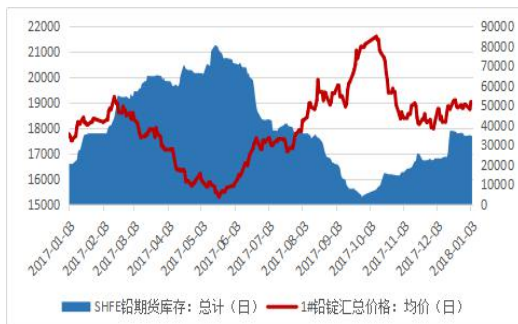
下游逢低补库

品种	均价	涨跌
铅精矿	16595	-40
锌精矿	16120	-80
铅 锭	20700	-50
锌 锭	22100	-100
还原铅	17500	-250
锌合金	23060	-100
氧化锌	19820	-100
锌 粉	27550	-100
1#白银	3653	-4

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

本周周内美元虽走弱，但并未扶助期锌走高，中美贸易战致使市场避险情绪浓厚，两市期锌接连暴跌，期锌空头仓位大增，周五美国对 340 亿美元中国商品征收进口关税，中国将采取相应措施，临近周末，利空消息逐渐消化，期锌跌势放缓。现货方面冶炼厂捂货惜售，致使市场上流通货源紧张，贸易商手中存货偏少，出货谨慎，接货较为积极，多数成交仍由贸易商之间贡献；临近周末下游逢低补库，整体成交好于上一周。

◆ 宏观导读

➢ 中美贸易摩擦引发美国相关从业者忧虑

随着 7 月 6 日的临近，美国对华加征关税措施是否落地，中国对等反制清单会否立即生效，引发美国相关行业从业者的忧虑。

➢ 英央行警告：全面贸易战将拖累全球增长 美国将损失最大 据英国金融时报，英国央行行长卡尼警告，一场全面的贸易战可能会明显拖累全球经济增长，其程度将远远超出提高关税的直接经济影响。

➢ 亚太股市普遍上扬 日经指数收高 1.1%

日经指数今日小幅高开后早盘维持涨势，午后小幅拉升。截至收盘，日经 225 指数上涨 1.1%，报 21788.14 点；东证指数涨 0.9%，报 1691.54 点。韩国首尔综指早盘高开后震荡下滑，午后转涨，截至发稿，韩国首尔综指报 2,276.64 点，涨幅 0.85%。澳大利亚 S&P/ASX200 指数涨 0.9%。报 6,271.20 点。

◆ 行业导读

➢ 矿山废水重金属小试去除率可达 90%

记者从 28 日在长沙召开、湖南省科技厅主办的“中法矿区废水生态修复与防控论坛”上获悉，由亚欧水资源研究和利用中心与法国地质调查局牵头，联合中法 11 家机构开展了矿山酸性废水生物处理关键技术研究。

➢ 株冶公司新型“五元”锌合金产品成功投产

经过连续三天的探索试验，5 月 16 日，株冶公司新研发的 200 多吨“五元”热镀锌合金在锌成品厂合二工段产出，顺利交与客户。该产品不仅是公司第一次研发生产五种元素的热镀锌合金，也是国内首创。

