

我的有色-铅锌研究小组

沪锌持续下行

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13160	-60
锌精矿	12300	-70
铅锭	16025	-75
锌锭	19940	-90
还原铅	14375	-50
锌合金	20790	-90
氧化锌	19410	-90
锌粉	25640	-90
1#白银	3662	+32

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

宏观方面，国常会对城镇老旧小区改造安排中央补助资金，鼓励金融机构和地方加大支持。海外方面，美联储决定维持利率不变，在政策声明中取消对利率政策保持“耐心”的表述，暗示年内降息。具体锌价方面，LME 期锌下跌 0.4%；沪锌则下跌 3.23%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存继续增加，截至本周五锌锭社会库存为 16.78 万吨，环比上周增加 0.47 万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化缓慢抬升，锌锭的产出开始增加，5 月冶炼厂产能利用率为 81%，环比上月提高 3%。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为 69.03%，环比下降 0.3%，上周环比下降 0.83%。现货方面，0#锌锭截至本周五均价 20310，环比下跌 4.8%。

◆ 宏观导读

➤ **财政部:1-5月国有企业利润总额13929亿元 同比增长8.7%**
 上证报中国证券网讯 据财政部6月21日消息，2019年1-5月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）主要经济指标继续保持增长态势，但利润增速略有下降。1-5月，国有企业利润总额13929.0亿元，同比增长8.7%。

➤ 武安市发布大气污染强化应急管控措施的紧急通知

6月21日武安市大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于重点区域执行强化应急管控措施的紧急通知》。通知指出，6月份以来，受不利扩散气象条件等因素影响，我市大气环境形势异常严峻，PM2.5等主要污染物平均浓度不降反升。

➤ 河北省3部门联合发文强化生态环境领域差别化管控

日前，河北省生态环境厅、省发展和改革委员会、省工业和信息化厅联合印发《关于进一步强化生态环境领域差别化管控措施切实做好高质量项目服务保障的意见》提出，科学制定实施差异化管控和监管措施，坚决反对“一刀切”。

◆ 行业导读

➤ 株冶通过 IATF16949 汽车质量体系外部认证审核

6月10日至14日，株冶集团本部及株冶有色通过德世爱普认证公司（DQS）IATF16949 汽车质量体系外部认证审核。

➤ 【海外矿业信息】危地马拉埃斯科瓦尔矿山

埃斯科瓦尔矿山是一个中性硫化作用银/金/铅/锌矿脉。Tahoe 资源公司的初始设计为 3500 吨/天，并准备提高至 4500 吨/天。

➤ 西部矿业锌业分公司氧压车间荣获“全国青年文明号”称号

西部矿业锌业分公司氧压车间现有员工 105 人，其中 35 岁以下 63 人，青年占比达到 60%。这是一个年轻、充满活力和创新力的团队。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于19940元/吨-20580元/吨，周均价为20272元/吨，较上周下跌880元/吨，跌幅4.16%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、麒麟）对沪7月主流成交于升水100元/吨至升水360元/吨；驰宏、双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至升水410元/吨；宝徽品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至升水150元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至升水350元/吨；西班牙进口品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至升水330元/吨；哈萨克斯坦进口品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至升水150元/吨；宁波西矿、铁峰品牌锌锭主流成交于升水140元/吨至升水350元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至升水380元/吨。周内锌价持续走弱跌破两万关口，冶炼厂正常出货，贸易商早间为出货，积极调整升水，日内约降80元/吨，升水逐步走弱消费也并未有明显起色，贸易商间交投氛围不活跃，下游已步入消费淡季，逢低稍有拿货，仍坚持按需少采的节奏补库，周内采购量较少，仍以观望为主，周内市场整体成交偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.3-6.6）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
2019/6/3	20630	+360	20660	+390	20740	+470
2019/6/4	20400	+210	20400	+160	20530	+340
2019/6/5	20410	+170	20330	+90	20570	+330
2019/6/6	20030	+150	19930	+50	20200	+320
2019-6-21	19940	+100	19880	+40	20120	+280

