

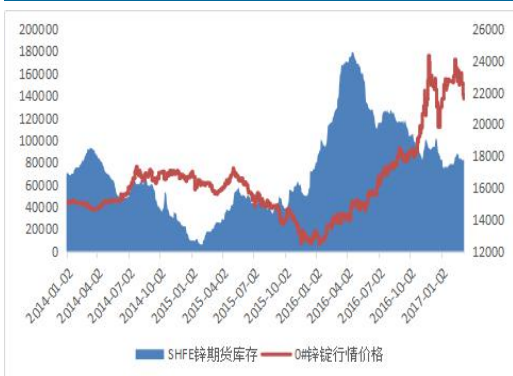
我的有色-铅锌研究小组

锌价强势上涨

下游按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	14340	-80
锌精矿	16540	-130
铅锭	17750	-100
锌锭	22780	-170
还原铅	15000	-150
锌合金	23740	-170
氧化锌	21250	-170
锌粉	24380	-170
1#白银	3926	+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

本周多重利好推动，基本金属整体走强。沪铅一路上涨，冶炼厂积极开工，现货加紧去库存，贸易商积极出货，下游蓄电池消费旺季，厂家积极补库存，铅锭出货情况较好，但市场普遍对铅价持续上涨持谨慎态度。沪锌高位强势反弹，下游畏高不接货，市场成交较为清淡；贸易商积极甩货，成交较弱，升水一周时间下降 300 元/吨，预计仍会持续下跌。

◆ 宏观导读

▶ 特朗普：美方愿同中方在“一带一路”项目上进行合作

当地时间 2017 年 6 月 22 日，美国总统特朗普在白宫会见正在华盛顿出席首轮中美外交安全对话的国务委员杨洁篪。杨洁篪说，不久前总统先生派美国政府代表出席“一带一路”国际合作高峰论坛，中方表示高度赞赏。。特朗普表示，美方愿同中方在“一带一路”有关项目上进行合作。

▶ 上海保监局积极落实保监会“1+4”系列文件精神

上海保监局表示，保监会“1+4”系列文件明确了当前和今后一个时期加强保险监管、治理市场乱象、补齐监管短板、防范行业风险的主要任务和总体要求，是当前和今后一段时期上海保险监管工作的指南，应予以坚决贯彻，落地见效。

CBI：英国制造业订单达近 30 年来最高

受到全球经济复苏和英镑下跌的促进，英国制造业正得享近 30 年来对其产品最强劲的需求。英国工业联合会（CBI）的月度快照表明，英国制造业的出口和订单总量都达到了近几十年来的最高水平，这令英国经济受到消费者支出放缓的损伤或许能够稍事缓解。

◆ 行业导读

▶ 铅锌缘何成为有色金属里的“一枝独秀”

有色金属近来走势未见大的“波澜”，不过，铅锌在近五个交易日的表现却是让人眼前一亮，不知不觉中已走出一小波上扬的曲线。整体来看，“铅锌”在有色板块中可算得上是“一枝独秀”，而其之所以能在跌势中相对坚挺的主要原因，都可以归根于供应端。

“滇东北复杂铅锌资源安全高效利用技术及产业化示范”

6 月 16 日，驰宏锌锗承担的国家科技支撑计划——“滇东北复杂铅锌资源安全高效利用关键技术及产业化示范”项目在湖南省郴州市进行项目中期检查评审。

中国恩菲签订唐山腾龙二次资源一期锌工程设计合同

近日，中国恩菲工程技术有限公司与唐山腾龙再生科技有限公司正式签订唐山腾龙二次资源一期锌工程设计合同。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，现货价格有所上涨，冶炼厂积极出货，市场上进口锌陆续进来，国产流通货源依旧偏紧，贸易商正常出货，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于22230-22950元/吨，均价22610元/吨，涨幅0.2%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游刚需采购，逢高观望较多，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪7月升水460~900元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水330~610元/吨。沪伦比值上修，进口盈利继续扩大，市场进口锌陆续进来，整体成交一般。冶炼厂积极发货，进口锌流入，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商积极甩货，成交一般。总体而言，预计市场进口货源后期陆续增加，进一步打压升水。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(6.19-6.23)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
2017/6/19	22230	+610	22420	+800	22450	+830
2017/6/20	22470	+570	22620	+720	22650	+750
2017/6/21	22620	+580	22570	+530	22790	+750
2017/6/22	22950	+460	22840	+350	23050	+560
2017/6/23	22780	+330	22600	+150	22900	+450

