

我的有色-铅锌研究小组

下游畏跌情绪

现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	16335	-160
锌精矿	17445	-220
铅锭	20400	-200
锌锭	24290	-280
还原铅	17450	-50
锌合金	25250	-280
氧化锌	22010	-280
锌粉	29740	-280
1#白银	3760	+59

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

本周周初两市期锌走势相对平稳，区间震荡，美联储议息会议结果公布前，市场交投相对谨慎，期锌变动不大，下半周美联储如期加息，市场已提前消化加息信息，期锌影响不大，不过随后欧洲央行会议偏鸽派，致使欧元重挫，美元大涨，两市期锌承压走弱，伦锌逼近盘整区间下限。现货市场随着进口锌及国产锌增多，市场货源相对宽松，临近交割期贸易商出货比较积极，下游畏跌情绪较浓，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ “一带一路”建设“圈粉”沿线国家金融人士

我们可以看到‘一带一路’在过去两年发展是非常快的，这确实改善了‘一带一路’沿线国家的人民生活以及经济发展水平。”阿联酋阿布扎比国际金融中心金融服务监管局首席执行官邓伟政 15 日表示。

➤ 欧央行谨慎 vs 美联储大胆 升息步调差异皆事出有因

据路透，欧洲央行周四朝着撤出危机时期的刺激措施迈出最大一步，称将在 12 月结束量化宽松政策；一天前美联储再次升息，并暗示升息步伐会快于先前预期。

➤ 人民币中间价下调 344 基点 创逾 4 个月最大调降幅度

中国央行 6 月 15 日（周五）将人民币对美元中间价设定为 6.4306，较上一交易日调降 344 个基点，中间价贬值至 2018 年 1 月 18 日以来最低，降幅创 2018 年 2 月 9 日以来最大。上一个交易日人民币对美元中间价报 6.3962，16:30 官方收盘报 6.3923，23:30 收盘报 6.4005。

◆ 行业导读

➤ 康利国际：消费升级也能让镀锌钢企日进斗金？

牵一发而动全身，随着中国消费升级的持续推进，在家电、汽车、消费电子等下游行业需求日益增长的带动下，中游企业也迎来了春天。其中，镀锌钢产品企业可谓如沐春风。

➤ 多家上市企业加码再生铅业务 原料供应成行业发展瓶颈

如今，多家上市公司不断加码再生铅业务。继去年南都电源（300068，SZ）收购华铂科技 49% 股权以持有其 100% 股权以后，近日，骆驼股份（601311，SH）也表示将投入 15 亿元加码再生铅业务。

➤ 工业废料、有害重金属残渣去哪了？

比两个篮球场还要大的巨坑，一个个白色的包裹整齐码放坑内，场面壮观。谁能想象，白色包裹里装着的都是自然环境的“杀手”——危险废弃物，一旦它们进入地表水和土壤将会造成严重污染。

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24290-24770元/吨，市场均价为24572元/吨，跌幅为0.32%。0#锌锭升贴水普通注册品牌周初对沪7月升水190至周末升水50元/吨，双燕品牌对沪7月升水220至周末升水70元/吨。周初，锌价维持高位震荡，冶炼厂出货积极，市场上国产普通货量流通较多，亦临近交割，贸易商积极接货交单，市场交投氛围尚好，下游逢涨观望居多，成交不理想；接近周末，锌价回落，冶炼厂惜售少出，贸易商出多接少，周末叠加端午假期，下游稍有补货，成交略有回升。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.11-6.15）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
2018-6-11	24770	+210	24780	+220	24780	+220
2018-6-12	24690	+180	24720	+210	24690	+180
2018-6-13	24540	+150	24580	+190	24590	+200
2018-6-14	24570	+130	24610	+170	24590	+150
2018-6-15	24290	+50	24320	+80	24400	+160

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1806合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于24320-24780元/吨，市场均价24600元/吨，跌幅0.44%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪6月升水80至升水220元/吨，本周市场货源稍显宽松，贸易商出货比较积极，锌价相对较高位，市场畏高观望情绪较浓，升贴水报价一路下滑，临近端午节小长假叠加交割期，下游逢低补货，整体来看，市场成交量好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于24400-24780元/吨，均价为24610元/吨，涨幅为0.16%。本周锌价持续走低，天津市场锌锭主流品牌对沪7月升水150至220元/吨。目前贸易商进货不多，出货意愿较为积极。上半周，锌价仍处高位，冶炼厂正常出货，由于环保原因以及订单量不足的叠加影响，消费较为疲软，下游以观望为主，畏高情绪浓厚少有询价，鲜有成交；下半周，随着锌价继续下行以及端午节小长假的影响，下游逢低入市询价并积极备货，消费略有转好的迹象，成交情况明显好于上半周。总体来看周内市场成交较上周偏好。

