

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	15515	+200
锌精矿	16130	+200
铅锭	18900	+250
锌锭	22090	+250
还原铅	16800	+200
锌合金	23050	+250
氧化锌	20120	+250
锌粉	27850	+250
1#白银	3472	-17

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

本周沪锌高位震荡上行，周度沪锌主力 1810 合约：开盘 21170 最高 21645 最低 20980 收盘 21565 结算 21258 成交 322.0 万持仓 21.3 万。本周期锌在上周反弹到高位后震荡上行，周三稍有回落随后继续上涨。现货市场方面冶炼厂随着锌价高位震荡，出货逐渐正常，贸易商出货意愿偏强，下游接货者寥寥无几，多为贸易商之间交易，交投氛围略显清淡；下游消费很差，多以畏高观望为主，消化库存少有采购。市场总体成交较尚可。预测下周期锌继续反弹的可能性较高，不排除稍有回落的情况。区间 21200-22500 元/吨左右，需关注宏观信息及期货资金持仓动向和现货市场库存。

◆ 宏观导读

▶ 第三大超级银行将诞生 10 亿欧元设创新机构

为了稳定德国经济发展，近期德国动作不断，先有计划打造独立于美国的新支付系统，为了让欧洲在经济、金融等事务上独立于美国。

▶ 美国通胀显示上升趋势 强化美联储货币政策正常化预期

美联储可能会看到美国通胀率开始上升的趋势，这是其一直希望看到的情景。这也可能会给市场提供一些支撑，美联储正在认真考虑今年再加息两次，2019 年进行多次加息。

▶ 离岸人民币对美元拉升逾 200 点

上证报讯虽然隔夜阿根廷、土耳其等新兴市场国家货币暴跌，但人民币仍然坚挺。8 月 31 日开盘后，在岸人民币对美元迅速拉升，盘中最高报 6.8250，而后震荡小幅回落。

◆ 行业导读

▶ 韩正主持召开大气污染防治专题工作会议

韩正强调，打好污染防治攻坚战，重中之重是打赢蓝天保卫战。各地区各有关部门要从全局和战略的高度深化认识，始终坚持问题导向，以空气质量明显改善为刚性要求，坚决打赢蓝天保卫战。

▶ 李天明深入道县泡水河流域历史遗留重金属污染治理二期工程项目现场指导工作

“要始终坚持生态优先，大力实施蓝天工程、碧水工程、净土工程，着力守护青山绿水、守护蓝天白云、守护生态家园。”这是道县县委副书记、县长李天明向全县人民作出的庄严承诺。

▶ 【豫光故事】争光牌矿灯获大奖

1978 年 3 月 18 日至 31 日，第一届全国科技大会在人民大会堂举行。在这次被人们称为“科技的春天”的大会上，来自愚公家乡一盏小小的矿灯吸引了大家的目光，KS-7 型争光牌矿灯荣获科研成果奖。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21720-22090元/吨，周均价为21820元/吨，较上周上涨710元/吨，涨幅为3.36%。上海市场0#锌锭主流品牌本周对沪9月升水150元/吨下调至100元/吨后又涨回220元/吨，双燕品牌与普通品牌锌锭价差由周初的110元/吨降至60元/吨，本周整体国产锌锭货源较少，市场交投主要以进口锌为主。SMC品牌锌锭由周初的升水100元/吨降至贴水70元/吨，KZ品牌锌锭由周初的升水70元/吨降至贴水40元/吨，西班牙、比利时、巴西等进口锌锭升水由周初的60元/吨降至贴水140元/吨。本周锌价震荡上行，冶炼厂正常出货，但总量不多，市场国产货源紧俏，进口锌锭源源不断。周内贸易商早间积极出货，国产锌锭交投氛围相比于进口锌锭交投氛围偏好，多数贸易商积极收货交长单。下游逢低采购进口锌锭，按需补库，周内成交量并不多，仍以观望和消化前期库存为主，周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(8.27-8.31)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
2018-8-27	21720	150	21900	330	22000	430
2018-8-28	21730	100	21990	360	21910	430
2018-8-29	21720	100	21900	280	21920	430
2018-8-30	21840	180	21870	210	21950	290
2018-8-31	22090	220	21920	50	21970	100