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约11点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间22420-22840元/吨，市场均价为22610元/吨，跌幅0.04%。锌价震荡偏强，冶炼厂出货积极，升贴水持续下调，随后价格略有上涨，持货商报价混乱且谨慎，贸易商以出货为主，下游畏高观望，逢低采购，整体成交一般。本周贴水报价，麒麟对沪7月升贴水150~800元/吨。部分进口锌涌入，整体成交一般。冶炼厂正常发货，进口锌流入，广东库存略微增加，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商出货较积极，下游观望情绪较浓，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间22450-23050，市场均价22760元/吨，跌幅为0.21%。本周天津现货市场锌价高企，节节拔高，今日有所回落，冶炼厂正常发货，贸易商出货积极，下游按需采购，整体成交较好。近两天有少量印度和澳大利亚进口锌从上海流到天津，有少量成交。主流锌锭对沪主力合约升水260~440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
2017/6/16	5.08	2.97	2.88	0.43	0.52	11.88
2017/6/23	5.00	3.15	2.38	0.42	0.81	11.76
变化量	-0.08	0.18	-0.5	-0.01	0.29	-0.12

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/16-6/23）全国锌锭总库存11.76万吨，现货库存较上周五统计减少0.12万吨。总体而言，锌价低位反弹，冶炼厂逢高出货积极，进口盈利减少，本周进口锌入库较少。市场进口较国产便宜200元/吨，下游拿货积极，库存小幅下降。

上海地区锌锭库存为5.08万吨，较上周五减少0.08万吨。库存下降的主要原因还是进口锌消化较快。上周锌价震荡上行，下游按需采购，进口较国产便宜200多，下有拿货较为积极，库存小幅下降。

广东地区锌锭库存3.15万吨，较上周五统计增加0.18万吨，库存稳步提高。主要前期运输途中的麒麟、铁峰等均有到货，加上进口锌的流入，库存止降反增。现阶段广东库存处于低位，市场现货交投清淡，多数持货商将锌锭做成仓单等待交割，赚取升贴水价差。本周交割结束，预计下周市场可流货源或有所增加，继续打压市场升水。

天津地区的锌锭库存为2.38万吨，较上周五减少0.5万吨。本周天津市场库存大幅减少，主要原因在于冶炼厂本周发货偏少，秦锌、双燕主要也是发往上海市场。下游按需采购，整体成交维稳。

山东地区的锌锭库存为0.42万吨，较上周五小幅减少0.01万吨。据当地贸易商反映，近期冶炼厂因为原料问题多数产1#锌锭，0#货源较为紧缺。本周市场流通以东岭、白银为主。下游按需采购，库存维持低位。

宁波地区锌锭库存0.81万吨，较上周五增加0.29万吨。本周锌锭入库稍有增加，出库维稳，库存持续增加。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格震荡持稳，加工费略有上调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16402元/吨，跌0.06%，河池锌精矿价格16392元/吨，较上周跌0.06%。云南地区锌精矿价格为16572元/吨，较上周跌0.06%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，国外LME注销仓单20万吨，逼仓较为明显，外盘拉涨，提振国内锌价，现货升水大幅下调，两天跌落200元左右。矿山方面，目前国内环保较5月份有所松弛，矿山整理开工有所上升，6月份产量呈上升的趋势。加工费方面，南方地区加工费报至4000—4300元/吨，北方地区普遍报至4200—4400元/吨。随着锌精矿供应增加，冶炼厂在原料采购中更有谈判权，加工费预计将进一步上调。

