

我的有色-铅锌研究小组

锌价先跌后涨

周内成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	15335	-160
锌精矿	15770	-280
铅锭	19125	-200
锌锭	21650	-350
还原铅	16225	-200
锌合金	22610	-350
氧化锌	19370	-350
锌粉	27100	-350
1#白银	3586	-9

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

本周周内宏观面的回暖叠加近期锌去库速度过快而产生的市场预期分歧造成锌价反弹。锌多头被逼仓持续，另外冶炼厂全面亏损，大部分锌冶炼企业由于亏损检修较多，锌锭释放收缩亦坚定多头信心。现货方面，锌价先跌后涨，贸易商亦积极出货，上半周下游逢低采购积极性较高，下半周市场畏高观望情绪较浓，刚需采购，纵观来看市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 国际舆论预估贸易战对美各行业影响持续

美国针对中国、加拿大、墨西哥等多国加征惩罚性关税的影响不断蔓延，国际舆论预估，特朗普政府的关税政策对美国多个行业造成的不利影响会不断显现并将在一段时间内持续。

➤ 银行体系流动性合理充裕 人民银行今日暂停逆回购

7月20日，人民银行公告称，目前银行体系流动性处于合理充裕水平，今日不开展公开市场操作。今日无逆回购到期。此外有800亿元国库现金定存到期，人民银行已于7月17日开展1500亿元国库定存操作。

➤ 人民币对美元中间价下调605个基点 创近3年最大降幅

20日，中国外汇交易中心公布人民币对美元汇率中间价较前一交易日下调605个基点，报6.7671，单日降幅创2015年8月以来最大。近日美联储主席鲍威尔出席国会半年度听证时表达了对美国经济增长的乐观看法，加之美联储年内加息预期保持强劲，使美元指数再度走强，重新站上95关口，这也令在岸、离岸人民币汇率承压。

◆ 行业导读

➤ 锌精矿供应预计增长 但冶炼产能受限或将提振锌价

据外电7月17日消息，未来几年锌精矿供应增长的预期令锌价跌至一年低位，但受冶炼产能制约，现在抛售似乎为时过早。

➤ 国际锌价跌至一年来新低

周二，国际锌价回升。尽管如此，锌依然是2018年表现最差的金属，仍然处于一年以来的最低价位。伦敦金属交易所锌现货价格收于2534美元/吨，较上个交易日上涨1.28%。

➤ 罗平锌电：上半年预亏7500-8500万元 同比由盈转亏

据罗平锌电7月13日晚间公告，一季报公司预计1-6月亏损2500万元-3500万元，修正后预计亏损7500万元-8500万元，上年同期盈利779.6万元，同比由盈转亏。公司表示，期末锌锭价格比预期下跌1070元/吨（含税），导致比预期多提存货跌价准备约1500万元，同时导致公司期末未点价销售的锌锭产生浮动亏损约550万元。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20700-22000元/吨，周均价为21272元/吨，较上周下跌322元/吨，跌幅为1.49%。上海市场0#锌锭主流品牌对沪8月升水240元/吨至300元/吨，双燕、东岭、会泽等品牌锌锭与普通锌锭的价差扩大至70元/吨左右；前期流入的进口锌已被市场消化所剩无几，AZ品牌锌锭周内升水160元/吨至240元/吨，KZ品牌锌锭周内升水180元/吨至240元/吨。本周周初沪锌低位震荡后暴涨，周五稍有回落，上半周锌价仍处低位，冶炼厂惜售，控制出货量，贸易商积极出货，交投氛围比较活跃，下游逢低采购补库，市场整体成交较好；下半周锌价大幅拉涨，冶炼厂出货意愿有所改善，贸易商积极出货，接货则较为谨慎，多选取低升水货源进行采购，交投氛围一般，下游畏高观望，少有询价，极少采购，总体来看周内市场整体成交尚可。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.16-7.20）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
2018-7-16	21130	+240	21170	+280	21350	+460
2018-7-17	20700	+290	20700	+290	21000	+590
2018-7-18	20880	+300	20870	+290	21100	+520
2018-7-19	22000	+300	21950	+250	22100	+400
2018-7-20	21650	+290	21650	+290	21750	+390

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1808合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于20700-21950元/吨，市场均价为21260元/吨，跌幅为2.22%。本周锌价震荡偏弱运行，主流品牌对沪8月升水250至升水290元/吨，受贸易战升级影响，市场避险情绪明显，沪锌维持震荡偏弱运行，上半周持货商报价较坚挺，周四锌价达到周内高点，下游企业畏高观望情绪较浓，成交一般；下半周由于月差问题抬高次月升水，接货者也只有少量长单刚需，市场采兴明显回落，下游刚需采购为主，整体成交平平。