➢ 广晟公司总经理陈胜光一行到中金岭南公司调研

近日，广东省广晟资产经营有限公司总经理、党委副书记陈胜光率队到中金岭南公司调研，了解公司的经营发展情况及下一步的规划和设想，并听取相关意见和建议，他对中金岭南公司的经营成果给予充分肯定，并勉励中金岭南公司进一步做强、做优、做大。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持震荡，0#锌锭主流成交于22100-23310元/吨，均价为22740元/吨，跌幅为1.75%。本周沪锌下行势头高涨，上海市场0#锌锭主流品牌对沪7月升水60/吨至100元/吨，对沪8月升水160元/吨至220元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差维持在30元/吨左右，目前大部分报价均换为8月合约，市场流通货源仍以进口锌为主。本周锌价暴跌，冶炼厂捂货惜售，致使市场上流通货源紧张，贸易商手中存货偏少，出货谨慎，接货较为积极，多数成交仍由贸易商之间贡献；下游逢跌积极入市询价，按需采购，下半周成交量好于上半周，价格在一定的程度上刺激消费，但消费仍无明显起色，周内市场整体成交较上周偏好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(7.2-7.6)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
2018-7-2	23310	90	23460	240	23380	160
2018-7-3	23260	90	23380	210	23330	160
2018-7-4	22860	60	23010	210	23000	200
2018-7-5	22200	90	22380	270	22400	290
2018-7-6	22100	100	22270	270	22330	330

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1807合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于22270-23460元/吨，市场均价为22900元/吨，跌幅为1.67%。本周锌价震荡偏弱运行，主流品牌对沪7月升水210至升水270元/吨，受贸易战影响，市场避险情绪明显，锌价低位运行，现锌对1808合约升水维持在300-450元之间，上半周持货商报价较坚挺，下游企业畏跌谨慎观望，成交一般；下半周市场多以采购低价货源为主，交投有所好转，临近周末下游逢低补库，整体成交好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于22330-23380元/吨，市场均价为22880元/吨，跌幅为1.43%。津沪价差逐渐扩大，期锌震荡突然下行，天津市场0#锌锭主流品牌对沪7月升水160至330元/吨。本周冶炼厂因价低逐渐减少出货，惜售情况明显，贸易商报价区间随期锌价的下跌不断扩大，成交相对好于上周；上半周，贸易商出货较为积极，下游消费较差，盘面震荡有支撑，多以消化库存观望为主，整体成交较清淡；下半周，锌价大跌，下游多数逢低接货，但仍坚持按需采购，贸易商出货谨慎，市场交投氛围比上半周活跃。本周随着期锌暴跌，市场总体成交较上周偏好。

表二 锌锭库存变化表

地区 时间	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2018-6-29	10.00	0.98	2.50	0.16	0.50	0.29	14.43
2018-7-6	8.81	0.93	3.16	0.18	0.53	0.31	13.92
周涨跌	-1.19	-0.05	0.66	0.02	0.03	0.02	-0.51

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计本周全国锌锭总库存 13.92 万吨，较本周一减少 0.65 万吨，较上周五减少 0.51 万吨。

上海库存 8.81 万吨，减少 1.19 万吨，据了解本周国产锌锭到货不多，市场上仍以进口锌交投为主，锌价暴跌在一定程度上刺激了下游消费，下半周成交量明显好于上半周，整体来看本周出货情况良好，库存下降明显。

广东库存 0.93 万吨，减少 0.05 万吨，据了解广东地区本周整体需求有限，出货不顺畅，接货较为谨慎，市场整体成交清淡，库存无明显变化。

天津库存 3.16 万吨，增加 0.66 万吨，据了解天津地区冶炼厂集中到货，但由于价格较低，冶炼厂惜售，下游消费较上周虽有转好，但仍处淡季，以按需采购为主，所以出库少，市场整体成交一般，库存小幅增加。

山东地区库存 0.18 万吨，增加 0.02 万吨，江苏地区库存 0.31 万吨，增加 0.02 万吨，浙江地区库存 0.53 万吨，增加 0.03 万吨。本周锌价下跌，江苏，山东，浙江地区成交较为平淡，库存变化不大。

冶炼厂方面

内蒙古兴安铜锌：7月20号-8月9号停产检修。

云南驰宏：计划性检修，下周开始呼伦贝尔和云南永昌的厂停产 1 个月，影响产量 1.5 万吨。

罗平锌电：涉环保问题的铅锌生产线停产整治。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16207 元/吨，较上周下跌 1.97%，河池锌精矿价格费 16572 元/吨，较上周下跌 1.93%。云南地区锌精矿价格为 16752 元/吨，较上周下跌 1.91%。本周锌价下跌，锌精矿的价格随之下跌，国内加工费方面有所上调，南方地区锌矿加工费主流成交于 3400-3600 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 20-25 天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于 3500-3700 元/吨，原料库存周期 20-25 天左右。国内加工费不同程度的上涨 100-200 左右，南方表现更为明显。