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1906合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于19880元/吨-20660元/吨，市场均价为20240元/吨，跌幅2.23%。本周锌价呈阶梯下行走势，粤市主流品牌锌锭对沪7月升水40元/吨至390元/吨，上半周锌价震荡下行，市场出货稍显谨慎，仍挺价出售，但成交惨淡，后持货商速降升水至90元/吨才有少量成交，但市场观望情绪较浓；随后市场价格稳定后，持货商下调升水至对沪7月合约升水50元/吨附近报价，贸易商以交长单为主，整体呈现出多接少的局面，且长单快速饱和采购意愿不佳；持货商调价意愿较低，市场交投陷入僵持；下游逢低刚需采购，整体成交清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于20120元/吨-20740元/吨，市场均价为20432元/吨，较上一周下跌408元/吨，跌幅为1.96%。本周沪锌持续下行，夜盘偶有回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，无大幅涨跌，升水稳定在300元/吨附近；周内冶炼厂出货意愿一般，但整体出货量依旧不大，市场报价品牌不多，市场库存小幅减少；周内贸易商出货意愿较高，本周紫金品牌货源偏紧，报价较少，升贴水多在升水300元/吨左右出货，其他品牌锌锭则持续下调升贴水，出货情况也并未有所好转；周内下游企业接货情绪不高，多因消费偏弱，需求量不大，多因周内锌价下跌，均按需少采，本周市场整体成交较上一周偏弱。

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
2019-6-17	6.17	4.19	5.21	0.17	0.83	0.42	14.59
2019-6-21	6.79	4.07	4.80	0.15	0.61	0.36	14.63
周涨跌	0.62	0.39	-0.53	-0.04	-0.11	0.03	0.47

数据来源：我的有色网

本周整体入库正常，出库较少，全国锌锭总库存 16.78 万吨，较本周一减少 0.21 万吨，较上周五增加 0.47 万吨。

上海市场锌锭总库存 6.79 万吨，较本周一增加 0.62 万吨，较上周五增加 0.73 万吨。据我的有色网了解，周内锌价持续下行，冶炼厂正常出货，贸易商积极出货致使升水速降，但已步入消费淡季，下游需求整体偏弱，仅按需采购，以观望为主，故累库现象明显。

广东市场锌锭总库存 4.07 万吨，较本周一减少 0.12 万吨，较上周五增加 0.39 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场集中到货，贸易商为出货积极调整升水，但下游拿货意愿不高，仍压价接货，双方略显僵持，大部分为长单交投，市场整体成交偏淡，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存 4.80 万吨，较本周一减少 0.41 万吨，较上周五减少 0.53 万吨。据我的有色网了解，周内锌价走弱，下游拿货意愿稍有缓和，整体采购量较上周偏多，市场整体成交尚可，库存下降明显。

山东市场锌锭总库存 0.15 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场整体到货不到，市场整体成交偏淡，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.61 万吨，较本周一减少 0.22 万吨，较上周五减少 0.11 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场集中到货，市场流通货源稍显宽松，下游逢低稍有采购，但因已进入淡季，部分小厂因订单不足而停工，消费略显疲态，市场整体成交一般，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.36 万吨，较本周一减少 0.06 万吨，较上周五增加 0.03 万吨。据我的有色网了解，江苏市场周内到货不多，下游仍坚持按需采购，市场整体成交一般，库存小幅下降。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

云南驰宏：4-9 月，永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修，预计影响产量 3.5 万吨

铜陵有色：6.17-7.5 停产检修，预计影响一万吨。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡运行，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12667 元/吨，较上周下跌 2.73%，河池锌精矿价格 12582 元/吨，较上周下跌 2.37%。云南地区锌精矿价格为 12532 元/吨，较上周下跌 4.10%。本周锌价延续下跌，震荡下行，锌精矿的价格随之小幅震荡，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6500 元/吨，较上一周无调整，原料库存 20 天左右，北方地区 6700-7000 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（6.3-6.6）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019-6-17	12945	12850	12810	12860	12890	12990	12990
2019-6-18	12765	12670	12630	12680	12710	12810	12810
2019-6-19	12765	12670	12630	12680	12710	12810	12810
2019-6-20	12465	12370	12330	12380	12410	12510	12510
2019-6-21	12395	12300	12260	12310	12340	12440	12440
均价	12,667	12,572	12,532	12,582	12,612	12,712	12,712
上周均价	13,023	12,928	13,068	12,888	12,938	12,968	12,968
涨跌幅	-2.73	-2.75%	-4.10%	-2.37%	-2.52%	-1.98%	-1.98%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 12.71 万吨，较上周减少了 0.58 万吨。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 270-310 美金/干吨，加工费较上一周无调整。

