

我的有色-铅锌研究小组

沪锌延续下跌

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13180	-
锌精矿	11850	-30
铅锭	16050	-
锌锭	19130	-40
还原铅	14425	-25
锌合金	19980	-40
氧化锌	18600	-40
锌粉	24830	-40
1#白银	3612	-16

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，6月新增贷款1.66万亿元，新增社融2.26万亿元；社融存量增速10.9%，较上月回升0.3个百分点；M2同比增速8.5%，与上月持平。2019年6月，按美元计全国出口同比-1.3%，前值1.1%；进口同比-7.3%，前值-8.5%。具体锌价方面，本周LME期锌下跌1.24%；沪锌则下跌0.13%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅下降，截至本周五锌锭社会库存为15.04，环比减少0.69%，上周则环比减少0.28万吨。供给端方面，冶炼厂开工率缓慢抬升，锌锭的产出开始增加。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率变化幅度不大，下游消费整体不佳；0#锌锭截至本周五均价19489，环比下跌2%。

◆ 宏观导读

➤ 美国6月通胀意外强劲 但不足以阻止美联储7月份降息

7月11日，外汇分析师James Skinner指出，美国6月份非农数据反弹，通胀率也好于预期，虽然这两大因素削弱了美联储的降息预期，但还不足以阻止美联储7月底实行降息。CIBC资本市场认为，鲍威尔再次释放7月底降息25个基点的信号，而强劲的核心CPI数据表明，美联储降息50个基点的可能性要小得多。

➤ 上半年我国外贸进出口总值14.67万亿元人民币

据海关统计，今年上半年我国外贸进出口总值14.67万亿元人民币，比去年同期增长3.9%。其中，出口7.95万亿元，增长6.1%；进口6.72万亿元，增长1.4%；贸易顺差1.23万亿元，扩大41.6%。

➤ 本周隔夜Shibor累计上涨118bp

7月12日，Shibor普遍走高，其中隔夜Shibor上行23.7bp报2.235%，7天期Shibor上行6.2bp报2.559%。据统计，本周隔夜Shibor累计上涨118bp，7天期Shibor累计上行28.8bp。

◆ 行业导读

➤ 江西省最大地下铅锌矿山项目举行开工仪式

28日上午，由中国瑞林EPC工程总承包的江西省贵溪市冷水坑矿田银珠山矿区铅锌银矿项目在项目现场隆重举行开工仪式。

➤ 全球矿山开采的锌产量将继续攀升

惠誉最新发布的一份报告显示，全球矿山开采的锌产量将继续上升，因为强劲的锌价促使矿商恢复闲置产能，并投资于新项目。报告中称，尽管2015年至2016年期间一些矿山永久性关闭导致部分产能下线，但一些停滞产能的恢复和一些锌关键生产国的新项目投产，将在未来几个季度推动产量增长。

➤ 生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》

7月12日消息，为贯彻落实《国务院关于打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》有关要求，指导各地加强工业炉窑大气污染综合治理，协同控制温室气体排放，促进产业高质量发展，生态环境部制定了《工业炉窑大气污染综合治理方案》。

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19130元/吨-19570元/吨，周均价为19270元/吨，较上周下跌574元/吨，跌幅为2.89%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、麒麟、紫金、久隆）对沪7月主流成交于升水10元/吨至升水80元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水50元/吨至升水100元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至升水100元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至升水80元/吨；铁峰、百灵品牌锌锭主流成交于升水20元/吨至升水40元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于平水至升水20元/吨；AZ品牌锌锭主流成交于平水至升水20元/吨；印度进口品牌锌锭主流成交于贴水20元/吨至升水10元/吨；哈锌主流成交于对沪7月贴水100元/吨左右；周内锌价持续走弱，冶炼厂整体出货较少，致使市场流通货源紧俏，升水坚挺，早间贸易商报价较为犹豫，普通品牌锌锭升贴水稳定在50元/吨附近，现随着月差的逐步收窄换月已初步完成，贸易商间交投氛围尚可，但下游成交较为寡淡，多以观望并消化库存为主，周内市场整体成交一般，较上周偏弱，后续还应关注库存及进口盈亏的变化情况。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.8-7.12）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
2019/7/8	19570	+30	19540	0	19680	+140
2019/7/9	19350	+50	19300	0	19440	+140
2019/7/10	19130	+50	19080	0	19330	+250
2019/7/11	19170	+60	19100	-10	19310	+200
2019/7/12	19130	+80	19040	-10	19260	+210