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1809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21910元/吨，涨幅为3.71%。本周锌价震荡偏强运行，主流品牌对沪9月升水50至升水360元/吨。锌价近期反弹原因，主要在于宏观方面情绪缓和以及锌社会库存还在持续下降，处于近2年的低位。本周锌价震荡偏强，上半周持货商出货比较积极但市场货源偏紧，市场仍有少量长单缺口需求，成交略显分散；下半周月差拉大带动升水报价走高，贸易商逢高变现意愿也较强整体出货积极，挺价试水无力后期重新回调，成交不及预期。临近月底下游资金紧张采购意愿不佳，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于21910-22000元/吨，市场均价为21950元/吨，较上一周上涨594元/吨，涨幅为2.78%。本周津沪价差逐渐收窄，在周五却突然扩大价差。本周沪锌高位震荡上行，周三稍有回落，但周四重回上涨趋势，周五再次小幅拉涨。天津市场0#锌锭主流品牌对沪9月升水100至430元/吨。本周冶炼厂出货较为正常，贸易商出货意愿一直坚挺，不断下调升贴水，更是平水出货，但接货者却一如既往的少，市场交投氛围略显清淡；下游消费一直很差，并随着锌价坚挺稳定上涨，多数仍持畏高观望的态度，几无入市询价采购。市场整体成交较上一周偏差。

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
2018-8-24	4.23	0.62	5.63	0.25	0.35	0.25	11.33
2018-8-31	5.22	0.63	5.19	0.18	0.45	0.24	11.91
周涨跌	0.99	0.01	-0.44	-0.07	0.10	-0.01	0.58

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体入库多，出库正常。全国锌锭总库存11.91万吨，较本周一增加0.21万吨，较上周五增加0.58万吨。

上海市场库存5.22万吨，较本周一增加0.69万吨，较上周五增加0.99万吨。据了解，本周上海地区保税区库存集中释放，其中大部分为进口货源，周内贸易商积极出货，但总体交投氛围一般，因为接货者预计升水还有下调趋势，仍在观望。下游少量采购进口货源，总量不多，市场整体成交一般，库存小幅增加。

广东市场库存0.63万吨，较本周一减少0.11万吨，较上周五增加0.01万吨。据了解，本周广东市场流通货源仍十分有限，贸易商报价依然坚挺，虽交投较为僵持但商家调价意愿并不高，部分余货多选择交长单，成交较为分散，沪、粤两地价差快速扩大，下游畏高维持刚需少采，市场整体成交平淡，库存无明显变化。

天津市场库存5.19万吨，较本周一减少0.38万吨，较上周五减少0.44万吨。据了解，本周天津市场紫金品牌锌锭缺货，贸易商出货意愿较强，升贴水下调幅度较大，但未能提振市场需求，下游消费不佳，多以观望为主，少有入市采购，整体成交一般，库存小幅下降。

山东市场库存0.18万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五减少0.07万吨。本周山东地区整体需求偏弱，市场整体成交清淡，库存小幅下降。

浙江市场库存0.45万吨，较本周一增加0.05万吨，较上周五增加0.1万吨。据了解，周内冶炼厂部分到货，另有少量印度库存，下游订单量较为稳定，市场整体成交尚可，总体入库较多，库存小幅增加。江苏市场库存0.24万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五减少0.01万吨，周内市场成交清淡，库存无明显变化。

冶炼厂方面

罗平锌电：涉环保问题的铅锌生产线停产整治，9月中旬即将恢复生产。

西部矿业：8月25号铅锌都开始为期1个月的停产检修

南方有色：检修20天，影响产量4000吨

（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 15491 元/吨，较上周上涨 3.72%，河池锌精矿价格费 15856 元/吨，较上周上涨 3.63%。云南地区锌精矿价格为 16036 元/吨，较上周上涨 3.59%。本周锌价震荡上行，锌精矿的价格随之上涨，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨，陕西、四川地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4000—4100 元/吨，原料库存周期 30 天左右。总的来看，本周锌矿加工费暂未有大的调整。

表三 全国锌精矿一周（8.27-8.31）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/8/27	15,415	15,840	15,960	15,780	15,230	15,860	15,681
2018/8/28	15,415	15,840	15,960	15,780	15,230	15,860	15,681
2018/8/29	15,415	15,840	15,960	15,780	15,230	15,860	15,681
2018/8/30	15,505	15,930	16,050	15,870	15,320	15,950	15,771
2018/8/31	15,705	16,130	16,250	16,070	15,520	16,150	15,971
均价	15,491	15,916	16,036	15,856	15,306	15,936	15,757
上周均价	14,935	15,360	15,480	15,300	14,750	15,380	15,201
涨跌幅	3.72%	3.62%	3.59%	3.63%	3.77%	3.62%	3.66%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.99 万吨，较上周增加 2.89 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周有 2 万吨货到港到港，进口矿散单加工费 70~80 美金/吨，较上周未有调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（8.27-8.31）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)
8.20-8.24	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	3800-4000
8.27-8.31	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	3800-4000