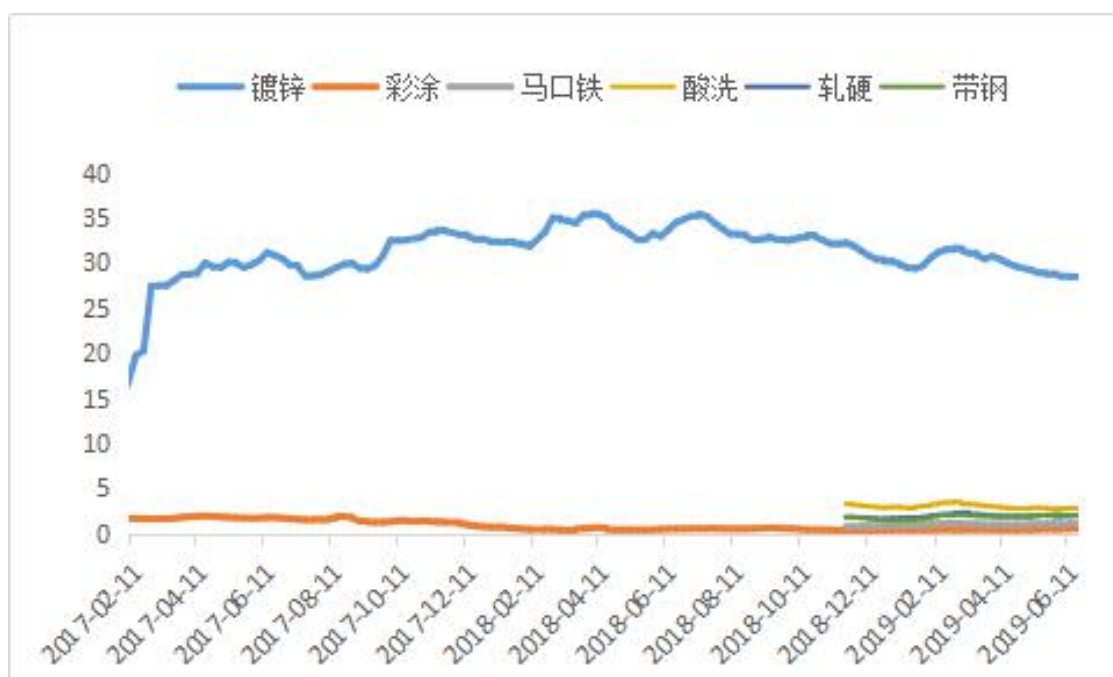
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.3-6.6）报价表

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）
6.10-6.14	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500
6.17-6.21	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

2019年6月21日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为28.3万吨，较上周（2019年6月14日）减少0.15万吨；彩涂板卷库存0.53万吨，较上周（2019年6月14日）增加0.02万吨。本周酸洗库存2.87万吨，较上周（2019年6月14日）增加0.08万吨。轧硬1.86万吨，较上周（2019年6月14日）减少0.08万吨。带钢库存2.12万吨，较上周（2019年6月14日）增加0.11万吨。镀锡板卷1.18万吨，较上周（2019年6月14日）增加0.08万吨。详情请见下图：



东北涂镀一周评述：价格小幅下跌 成交不温不火（06.14-06.21） 市场方面：本周热卷期货企稳后大幅反弹，市场看跌情绪有所减弱，然终端采购还是以观望为主。成交方面：市场整体成交还是温温不火，市场大户每日成交150吨左右，终端客户依旧按需采购，观望为主，据贸易商反馈实际成交仍有小幅调整的空间。库存方面：本周市场降价后有小幅消化趋势，市场心态有部分好转，但贸易商心态还是比较谨慎，备货积极性较低。综合来看，后期还需关注库存的累积速度及需求释放速度，预计东北镀锌价格或将持续盘整运行。

华东涂镀一周评述：价格弱势运行 市场成交一般（06.14-06.21） 彩涂方面，全国大部分市场目前成交情况还是一个不温不火的状态。下游方面虽然有需求，但是趋于低价资源，大部分下游客户方面还是不大能接受市场目前的价格。镀锌方面，由于近期部分地区雨季来临，导致客户不愿意上门去拿货，特别是华东部分地区近期市场人流量较少，导致成交较弱。依据现有市场情况，目前部分区域已近进入板材市场传统淡季，市场需求没有大幅放出，成交较差。预计下周涂镀市场行情将继续弱势运行。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（6.3-6.6）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019-6-17	20050	19100	19100	20100	19150
2019-6-18	19820	18870	18870	19870	18920
2019-6-19	19830	18880	18880	19880	18930
2019-6-20	19450	18500	18500	19500	18550
2019-6-21	19360	18410	18410	19410	18460
均价	19702	18752	18752	18852	18802
上周均价	20150	19200	19200	20200	19250
涨跌幅	-2.22%	-2.33%	-2.33%	-2.33%	-2.33%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 19000 元/吨附近，较上周价格有所持稳，本周原材料锌锭价格持续下行，多数氧化锌生产厂家表示对其产生较大影响，但暂未对其进行调价。据我的有色网调研了解，本周样本内半钢胎厂家开工小幅下跌，全钢胎厂家开工略有上涨。半钢胎方面，本周半钢胎开工 67.08%，环比下跌 0.95%，同比下跌 3.92%；因个别厂家工人麦收停产放假，拖拽样本开工小幅下调。目前厂家库存基本在合理范围内，但仍存小幅上涨预期。山东地区个别厂家大尺寸型号仍存缺货现象。周内厂家外销市场出货相对顺畅，内销市场出货稍有放缓。政策方面，厂家产品价格以稳为主，暂未有变动迹象。