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1907合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于19040-19540元/吨，市场均价为19210元/吨，跌幅为3.03%。本周锌价依然震荡偏弱，跌幅较大；粤市主流品牌锌锭对沪7月贴水10至平水元/吨，上半周锌价震荡盘整，市场报价分歧较大，有部分贸易商对沪8月升水180试水，市场氛围交投不畅；随着市场价格稳定后持货商小幅下调价格对沪8月合约升水120附近有所成交，贸易商主要以长单采购为主，市场交投氛围略显活跃，库存小幅下降；下半周锌价震荡盘整，月间差缩窄，有部分贸易商对沪7月合约贴水10报价，市场流通货源增加，持货商积极甩货；随着市场价格稳定后持货商小幅下调价格对沪8月合约贴水30附近报价成交寥寥，市场交易量明显下滑；对比沪、津两市成交偏差，下游订单不足仅维持刚需采购，整体成交偏清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于19260-19680元/吨，市场均价为19404元/吨，较上一周下跌584元/吨，跌幅为2.92%。本周沪锌周初低开冲高后持续回落，周内锌价低位偏弱震荡。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格持续下跌，本周升贴水因市场货源偏紧而上调，多在升水140-250元/吨；周内冶炼厂出货意愿不高，整体出货量不大，导致市场库存小幅减少；周内贸易商正常出货，后因货源偏紧稍有挺价，本周下游接货商接货意愿较高，多因锌价下跌，价格较合理，均按需采购补库；本周市场整体成交尚可。

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
2019-7-5	6.24	4.24	4.23	0.16	0.57	0.29	15.73
2019-7-12	5.98	4.26	3.94	0.14	0.45	0.27	15.04
周涨跌	-0.26	0.02	-0.29	-0.02	-0.12	-0.02	-0.69

数据来源：我的有色网

本周整体出库较入库偏多，库存小幅下降，全国锌锭总库存 15.04 万吨，较本周一减少 0.28 万吨，较上周五减少 0.69 万吨。上海市场锌锭总库存 5.98 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五减少 0.26 万吨。据我的有色网了解，周内锌价下行，炼厂惜售捂货，市场整体流通货源趋紧，升水稍有走高，但下游消费疲软，整体呈现供需两淡的局面，多数为贸易商长单交投，周内市场整体成交偏弱，库存小幅下滑。

广东市场锌锭总库存 4.26 万吨，较本周一增加 0.08 万吨，较上周五增加 0.02 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场正常到货，贸易商早间积极报价出货，但下游整体接货意愿不高，持货商屡次下调升水也并未刺激到下游消费，市场交投略显僵持，周内整体成交清淡，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存 3.94 万吨，较本周一减少 0.25 万吨，较上周五减少 0.29 万吨。据我的有色网了解，周内炼厂到货不多叠加锌价持续走弱，市场流通货源紧俏，升水较为坚挺，下游逢低采购补库，维持订单平稳，但仍坚持按需采购，周内市场整体成交一般，库存小幅下滑。

山东市场锌锭总库存 0.14 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。江苏市场锌锭总库存 0.27 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。

据我的有色了解，周内山东、江苏两地均匀到货，下游加工企业逢低询价采购，周内整体成交一般，出入库维稳，无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.45 万吨，较本周一减少 0.14 万吨，较上周五减少 0.12 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场到货正常，以麒麟、铁峰为主，锌价走低下游逢低采购并稍有囤货，致使浙江市场稍有缺货，周内市场整体成交较好，库存下降明显。