表三 全国锌精矿一周（7.2-7.6）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-7-2	16,655	17,080	17,200	17,020	16,470	17,100	16,921
2018-7-3	16,615	17,040	17,160	16,980	16,430	17,060	16,881
2018-7-4	16,295	16,720	16,840	16,660	16,110	16,740	16,561
2018-7-5	15,775	16,200	16,320	16,140	15,590	16,220	16,041
2018-7-6	15,695	16,120	16,240	16,060	15,510	16,140	15,961
均价	16,207	16,632	16,752	16,572	16,022	16,652	16,473
上周均价	16,533	16,958	17,078	16,898	16,348	16,978	16,799
涨跌幅	-1.97%	-1.92%	-1.91%	-1.93%	-1.99%	-1.92%	-1.94%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 19 万吨，较上周持平；铅矿港口库存 1.5 万吨，较上周无变化。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周无到货，进口矿散单加工费 25~45 美金/吨，较上周略有上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.29-7.6）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)
6.22-6.29	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500
6.29-7.6	锌精矿	Zn≥50%	25-45	3500-3700	3400-3600

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（7.2-7.6）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金 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
2018-7-2	26670	24270	24770	24470	24570
2018-7-3	26620	24220	24720	24420	24520
2018-7-4	26220	23820	24320	24020	24120
2018-7-5	25560	23160	23660	23360	23460
2018-7-6	25460	23060	23560	23260	23360

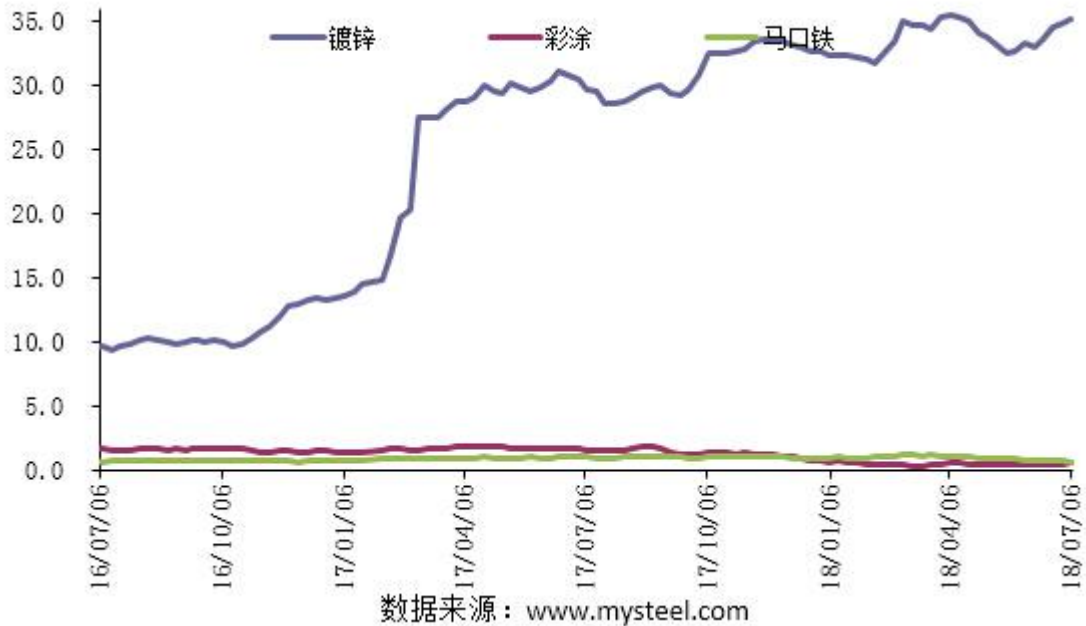
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 25460-26670 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23060-24270 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23560-24770 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23260-24470 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23660-24570 元/吨。据我的有色网调研了解，最近环保督查淡化，一些不合规的压铸锌合金企业已关停。但是目前工厂处于消费淡季，预计下周锌合金价格企稳运行。