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
2018-6-8	9.59	2.11	2.55	0.34	0.75	0.33	15.67
2018-6-15	11.78	1.87	2.13	0.28	0.77	0.40	17.23
周涨跌	2.19	-0.24	-0.42	-0.06	0.02	0.07	1.56

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/8-6/15）全国锌锭总库存 17.23 万吨，较本周一（6/11）比较增加了 1.09 万吨，较上周五增加 1.56 万吨，主要增量在上海。

上海库存 11.78 万吨，增加了 2.19 万吨；据我的有色网了解，本周入库较多，出库较少，由于国内部分冶炼厂检修尚未复产，国产锌到货增量有限，进口锌大量涌入国内市场，贴水出货，但是期货价格上涨，下游畏高，加上消费疲软，市场整体成交略显一般，库存增量明显。

广东地区库存 1.87 万吨，减少 0.24 万吨。据了解，本周广东市场货源充足，锌价走高，下游普遍畏高少采，近两日锌价回落，加上下游节前备货，市场整体成交转好，库存小幅下滑。

天津地区库存 2.13 万吨，减少 0.42 万吨。据我的有色网了解，本周入库少，出库也少。本周冶炼厂发货不多，贸易商积极调价出货，下游订单不足再加上环保影响，接货意愿不佳，市场整体成交一般，但从成交量上看，出库量大于入库量，库存下降。

山东和江苏地区变化不大，浙江地区本周出货比上周好，但是又有进口锌到港，库存整体小幅上升。

冶炼厂方面

陕西锌业：交叉检修，影响产量 6000 吨；

葫芦岛：6 月检修，影响产量 1000 吨；

中金岭南：6 月检修，影响产量 2000-3000 吨；

云铜：马关厂停产，置换产能。

内蒙古兴安铜锌：小幅检修，影响产量 2000 吨

罗平锌电：7 月与计划复产 2/3，大概有 5000-6000 吨。

(二) 锌精矿市场分析

本周，沪锌震荡偏弱，锌精矿价格区间震荡，波动幅度不大。从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17669 元/吨，较上周下跌 0.16%，河池锌精矿价格 18034 元/吨，较上周下跌 0.16%。云南地区锌精矿价格为 18214 元/吨，较上周下跌 0.15%。本周国内加工费方面变化不大，南方地区锌矿加工费主流成交于 3300-3500 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 15 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 天左右。

表三 全国锌精矿一周（6.11-6.15）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-6-11	17,825	18,250	18,370	18,190	17,640	18,270	18,091
2018-6-12	17,765	18,190	18,310	18,130	17,580	18,210	18,031
2018-6-13	17,645	18,070	18,190	18,010	17,460	18,090	17,911
2018-6-14	17,665	18,090	18,210	18,030	17,480	18,110	17,931
2018-6-15	17,445	17,870	17,990	17,810	17,260	17,890	17,711
均价	17,669	18,094	18,214	18,034	17,484	18,114	17,935
上周均价	17,697	18,122	18,242	18,062	17,512	18,142	17,963
涨跌幅	-0.16%	-0.15%	-0.15%	-0.16%	-0.16%	-0.15%	-0.16%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 21.1 万吨，较上周减少 1.4 万吨；铅矿港口库存 2.4 万吨，较上周减少 0.9 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，本周锌精矿到港 1.2 万吨，主要是东岭的货，后面还有 2 万吨货还未到港。进口矿散单加工费 20~40 美金/吨，较上周持平，整体来看本周到货较少，依然是长单到货为主。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.8-6.15）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）
6.1-6.8	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500
6.8-6.15	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500

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（6.11-6.15）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
2018-6-11	28130	25730	26230	25930	26030
2018-6-12	28050	25650	26150	25850	25950
2018-6-13	27900	25500	26000	25700	25800
2018-6-14	27930	25530	26030	25730	25830
2018-6-15	27650	25250	25750	25450	25550