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（8.27-8.31）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
2018-8-27	25080	22680	23180	23250	23350
2018-8-28	25090	22690	23190	23000	23100
2018-8-29	25080	22680	23180	22880	22980
2018-8-30	25200	22800	23300	22890	22990
2018-8-31	25450	23050	23550	22880	22980

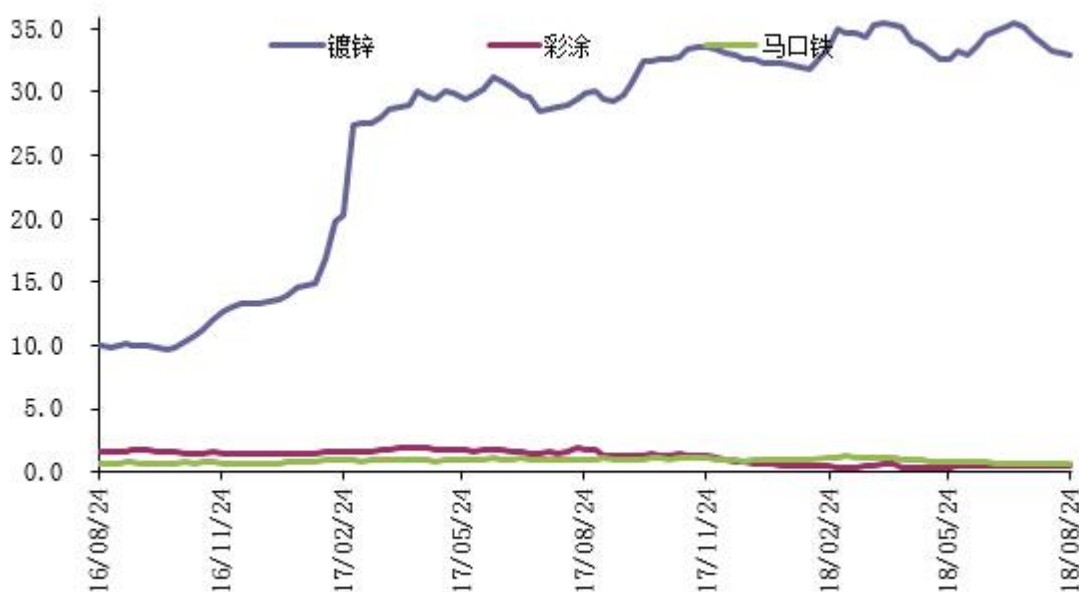
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 25080-25450 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22680-23050 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23180-23550 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22880-23250 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22980-23350 元/吨。据我的有色网调研了解，8月29日，广东省环境保护督察动员会议在广州召开，动员部署今年实现省级环境保护督察全覆盖工作，明确第三批将于9月对韶关、惠州、东莞、江门、阳江、清远市开展督察。精准督察水污染防治国家考核断面水质达标、饮用水水源地环境问题整改、固体废物污染防治、空气质量提升、“散乱污”工业企业（场所）综合整治等重点工作，压铸生产过程中，压铸锌合金的融化与保温，压铸型的预热，涂料的喷涂，压铸机工作，压铸件的清理等环节都会产生烟尘、有害气体、油滴、油污、噪声和热辐射等，当这些污染物的数量超过国家或当地标准时，就会对环境产生影响或污染。将会影响一些小的不符合环保要求的压铸锌合金厂开工。广东地区压铸件主要是汽车配件和玩具等下游消费需求减弱。本周锌锭价格震荡偏强，受其影响压铸锌合金价格也随之上涨，压铸锌合金锭生产厂家积极出货，贸易商出货也比较积极，临近月底下游锌合金厂家有资金紧张，订单量不如预期。预计下周压铸锌合金企业进入“金九银十”的旺季订单量将或有所好转。