表三 全国锌精矿一周（6.19-6.23）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/6/19	16,100	16,150	16,270	16,090	15,780	16,110	16,083
2017/6/20	16,290	16,340	16,460	16,280	15,970	16,300	16,273
2017/6/21	16,410	16,460	16,580	16,400	16,090	16,420	16,393
2017/6/22	16,670	16,720	16,840	16,660	16,350	16,680	16,653
2017/6/23	16,540	16,590	16,710	16,530	16,220	16,550	16,523
均价	16,402	16,452	16,572	16,392	16,082	16,412	16,385
上周均价	16,412	16,462	16,582	16,402	16,092	16,422	16,395
涨跌	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存7.24万吨，较上周增加0.73万吨；铅矿港口库存1.54万吨，较上周增加0.38万吨，部分为保税区库存。近期港口的货较为紧俏，很多贸易商前往港口验货，据了解，本月嘉能可有运1万吨左右锌精矿到连云港，另外印尼的锌精矿也有几千吨到货，港口锌矿较之前略显活跃。进口加工费方面，进口矿主流TC报价60-70美元/吨，市场进口矿报价持续松动，冶炼厂进口积极性不弱，料进口矿环比会有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.16-6.23）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)
6.09-6.16	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4000-4300	3900-4200
6.16-6.23	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300

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(6.19-6.23)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
2017/6/19	25590	23190	23690	23390	23490
2017/6/20	25830	23430	23930	23630	23730
2017/6/21	25980	23580	24080	23780	23880
2017/6/22	26310	23910	24410	24110	24210
2017/6/23	26140	23740	24240	23940	24040

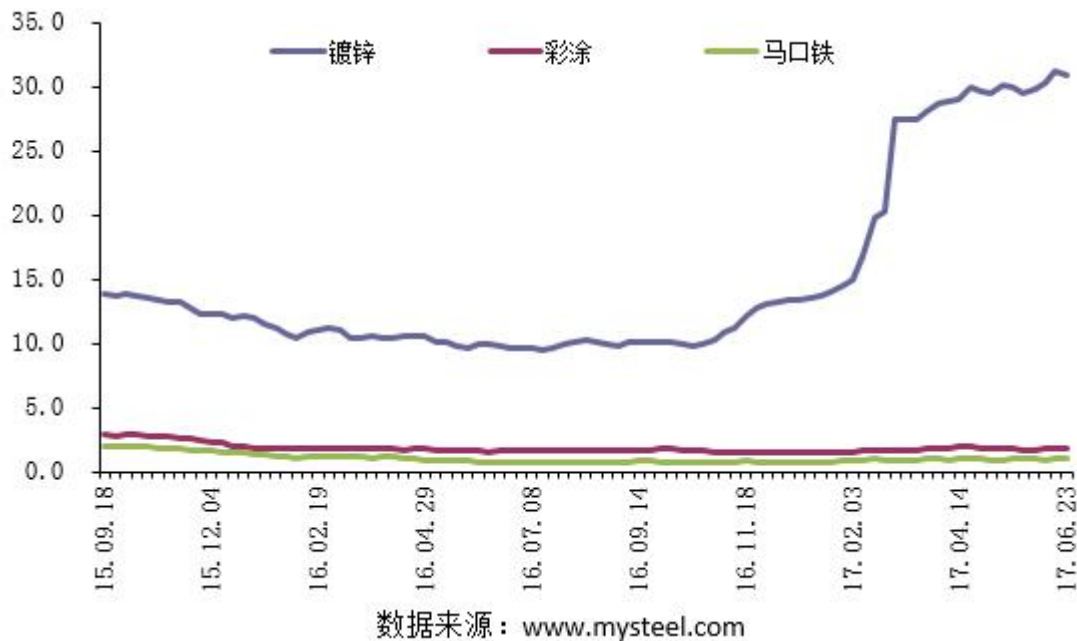
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价正常。株洲地区热镀锌合金报价 25590-26310 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23190-23910 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23690-24410 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23390-24110 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23490-24210 元/吨。本周锌价偏强震荡,锌合金随原料价格波动影响,锌价有所上涨,锌合金厂家逢高观望者较多。下游市场:消费一般,锌合金厂家订单以长单为主,厂家加工费企稳,开工率较正常。综上所述,市场进入6月末,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

