

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡微涨

周内成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15375	-20
锌精矿	15810	-
铅锭	19175	-25
锌锭	21700	+10
还原铅	16300	-
锌合金	22660	+10
氧化锌	19420	+10
锌粉	27150	+10
1#白银	3609	-15

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

本周周内两市期锌以盘整为主，受国内宏观调控政策预期边际宽松影响，乐观情绪推动金融市场风险偏好走高，基本金属整体反弹。此外，欧盟和美国贸易磋商取得进展，不过中美贸易战未有缓解迹象，多空相抵，对期锌影响不大，因此，锌价在前期超跌后或迎反弹修正。现货方面，锌价小幅上涨，贸易商亦积极出货，下游采购积极性偏差，畏高观望情绪较浓，刚需采购为主，纵观来看市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 美经济增长上季或触顶

路透于25日发布的调查数据显示，美国经济增长目前仍然强劲，但这种增势将很快失去后劲，不过接受调查的分析人士预计，未来两年美国经济衰退的几率只有三分之一。

➤ 人民银行连续四日暂停公开市场操作 今日无逆回购到期
人民银行连续第四个交易日暂停公开市场操作。7月27日，人民银行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，今日不开展公开市场操作。且今日无逆回购到期，实现资金零投放零回笼。

➤ 美国 GDP “闪耀登场” 美元“风暴”要来了？

本周五(7月28日)20点30分，美国将公布第二季度GDP数据，并对过去数十年的数据做全面修正。目前市场对美国二季度GDP环比增速的预期为4.3%，这是自2014年以来的最快增速。

◆ 行业导读

➤ 赫章县发现贵州省第一个超大型铅锌矿床

近日，贵州地矿113地质队在贵州省赫章县发现贵州省第一个超大型铅锌矿床，探明铅锌金属资源量275.82万吨，改写了贵州省无超大型铅锌矿床的历史，是有史以来贵州省铅锌矿找矿的最大突破。该队自2012年在赫章县猪拱塘开展铅锌矿详查工作以来，历时6年艰苦努力。

➤ 株冶公司新型锌铝镁合金在宝钢成功应用

近日，“宝钢镀锌汽车板家族再添一名新成员，量产第一卷锌铝镁镀层汽车板在湛江钢铁顺利下线”的消息，不仅在钢铁、汽车行业赢得一片掌声，而且在有色金属锌冶炼加工行业也获得许多“点赞”。此锌铝镁镀层汽车板与过去同类产品相比，具有更高的耐蚀性及更好的成形性。

➤ 罗平锌电下属生产单位超细锌粉厂停产

罗平锌电公告，公司近日安排下属生产单位超细锌粉厂停产。公司超细锌粉厂生产锌粉、阴阳极板和精镕，由于锌冶炼生产线停产导致超细锌粉厂辅料及精镕的生产线停产。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21690-21910元/吨，周均价为21772元/吨，较上周上涨500元/吨，涨幅为2.35%。上海市场0#锌锭主流品牌对沪8月升水140元/吨至260元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差维持在40元/吨左右，东岭、会泽品牌锌锭与双燕品牌锌锭价差由30元/吨逐渐缩窄至10元/吨，SMC品牌锌锭升水由180元/吨降至110元/吨，AZ、KZ品牌锌锭升水由180元/吨降至130元/吨。本周沪锌弱势震荡企稳运行，冶炼厂正常出货，少数贸易商开盘试探性高升水报价，后随盘面波动略做调整，成交较为一般，进入第二交易阶段成交量略有好转，多数成交仍由贸易商之间贡献。下游本周采购力较弱，逢低入市询价，稍有采购，大多是按需补库，消费略显疲软，总体来看周内市场整体成交一般，较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.23-7.27）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
2018-7-23	21800	+260	21790	+250	21950	+410
2018-7-24	21760	+200	21790	+230	21880	+320
2018-7-25	21910	+160	21960	+210	22050	+300
2018-7-26	21690	+150	21730	+190	21900	+360
2018-7-27	21700	+140	21720	+160	21900	+340

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21720-21960元/吨，市场均价为21790元/吨，涨幅为2.53%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪8月升水160至升水250元/吨，受国内宏观调控政策预期边际宽松影响，乐观情绪推动金融市场风险偏好走高，金属整体反弹。沪锌维持震荡上行，上半周持货商报价较坚挺，周三锌价达到周内高点，下游企业畏高观望情绪较浓，成交平平；下半周由于本月票和下月票的货源存在价差，接货者也只有少量长单刚需，市场需求不畅，临近月底下游刚需采购为主，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于21880-22050元/吨，市场均价为21936元/吨，涨幅为2.22%。津沪价差逐渐扩大，期锌在上周止跌反弹后高位震荡盘整，从盘面来看逐渐形成下跌的趋势，但是下跌空间不大，预测下周高位回落后接着反弹。天津市场0#锌锭主流品牌对沪8月升水300至410元/吨。本周冶炼厂正常出货，贸易商报价区间较为集中并且积极性佳，但因期锌价格处在高位盘旋状态，交投氛围不佳；上半周，期锌延续上周反弹趋势，升贴水也有所下调，贸易商出货意愿较强，下游消费较差，大多畏高观望为主，市场整体成交平淡；下半周，锌价震荡盘整，稍有下跌，贸易商出货积极性依旧不减，但随价格稍有下跌询价者也逐渐增多，市场交投氛围较上半周偏好；下游消费依然没有好转的迹象，多以畏高观望、按需采购为主。本周期锌高位震荡盘整，因盘面有下跌的趋势，所以市场交投氛围虽不佳，但总体来说市场成交较上一周偏好。