（四）镀锌市场分析

本周博兴地区涂镀市场价格趋弱运行，下游需求不佳，成交清淡。原料方面，唐山国丰热卷C料8月结算价已出，C料4320元每吨，承兑上浮100元每吨，锌锭价格据Mysteel数据显示明显低于去年同期水平。据市场反馈，各商家表示钢厂结算价偏高，虽然锌锭价格明显低于去年同期水平，但是考虑到锌锭占镀锌板卷的成本较低，核算到吨钢成本的缩减作用偏小，涂镀利润空间相当有限。需求方面，由于本周博兴涂镀价格趋弱运行，市场情绪受到影响，本就不高的需求再次受到抑制。成交方面，下游需求不佳和买涨不买跌的情绪同时发力，市场成交情况清淡，小户出货不佳情况尤为明显。库存方面，最新从博兴市场涂镀板卷库存情况进行调查统计，目前镀锌板卷21.8万吨，较上周下降0.2万吨，彩涂板卷5.2万吨，较上周减少0.2万吨。多数厂家表示没有库存压力，大多以订单为主。综上所述，虽然涂镀价格受到成本支撑明显，但目前需求与钢价并不相符，成交情况清淡。最新从博兴市场涂镀板卷库存情况进行调查统计，目前镀锌板卷22万吨，较上周下降0.2万吨，彩涂板卷5.4万吨，较上周增加0.1万吨。近期价格受需求影响最大，需求能否于“金九”回暖是价格的风向标，目前来看，博兴涂镀市场价格近期或震荡偏弱运行。

2018年8月31日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数上升。其中镀锌板卷库存为32.54万吨，较上周（2018年8月24日）减少0.5万吨；彩涂板卷库存0.54万吨，较上周（2018年8月24日）增加0.04万吨。本周酸洗库存3.23万吨，较上周（2018年8月24日）增加0.24万吨。轧硬2.08万吨，较上周（2018年8月24日）减少0.02万吨。带钢库存2.32万吨，较上周（2018年8月24日）增加0.05万吨。镀锡板卷0.67万吨，较上周（2018年8月24日）增加0.03万吨。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 (8.27-8.31) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年8月27日	20500	18840	18680	19750	19900
2018年8月28日	20510	18850	18690	19760	19910
2018年8月29日	20500	18840	18680	19750	19900
2018年8月30日	20620	18960	18800	19870	20020
2018年8月31日	20870	19210	19050	20120	20270
均价	20600	18940	18780	19850	20000
上周均价	19890	18230	18070	19140	19290
涨跌幅	3.57%	3.89%	3.93%	3.71%	3.68%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价持续上涨而上调，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 20600 元/吨，较上周上涨 3.57%，河北地区氧化锌均价为 18940 元/吨，较上周上涨 3.89%；山东地区氧化锌价格为 18780 元/吨，较上周上涨 3.93%；上海地区氧化锌价格为 19850 元/吨，较上周上涨 3.71%；江苏地区氧化锌均价为 20000 元/吨，较上周上涨 3.68%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价上涨，据我的有色网调查了解，本周氧化锌价格总体上涨 620 元/吨，环比下降 40%，主要是原材料价格变化的影响。6 月、7 月和 8 月为氧化锌生产和销售淡季。同时，绝大部分生产企业受环保因素的影响，开工率降低至 51%。且本周价格变化较小，绝大部分氧化锌生产企业持观望的态度，部分生产企业对氧化锌价格持上涨的态度。但在锌锭价格不发生较大的行情的情况下，氧化锌的价格不会立马发生较大变化，比较平稳。本周已到月末，近日氧化锌的交易较为活跃，主要是贸易商进行交易。据我的有色网调查了解，河北唐山作为京津冀“2+26”城市之一，环保要求严格，但空气质量较差，较多陶瓷企业被多次要求关停，预计 9 月河北地区氧化锌供应陶瓷的部分将有相对的减少。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1810 开盘 21200 最高 21645 最低 20980 收盘 21565 结算 21285 涨 325 成交 821984 手。31 日沪伦的内外比值为 8.95；盈亏平衡比值 8.59；进口理论成本 21212.69；现货锌锭进口盈利 877.31 元/吨。总的来讲，本周锌价偏强震荡运行，由于上期所库存处于低位，可交割货源偏紧，月差不断扩大，逼仓行情尽显。现货方面国产锌到货较少，进口锌大量流入，升水不断下调，整体出货情况略显一般，显示下游消费暂无起色，如果接下来锌得消费还是。短期内锌价在库存得支撑下或维持偏强震荡，预计下周沪锌主力运行区间在 21200-22500 元/吨，接下来持续关注进口锌流入情况以及下游消费情况。

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。