（四）镀锌市场分析

本周京津地区镀锌价格小幅下行，彩涂价格下跌 50 元/吨。据贸易商反馈，当前行情即使是价格下跌成交仍显乏力。资源方面：市场资源虽有到货，但仍存在部分规格欠缺局面。7 月传统淡季来临，加之终端采购观望情绪浓，市场成交平平，种种因素叠加导致贸易商对后市难乐观。7 月 6 日，美国开始对价值 340 亿美元中国产品加征 25% 的关税，打响了贸易战第一枪。库存方面：目前天津大户贸易商库存在 4500 吨左右，中户库存在 3000 来吨。因有资源到货，天津镀锌库存有部分增加。心态方面：因近期市场成交表现疲弱，商家出货困难，市场心态多偏悲观。综合来看，短期天津涂镀价格或将震荡趋弱运行，建议客户快进快出。

2018 年 7 月 6 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 35.19 万吨，较上周（2018 年 6 月 29 日）增加 0.38 万吨；彩涂板卷库存 0.53 万吨，较上周（2018 年 6 月 29 日）增加 0.03 万吨。本周酸洗库存 3.29 万吨，较上周（2018 年 6 月 29 日）增加 0.09 万吨。轧硬 2.2 万吨，较上周（2018 年 6 月 29 日）减少 0.04 万吨。带钢库存 2.15 万吨，较上周（2018 年 6 月 29 日）减少 0.03 万吨。镀锡板卷 0.68 万吨，较上周（2018 年 6 月 29 日）减少 0.02 万吨。详情请见下图：



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (7.2-7.6) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年7月2日	21780	20120	19960	21030	21180
2018年7月3日	21730	20070	19910	20980	21130
2018年7月4日	21330	19670	19510	20580	20730
2018年7月5日	20670	19010	18850	19920	20070
2018年7月6日	20570	18910	18750	19820	19970
均价	21216	19556	19396	20466	20616
上周均价	21626	19966	19806	20876	21026
涨跌幅	-1.90%	-2.05%	-2.07%	-1.96%	-1.95%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下跌,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为21216元/吨,较上周下跌1.90%,河北地区氧化锌均价为19556元/吨,较上周下跌2.05%;山东地区氧化锌价格为19396元/吨,较上周下跌2.07%;上海地区氧化锌价格为20466元/吨,较上周下跌1.96%;江苏地区氧化锌均价为20616元/吨,较上周下跌1.95%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价下跌,据我的有色网调查了解,近期受中美贸易战影响,原料锌价走势震荡及下游市场需求疲软,氧化锌厂家操作积极性受到限制,多谨慎观望;因此氧化锌采购积极性较低。预计下周氧化锌开工仍难改观。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1808 开盘 21865 最高 22200 最低 21790 收盘 22050 结算 21980 涨 20 成交 534042 手。6 日沪伦的内外比值为 8.23；盈亏平衡比值 8.21；进口理论成本 22041.37；现货锌锭进口盈利 58.63 元/吨。本周宏观面中美贸易战加深市场避险情绪，锌价暴跌；基本面变化不大，冶炼厂捂货惜售，致使市场上流通货源紧张，贸易商手中存货偏少，出货谨慎，接货较为积极，多数成交仍由贸易商之间贡献，下游正处于淡季，仅按需采购，锌价反弹动力已经明显不足。预期下周沪锌主力震荡企稳，暂看区间 21500-22500 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。