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。

豫光金铅：7 月份进行检修，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下行，整体小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12053 元/吨，较上周下跌 3.63%，河池锌精矿价格 11918 元/吨，较上周下跌 3.67%。云南地区锌精矿价格为 12098 元/吨，较上周下跌 3.62%。本周锌价整体小幅下跌，锌精矿的价格随之小幅下跌，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6250-6550 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（7.8-7.12）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/7/8	12,285	12,190	12,330	12,150	12,200	12,230	12,231
2019/7/9	12,115	12,020	12,160	11,980	12,030	12,060	12,061
2019/7/10	11,945	11,850	11,990	11,810	11,860	11,890	11,891
2019/7/11	11,975	11,880	12,020	11,840	11,890	11,920	11,921
2019/7/12	11,945	11,850	11,990	11,810	11,860	11,890	11,891
均价	12,053	11,958	12,098	11,918	11,968	11,998	11,999
上周均价	12,507	12,412	12,552	12,372	12,422	12,452	12,453
涨跌幅	-3.63%	-3.66%	-3.62%	-3.67%	-3.65%	-3.65%	-3.65%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.88 万吨，较上周减少了 1.58 万吨；本周有锌矿到货，交易较活跃，库存有所下降。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-290 美元/吨，加工费较上一周下调 5 美元/吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.8-7.12）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)
7.1-7.5	锌精矿	Zn≥50%	260-300	6700-7000	6250-6550
7.8-7.12	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6250-6550

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年7月12日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为28.1万吨,较上周(2019年7月5日)增加0.05万吨;彩涂板卷库存0.51万吨,较上周(2019年7月5日)减少0.03万吨。本周酸洗库存3.11万吨,较上周(2019年7月5日)增加0.19万吨。轧硬1.93万吨,较上周(2019年7月5日)增加0.07万吨。带钢库存2.16万吨,较上周(2019年7月5日)增加0.06万吨。镀锡板卷1.26万吨,较上周(2019年7月5日)增加0.03万吨。详情请见下图:



东北涂镀一周评述: 价格持续下跌 成交不畅 (07.05-07.12) 市场方面: 本周热卷期货先扬后抑, 由于下游采购进度缓慢, 本周成交量没有得到释放。部分贸易商对后市信心不足, 短期以降价促销为主。不过由于需求未有明显改变, 市场销售仍有一定的压力。成交方面: 本周镀锌成交持续减弱, 大户每日成交量在120吨左右。库存方面: 由于本周市场成交不好导致库存较上周持平, 市场信心有所转弱。综合来看, 后期还需关注需求能不能得到释放, 预计东北镀锌价格或将弱势盘整运行。博兴涂镀一周评述: 价格趋弱 商家心态低迷 (7.5-7.12) 本周博兴地区涂镀价格整体偏弱运行, 市场成交不及预期, 基本暗降出货为主。钢厂表示限产消息已经属于过度释放, 市场已经过了反应周期, 目前基本根据接单情况来确定厂内报价。近期有内贸接单较差的情况, 成品材及原料库存较少, 且线速一降再降, 纯加工环节已经开始亏损。外贸订单虽然利润较高, 但是竞争压力较大, 目前外贸报价有所下降, 利润也有一定程度的收缩。而贸易商由于接连出货不畅, 降价出货的情况已属正常现象, 加工方面也根据订单量和交货周期来安排, 并不会提前加工以备库存。综合来看, 钢厂及贸易商对于后期行情虽然并不十分悲观, 但是谨慎心态仍将依旧保持。后市预计, 博兴涂镀价格震荡为主, 不排除有小幅下跌的可能。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（7.8-7.12）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年7月8日	18990	18040	18040	19040	18090
2019年7月9日	18770	17820	17820	18820	17870
2019年7月10日	18550	17600	17600	18600	17650
2019年7月11日	18590	17640	17640	18640	17690
2019年7月12日	18550	17600	17600	18600	17650
均价	18690	17740	17740	18740	17790
上周均价	19264	18314	18314	19314	18364
涨跌幅	-2.98%	-3.13%	-3.13%	-2.97%	-3.13%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 18000 元/吨附近，较上周价格有所下降，本周原材料锌锭价格震荡下行。本周半钢胎开工 68.02%，环比下跌 0.43%，同比下跌 3.48%。本周样本内半钢胎企业开工小幅下跌。周内多数厂家开工平稳，部分厂家内销出货一般，为控制成品库存量，适当调整开工，拖拽整体样本开工率小幅走低。目前多数厂家已开始陆续生产雪地胎，四季胎产量将缩减。政策方面，听闻中策存促销活动，幅度较大，对山东地区品牌内销市场销量冲击较大。整体来看，国内整体市场维持弱势，外销市场出货较好。