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
2018-7-20	6.43	0.98	3.43	0.36	0.43	0.29	11.92
2018-7-27	6.01	1.20	3.95	0.40	0.24	0.27	12.07
周涨跌	-0.42	0.22	0.52	0.04	-0.19	-0.02	0.15

数据来源：我的有色网

据本周锌锭出库少，入库多，全国锌锭总库存 12.07 万吨，较本周一增加 0.44 万吨，较上周五增加 0.15 万吨。

上海市场库存 6.01 万吨，较本周一减少 0.08 万吨，较上周五减少 0.42 万吨。据了解上海市场本周下游采购力较弱，逢低补库按需采购，整体成交较为一般，多数成交仍是贸易商间相互交投，库存略有下降。

广东市场库存 1.20 万吨，较本周一增加 0.15 万吨，较上周五增加 0.22 万吨。据了解本周广东市场整体需求偏弱，持货商挺价试水后下调价格仍未刺激消费，大多也是贸易商之间交投，临近月末下游资金略显紧张，采买欲望不强，整体成交清淡，库存略有增加。

天津市场库存 3.95 万吨，较本周一增加 0.45 万吨，较上周五增加 0.52 万吨。据了解本周天津市场到货较为集中，其中部分货源延迟到货，且上半周询价人数少，消费较差，下半周虽略有好转，但整体成交较为一般，库存增加较为明显。

浙江市场库存 0.24 万吨，较本周一减少 0.13 万吨，较上周五减少 0.19 万吨。本周浙江地区消费有转好迹象，下游采买兴致较高，周内市场整体成交较好，库存下降明显。

山东市场库存 0.40 万吨，较本周一增加 0.07 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。江苏地区库存 0.27 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。本周山东、江苏两地消费较为疲软，库存无明显变化。

冶炼厂方面

内蒙古兴安铜锌：7月20号-8月6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，预计9月中旬复产。

巴彦诺尔紫金：7月26号开始为期半个月的检修。

(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 15445 元/吨，较上周上涨 2.65%，河池锌精矿价格 15810 元/吨，较上周上涨 2.58%。云南地区锌精矿价格为 15990 元/吨，较上周上涨 2.55%。本周锌价上涨，锌精矿的价格随之上涨，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 (7.23-7.27) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-7-23	15,465	15,890	16,010	15,830	15,280	15,910	15,731
2018-7-24	15,435	15,860	15,980	15,800	15,250	15,880	15,701
2018-7-25	15,555	15,980	16,100	15,920	15,370	16,000	15,821
2018-7-26	15,385	15,810	15,930	15,750	15,200	15,830	15,651
2018-7-27	15,385	15,810	15,930	15,750	15,200	15,830	15,651
均价	15,445	15,870	15,990	15,810	15,260	15,890	15,711
上周均价	15,047	15,472	15,592	15,412	14,862	15,492	15,313
涨跌幅	2.65%	2.57%	2.55%	2.58%	2.68%	2.57%	2.60%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.27 万吨，较上周减少 2.13 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿有到两船货，主要是豫光和东岭的货，进口矿散单加工费 40~60 美金/吨，较上周有上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (7.20-7.27) 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)
7.13-7.20	锌精矿	Zn≥50%	30-50	3500-3700	3400-3600
7.20-7.27	锌精矿	Zn≥50%	40-60	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（7.23-7.27）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
2018-7-23	25160	22760	23260	22960	23060
2018-7-24	25120	22720	23220	22920	23020
2018-7-25	25270	22870	23370	23070	23170
2018-7-26	25050	22650	23150	22850	22950
2018-7-27	25060	22660	23160	22860	22960