全钢胎方面，本周全钢胎开工 73.63%，环比上涨 1.15%，同比下跌 4.37%。上周限产企业开工逐步恢复正常，且个别厂家外销出货顺畅，带动厂家整体开工上涨，提升样本内整体开工率。据悉，目前全钢胎厂家真空胎仍面临缺货现象，而有内胎市场整体库存处于相对高位，多数厂家成品库存控制在 15-30 天，个别厂家库存在 1.5-2 个月用量。政策方面，本周厂家政策趋稳，但市场品牌促销仍在继续。

广东地区本周出货情况不畅，间接法锌渣产 997 氧化锌含税出厂价在 19500 元/吨附近，氧化锌厂家多接单排产，据一些大的氧化锌厂家反馈下游接货意愿不强，轮胎橡胶厂订单少，本周整体成交较平淡。

河北市场：受原料锌锭影响，下游订单不稳定，整体消费偏弱，出货减少，河北地区厂家规模较小，主要与贸易商之间进行合作，贸易商之间交投一般，整体交易量较少，下游采购意愿不佳，本周市场整体成交偏差；

山东市场：氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供过于求的状态，本周山东地区间接法 997 氧化锌含税出厂价格维持在 19000 附近，原料价格大幅度下跌，对氧化锌生产厂家产生较大影响，但厂家暂未进行调价，预计下周将会有大幅度波动。下游轮胎企业受天气影响，订单较少，处于全年淡季，按需采购，本周整体成交清淡；

江苏地区：大多数间接法 997 氧化锌含税出厂价在 19500 元/吨附近，厂家暂未调价，下游陶瓷企业对氧化锌用量较少，主要销往山东地区轮胎以及橡胶厂，多数厂家现多清仓去库存为主，减少产量，维持厂内正常生产，整体成交较上周较差。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（6.3-6.6）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
2019-06-17	23880	21480	21980	21680	21780
2019-06-18	23650	21250	21750	21450	21550
2019-06-19	23660	21260	21760	21460	21560
2019-06-20	23280	20880	21380	21080	21180
2019-06-21	23190	20790	21290	20990	21090

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格持续下跌，株洲地区热镀锌合金报价 23190-23880 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 20790-21480 元/吨；无锡 3#锌合金报价 21290-21980 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 20990-21680 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 21090-21780 元/吨。本周锌合金价格随锌锭价格的变动持续下跌，基本面消费差的格局并未发生改变。沪期锌延续上周弱势，本周初有效跌穿了 2 万整数关口，其后市场看跌情况骤增，另外现货市场需求疲弱，也给锌价带来一定压力，周五价格更是深跌，收报 19450 美元，周 K 线跌幅 3.23%，周低位 19405 元，周高位 20245 元。交割过后，市场趋于平静，成交清淡，下游观望为主。各主流消费地区如预期消费不佳，压铸锌合金消费依旧偏差，广东地区锌合金消费依然弱势，其他地区也无亮眼表现。上海地区下游客户逢低按需采购，而 5-7 月份进入传统的消费淡季，消费边际走弱的风险增加。

库存方面：以消化库存为主，整体库存比上周略有下降

加工费方面：加工费现款现货的本周维持 400 元/吨-500 元区间。账期的加工费维持在 800-1000 之间维持不变。

订单及消费方面：订单不足，消费依旧走弱，下游进入消费淡季，汽车持续萎靡，中长期基本面不乐观，料下周锌合金价格仍然会随锌价继续下跌。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1908 开盘 19850 最高 19915 最低 19405 收盘 19450 结算 19660 跌 385 成交 536660 手。21 日沪伦的内外比值为 7.72；盈亏平衡比值 8.42；进口理论成本 21313.69；现货锌锭进口亏 1473.69 元/吨。总的来看，本周沪锌下跌幅度较大。从基本面来看，冶炼厂本周出货量较正常，市场整体成交较上一周偏弱，市场交投氛围略清淡导致国内库存本周小幅增加；下游企业本周接货情绪不高，消费处于淡期，需求量不大，多以消化库存观望为主，接货商均按需采购补库，成交量才有所增加。从库存上来看，本周锌锭库存增加 0.47 万吨至 16.78 万吨；期货库存本周整体大幅增加至 55833 吨。预计下周主力合约 1908 上涨乏力，维持偏弱震荡趋势，需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 19000-20000 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。