天津市场：0#锌锭主流成交于21000-22100元/吨，市场均价为21460元/吨，跌幅为2.35%。津沪价差逐渐收窄，期锌止跌反弹后震荡，天津市场0#锌锭主流品牌对沪8月升水390至590元/吨。目前冶炼厂出货正常，贸易商报价区间较为集中，但因绝对价高导致成交相对上周偏弱；上半周，期锌再创新低，升贴水也随之扩大，贸易商出货意愿较强，下游消费虽弱，但因价低仍坚持按需采购，整体成交较好；下半周，锌价大幅反弹，贸易商虽出货意愿较强，但因绝对价高导致市场成交寥寥，下游则多以观望消化库存为主，采购积极性不佳。本周随着期锌止跌反弹，市场交投氛围逐渐冷清，总体来说市场成交较上一周偏弱。

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
2018-7-13	7.42	0.98	2.90	0.28	0.45	0.28	12.31
2018-7-20	6.43	0.98	3.43	0.36	0.43	0.29	11.92
周涨跌	-0.99	0	0.53	0.08	-0.03	0.01	-0.40

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周锌锭入库较少，出库正常，全国锌锭总库存 11.92 万吨，较本周一减少 0.45 万吨，较上周五减少 0.4 万吨。

上海库存 6.43 万吨，较上周五减少 0.99 万吨，本周锌价低位震荡后大幅拉涨，上半周贸易商积极出货，交投氛围活跃，下游逢低采购，刚需补库；下半周锌价猛增，贸易商交投氛围一般，下游畏高观望，极少成交，整体来看本周出货情况尚可，前期流入的进口锌已消化无几，库存下降较为明显。

广东库存 0.98 万吨，与上周五锌锭现货库存持平，周内市场采购兴致不高，接货者也只有少量长单刚需，周内市场整体成交清淡，库存无变化。

天津库存 3.43 万吨，较上周五增加 0.53 万吨，周内锌价波动较大，下游采购犹豫不决，仍以观望为主，市场整体成交不理想，库存增加的主要原因是红烨和紫金品牌锌锭集中到货，致使天津市场库存增加幅度较大。

山东库存 0.36 万吨，较上周五增加 0.08 万吨，据了解周内市场整体成交较为清淡，有累库的现象，库存略有增加。

浙江库存 0.43 万吨，较上周五减少 0.03 万吨，江苏库存 0.29 万吨，较上周五增加 0.01 万吨；本周浙江、江苏两地成交较为一般，库存变化幅度不明显。

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 15043 元/吨，较上周下跌 1.61%，河池锌精矿价格 15412 元/吨，较上周下跌 1.57%。云南地区锌精矿价格为 15592 元/吨，较上周下跌 1.55%。本周锌价下跌，锌精矿的价格随之下跌，国内加工费方面暂无变化，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 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 25 天左右。国内加工费本周来看并无变化，预计下周会有上调。

表三 全国锌精矿一周 (7.16-7.20) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-7-16	14,935	15,360	15,480	15,300	14,750	15,380	15,201
2018-7-17	14,595	15,020	15,140	14,960	14,410	15,040	14,861
2018-7-18	14,735	15,160	15,280	15,100	14,550	15,180	15,001
2018-7-19	15,625	16,050	16,170	15,990	15,440	16,070	15,891
2018-7-20	15,345	15,770	15,890	15,710	15,160	15,790	15,611
均价	15,047	15,472	15,592	15,412	14,862	15,492	15,313
上周均价	15,293	15,718	15,838	15,658	15,108	15,738	15,559
涨跌幅	-1.61%	-1.57%	-1.55%	-1.57%	-1.63%	-1.56%	-1.58%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.4 万吨，较上周减少 0.3 万吨；铅矿港口库存 1.1 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，下周会有一些矿到港，进口矿散单加工费 30~50 美金/吨，较上周暂无变化。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (7.13-7.20) 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)
7.6-7.13	锌精矿	Zn≥50%	30-50	3500-3700	3400-3600
7.13-7.20	锌精矿	Zn≥50%	30-50	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（7.16-7.20）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
2018-7-16	24490	22090	22590	22290	22390
2018-7-17	24060	21660	22160	21860	21960
2018-7-18	24240	21840	22340	22040	22140
2018-7-19	25360	22960	23460	23160	23260
2018-7-20	25010	22610	23110	22810	22910