本周东北涂镀市场震荡盘整运行,价格基本保持稳定,市场成交表现尚可。钢厂方面:本钢出台7月份订货价格政策,热轧和冷硬在上月基价基础上上调100元/吨。且据笔者了解,追补政策相比上月有明显减少。据反馈,目前本钢订单已经饱和。库存方面:目前哈尔滨市场大户库存仍在4000吨,虽目前已进入东北市场旺季,但市场放量并未如期。但可见的是,市场上出货情况较上月有所增加。下游终端观望情绪浓厚不改,多数按需采购。本周黑色期货震荡运行为主,期货价格波动性大,一定程度上影响了商家心态。成交方面:近日成交表现尚可。据反馈,某中户贸易商单日成交量在500吨,为正常水平。彩涂方面:哈尔滨彩涂新宇的价格与天津市场的价格基本持平,这也就意味着贸易商需要自行承担天津至哈尔滨的运费,这无疑对贸易商来说是压力。目前已经进入东北市场旺季,虽然需求并未如往年如期大量释放,但据反馈,明显比上月有所好转。综合来看,东北涂镀市场或将盘整趋强运行。

2017年6月23日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数下跌。其中镀锌板卷库存为30.83万吨,较上周(2017年6月16日)下降0.3万吨;彩涂板卷库存1.74万吨,较上周(2017年6月16日)下降0.02万吨。本周酸洗库存3.94万吨,较上周(2017年6月16日)下降0.09万吨。轧硬2.57万吨,较上周(2017年6月16日)下降0.13万吨。带钢库存2.61万吨,较上周(2017年6月16日)增加0.06万吨。镀锡板卷1.05万吨,较上周(2017年6月16日)下降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 (6.19-6.23) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年6月19日	20700	19040	18980	19950	21100
2017年6月20日	20940	19280	19220	20190	20340
2017年6月21日	21090	19430	19370	20340	20490
2017年6月22日	21420	19760	19700	20670	20820
2017年6月23日	21250	19590	19530	20500	20650

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 20700-21420 元/吨；河北市场氧化锌报价 19040-19760 元/吨；山东地区氧化锌报价 18980-19700 元/吨；上海市场氧化锌报价 19950-20670 元/吨；江苏地区氧化锌报价 20340-21100 元/吨。本周锌价维持高位震荡，从数据可以看出，本周国内氧化锌价格总体呈波动上升状态，据了解，前段时间随着国家环保政策实施，山东，河北地区氧化锌大部分企业受到影响而处于停业状态，部分氧化锌厂家保留有库存，暂时不出货，等正常生产再出货，原因是市场价格较低。江苏地区氧化锌厂家受到影响较小，部分厂家开工情况正常，订单稳定，处于供不应求的状态，目前河南，

广东地区氧化锌趋于正常生产，目前部分氧化锌企业已复产，预计下周氧化锌企业开工率维持正常。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1708 开盘 22300 最高 22335 最低 22010 收盘 22260 结算 22139 涨 340 成交 572994 手。沪伦的内外比值为 8.49，盈亏平衡比值 8.76；进口成本 23498 元/吨，现货锌锭进口亏损 718 元/吨，远期进口亏损。本周锌价受外围环境影响大幅拉涨，冶炼厂逢高出货积极，国产货源增加；下游普遍畏高观望，接货情绪不高，多采购进口锌为主；贸易商长单收货之后，立即在市场甩货，现货升水急剧缩窄，预计下周升水将继续被打压。LME 仓单注销 20 多万吨，逼仓趋势明显，带动国内价格上行，预计后期进口窗口再次关闭，现货市场处于紧平衡状态，锌价维持高位震荡，下周沪锌主力暂看 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。