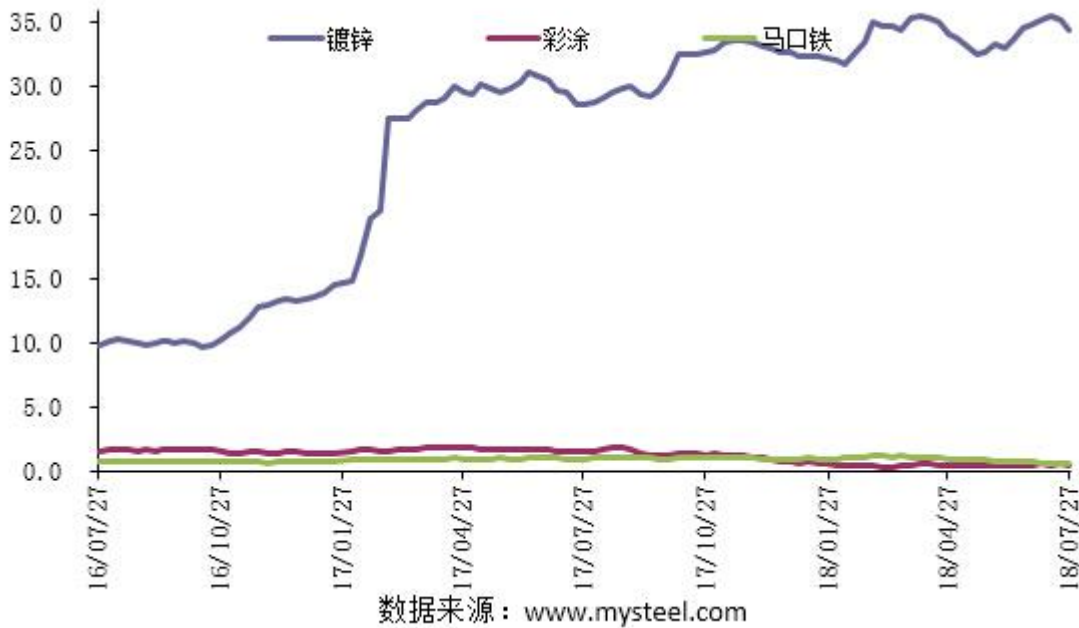
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 25050-25270 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22650-22870 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23150-23370 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 21850-23070 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22950-23170 元/吨。据我的有色网调研了解，宁波地区一些生产 zamak-5 压铸锌合金的企业反映，工艺稍繁琐，生产周期长，成本高，价格贵，生产开工正常进行，主要辐射江，浙，沪等地区，订单稳定，和去年相比订单量有所上升，预计下周锌合金价格随锌锭价格波动。

（四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格整体稳中小幅趋强，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 95.76 万吨，较上周降 1.32 万吨，周环比降 1.36%；彩涂 15.47 万吨，较上周增 0.14 万吨，周环比增 0.91%。涂镀总库存 111.23 万吨，较上周降 1.18 万吨，周环比降 1.05%。整体来看，近期钢铁产量减弱，使得库存水平有所松动，利好背景下，期货盘面跟随资金市场大幅拉涨，整体信心得到一定提升。钢厂方面，本周唐山国丰出台 7 月份 C 料结算价格为 4200 元/吨，较上月下调 40 元/吨，独立涂镀企业成本降幅有限。就涂镀品种来看，7 月钢厂结算价格依旧处于高位，商家降价销售意愿较低。虽近期日常出货情况并不理想，但钢市大环境整体偏好，市场看空心态得到明显收窄。贸易上表示，目前利润空间继续倾斜在长流程钢厂，贸易端利润空间有限，加之高温持续短期需求推动依旧不足。短期预计镀锌彩涂价格继续被动走强为主。

2018 年 7 月 27 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数下降。其中镀锌板卷库存为 34.39 万吨，较上周（2018 年 7 月 20 日）减少 0.75 万吨；彩涂板卷库存 0.51 万吨，较上周（2018 年 7 月 20 日）减少 0.05 万吨。本周酸洗库存 3.18 万吨，较上周（2018 年 7 月 20 日）增加 0.03 万吨。轧硬 2.21 万吨，较上周（2018 年 7 月 20 日）减少 0.05 万吨。带钢库存 2.1 万吨，较上周（2018 年 7 月 20 日）减少 0.2 万吨。镀锡板卷 0.64 万吨，较上周（2018 年 7 月 20 日）减少 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 (7.23-7.27) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年7月23日	20270	18610	18450	19520	19670
2018年7月24日	20230	18570	18410	19480	19630
2018年7月25日	20380	18720	18560	19630	19780
2018年7月26日	20160	18500	18340	19410	19560
2018年7月27日	20170	18510	18350	19420	19570
均价	20242	18582	18422	19492	19642
上周均价	19742	18082	17922	18992	19142
涨跌幅	2.53%	2.77%	2.79%	2.63%	2.61%

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20242元/吨,较上周上涨2.53%,河北地区氧化锌均价为18582元/吨,较上周上涨2.77%;山东地区氧化锌价格为18422元/吨,较上周上涨2.79%;上海地区氧化锌价格为19492元/吨,较上周上涨2.63%;江苏地区氧化锌均价为19642元/吨,较上周上涨2.61%。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,山东地区大部分氧化锌厂家采购锌渣正常,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 21280 最高 21470 最低 21245 收盘 21325 结算 21355 涨 5 成交 308994 手。27 日沪伦的内外比值为 8.41；盈亏平衡比值 8.39；进口理论成本 21639.11；现货锌锭进口盈利 60.89 元/吨。本周锌价小涨，宏观面暂无利空消息，冶炼厂减产检修持续，加工费维稳，国内外库存仍处于低位，对锌价有支撑。下周锌精矿加工费会进一步上调，部分冶炼厂会恢复正常生产，从目前的消费情况看下周消费暂看无太大变化，依旧显疲软，对锌价有一定的抑制，需进一步关注保税区情况。下周或维持弱势震荡，暂看 20500-21500。

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。