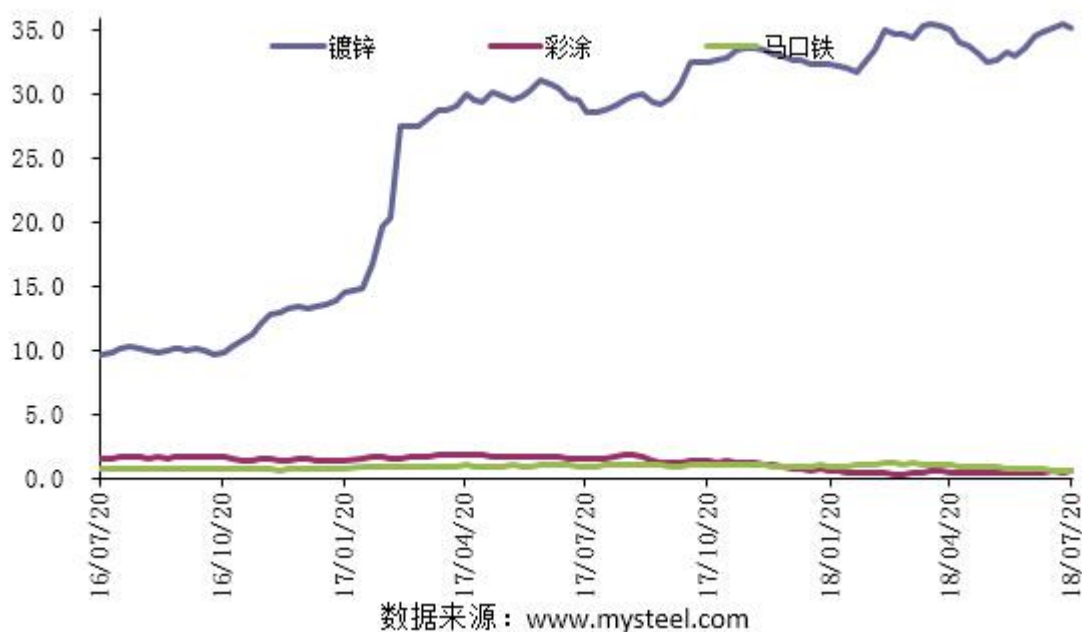
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 24060-25360 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 21660-22960 元/吨；无锡 3#锌合金报价 22160-23460 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 21860-23160 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 21960-23260 元/吨。据我的有色网调研了解，宁波地区一些压铸锌合金企业同比去年销量有所下滑，订单减少，部分压铸企业维持成本困难，被迫淘汰；预计下周锌合金价格随锌锭价格波动。

（四）镀锌市场分析

本周西南地区镀锌彩涂价格整体盘整运行为主，市场成交表现较差。整体来看，本周西南地区雨水天气有所缓解，但需求淡季情况仍在持续，商家考虑到出货压力以及下月协议量情况，市场存在一定的暗降空间以求出货。综合来看，北方环保限产消息继续发酵，虽市场淡季情况依旧较为明显，但原料价格依旧保持相对坚挺，涂镀产品难有下跌空间。一方面，黑色系期货连续多日震荡，走势并不明朗，市场保持谨慎观望为主；另一方面，近日高温天气持续，对于下游采购积极性形成一定的压制，出货压力仍存。从本地涂镀企业来看，原料采购成本并无明显走弱迹象，现货小幅调整亦是为出货开路。同时了解到前期四川凯西由于燃气原因停产检修，减少市场资源的供应。贸易商表示，虽然供应端有所缩量，但前期连续多周出货不佳，市场资源依旧较为充裕，部分仍存出货压力。加之月底临近，考虑到下月协议量预售问题，后续或存在扩大议价空间可能。短期来看，成本继续坚挺的可能性较大，市场出货操作不改，价格继续高位整理为主。

2018年7月20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 35.14 万吨，较上周（2018年7月13日）减少 0.3 万吨；彩涂板卷库存 0.56 万吨，较上周（2018年7月13日）增加 0.05 万吨。本周酸洗库存 3.15 万吨，较上周（2018年7月13日）减少 0.07 万吨。轧硬 2.26 万吨，较上周（2018年7月13日）增加 0.03 万吨。带钢库存 2.3 万吨，较上周（2018年7月13日）减少 0.02 万吨。镀锡板卷 0.66 万吨，较上周（2018年7月13日）增加 0.01 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 (7.16-7.20) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年7月16日	19600	17940	17780	18850	19000
2018年7月17日	19170	17510	17350	18420	18570
2018年7月18日	19350	17690	17530	18600	18750
2018年7月19日	20470	18810	18650	19720	19870
2018年7月20日	20120	18460	18300	19370	19520
均价	19742	18082	17922	18992	19142
上周均价	20064	18404	18244	19314	19464
涨跌幅	-1.60%	-1.75%	-1.76%	-1.67%	-1.65%

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19742元/吨,较上周下跌1.60%,河北地区氧化锌均价为18082元/吨,较上周下跌1.75%;山东地区氧化锌价格为17922元/吨,较上周下跌1.76%;上海地区氧化锌价格为18992元/吨,较上周下跌1.67%;江苏地区氧化锌均价为19142元/吨,较上周下跌1.65%。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,山东地区氧化锌厂家采购回暖,订单增多,开工正常;预计下周氧化锌开工企稳。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1809 开盘 20930 最高 21310 最低 20810 收盘 21240 结算 21125 涨 40 成交 1100584 手。20 日沪伦的内外比值为 8.51；盈亏平衡比值 8.40；进口理论成本 21382.33；现货锌锭进口盈利 267.67 元/吨。本周来看，锌价周二达到 20220 元/吨得低点，周三强势反弹，一度触及涨停板，在贸易战稍显缓和后，市场开始关注基本面，锌锭国内外低库存以及国内冶炼厂减产检修持续，现货升水坚挺，引发空头担忧，软逼仓行情显现，目前需进一步关注进口锌情况，预期下周沪锌主力震荡运行，暂看区间 21000-22000 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。