本周全钢胎开工 71.57%，环比下跌 0.53%，同比下跌 6.23%。本周样本内全钢胎厂家开工略有下滑。周内因当前成品库存处于相对高位，山东东营地区个别厂家开工略有调整，对本周开工率形成利空。据悉，目前全钢胎厂家外销出货顺畅，优先安排外销订单生产，导致部分规格国内市场供应减缓，真空胎缺货现象尚存。政策方面，厂家主要针对有内系列追加促销，幅度在 2%-5%，但当前需求疲软行情下，贸易商倾向对畅销型号补货。

据我的有色网调研了解，6月氧化锌企业开工率为 44.5%，环比下降 2 个百分点。氧化锌开工率下降的主要原因有：一，6月以来，进入氧化锌下游企业传统淡季，下游企业需求订单整体偏弱。电是轮胎生产过程中的主要动力，高温天气下，部分轮胎企业响应政府节能减排政策，减少产量。二，部分氧化锌企业反馈，下游占比最大的轮胎企业出口量有所下降，轮胎订单走弱，相应影响氧化锌订单需求，从而致使产量下滑。三，近几月以来，氧化锌企业受环保因素的影响，山东潍坊，江苏扬州，河北石家庄等地在环保检查的影响下，不少厂家整顿内部，减少生产线，直至现在，部分企业未完全恢复。本周市场成交整体较平淡，预计下周市场仍处于低位水平。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(7.8-7.12)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
2019-7-8	22820	20420	20920	20620	20720
2019-7-9	22600	20200	20700	20400	20500
2019-7-10	22380	19980	20480	20180	20280
2019-7-11	22420	20020	20520	20220	20320
2019-7-12	22380	19980	20480	20180	20280

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22380-22820元/吨;上海市场铸造锌合金3#报价19980-20420元/吨;无锡3#锌合金报价20180-20920元/吨;宁波地区5#锌合金报价20180-20620元/吨;上海地区5#锌合金报价20280-20720元/吨。本周锌合金价格较上周下跌390元/吨,全国锌合金各主流市场成交非常差。上海地区锌锭贸易商成交相对活跃,主要原因是锌锭现货流通较为紧张,北方地区部分企业轮流检修,而当月贴水有利于贸易商购进现货,可选择期货上交仓。但是锌锭的终端销售非常差。无论是热镀锌合金还是压铸锌合金各主流地区成交不振,甚至出现了较大面积当日零订单的情况。部分合金厂家表示,这种情况甚至还将持续至8月底。

库存方面:以消化库存为主,企业厂内库存较上周下降。

加工费方面:加工费现款现货的本周有所调降,加工费在300-350之间,较上周有所下降。

订单及消费方面:订单非常差,消费无力无亮点,周五及月底终端无补库意愿。

预测:锌合金价格继续破位下跌。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1909 开盘 19065 最高 19195 最低 18960 收盘 19045 结算 19075 跌 75 成交 329278 手。12 日沪伦的内外比值为 7.93；盈亏平衡比值 8.18；进口理论成本 19631.43；现货锌锭进口亏 601.43 元/吨。总的来看，本周沪锌冲高后止涨回落，周内延续下跌后低位偏弱震荡，整体本周小幅下跌，再探新低。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场流通货源偏紧，报价减少，市场整体成交一般，导致国内库存本周小幅减少；下游企业本周因锌价下跌接货情绪稍缓，坚持按需采购，但部分仍不愿接货，市场整体成交一般。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体减少 0.28 万吨至 15.04 万吨；期货库存本周整体小幅减少 2558 吨至 38363 吨；LME 锌库存本周仍是小幅下降至 79375 吨。预计下周主力合约 1909 下探后止跌回升，但反弹幅度大小有待验证。仍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 18700-19500 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。