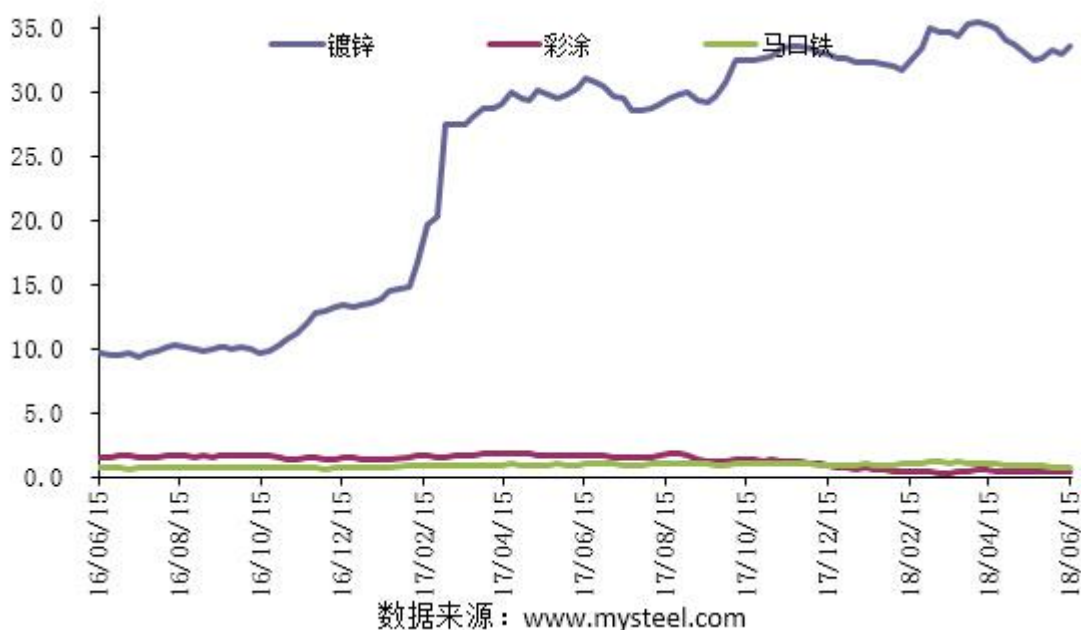
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27650-28130 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 25250-25730 元/吨；无锡 3#锌合金报价 25750-26230 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 25450-25930 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 25550-26030 元/吨。据我的有色网调研了解，最近环保督查再升级及“回头看”，河北、山东、宁夏等地受环保严查，一些不合规的压铸锌合金企业已关停。预计下周锌合金企业恢复正常。

（四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格小幅趋强运行，市场成交表现一般。库存方面，本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 93.65 万吨，较上周增 1.45 万吨，周环比增 1.47%；彩涂 13.50 万吨，较上周降 0.02 万吨，周环比降 0.10%。涂镀总库存 107.15 万吨，较上周增 1.43 万吨，周环比增 1.35%。整体来看，经过上旬的大幅拉涨之后，市场涨势有所放缓，其期货表现也不算理想，采购多数观望，镀锌现货报价从而以稳定出货为主。贸易商反馈，前期镀锌库存虽相对偏低，但伴随 6 月资源不断抵市补库，部分紧张资源将得到缓解，同时，整体库存或呈现回升态势。钢厂政策方面，本周宝钢、鞍钢相继出台 7 月份价格政策，且均保持上调趋势，届时成本支撑再度走强。同时，热卷等原料价格继续坚挺运行，独立涂镀生产企业表示生产继续保持高压。成交方面，随着高温及雨水天气来临，市场成交情况保持相对低位运行，且后续或仍有缩量预期。

2018 年 6 月 15 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 33.65 万吨，较上周（2018 年 6 月 8 日）增加 0.72 万吨；彩涂板卷库存 0.5 万吨，较上周（2018 年 6 月 8 日）增加 0.02 万吨。本周酸洗库存 3.04 万吨，较上周（2018 年 6 月 8 日）减少 0.08 万吨。轧硬 2.21 万吨，较上周（2018 年 6 月 8 日）减少 0.02 万吨。带钢库存 2.24 万吨，较上周（2018 年 6 月 8 日）增加 0.12 万吨。镀锡板卷 0.78 万吨，较上周（2018 年 6 月 8 日）减少 0.04 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 (6.11-6.15) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年6月11日	23240	21580	21420	22490	22640
2018年6月12日	23160	21500	21340	22410	22560
2018年6月13日	23010	21350	21190	22260	22410
2018年6月14日	23040	21380	21220	22290	22440
2018年6月15日	22760	21100	20940	22010	22160
均价	23042	21382	21222	22292	22442
上周均价	23126	21466	21306	22376	22526
涨跌幅	-0.36%	-0.39%	-0.39%	-0.38%	-0.37%

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 23042 元/吨,较上周下跌 0.36%,河北地区氧化锌均价为 21382 元/吨,较上周下跌 0.39%;山东地区氧化锌价格为 21222 元/吨,较上周下跌 0.38%;上海地区氧化锌价格为 22292 元/吨,较上周下跌 0.38%;江苏地区氧化锌均价为 22442 元/吨,较上周下跌 0.37%。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,本周恰逢上合会的召开,当地一些未符合国家环保标准的氧化锌企业已关停。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1808 开盘 24230 最高 24270 最低 23955 收盘 24095 结算 24115 跌 250 成交 346480 手。沪伦的内外比值为 7.65；盈亏平衡比值 7.88；进口理论成本 24989.51；现货锌锭进口亏损 729.51 元/吨。本周美国经济数据向好，但是国内经济数据欠佳，加上欧美、中美贸易战升级，不利于锌价行情。供需面上，周内伦锌库存逐渐下降，而国内锌库存因冶炼厂检修复产叠加进口锌流入连续两周回升，从需求端来看，国内各地环保“回头看”来袭，下游一些中小型企业生产受到影响，需求量相应减弱，总体来看，锌市供应相对宽松，锌价承压，下周暂看震荡，预计运行区间 23500-24500 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。