

## 我的有色-铅锌研究小组

### 锌价震荡盘整

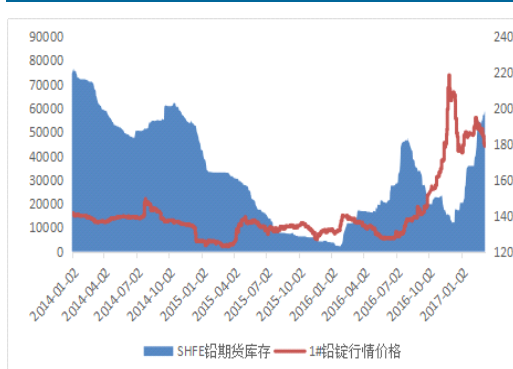
### 下游采兴一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14240	-160
锌精矿	16650	-360
铅锭	17625	-200
锌锭	22900	-450
还原铅	15100	-50
锌合金	23860	-450
氧化锌	21370	-450
锌粉	26600	-300
1#白银	3650	-73

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，宏观经济企稳向好为有色金属价格上涨奠定了基础，其中，锌表现的最强。沪铅震荡运行，贸易商积极出货，下游采兴不佳，整体成交寡淡。沪锌高位震荡盘整，冶炼厂发货正常，贸易商积极出货，下游采取谨慎态度，逢低采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ► 发改委：稳妥有序推进“一带一路”建设

发改委消息，7月13日下午，推进“一带一路”建设工作领导小组办公室在京召开地方推进“一带一路”建设工作会议。发改委党组书记、主任何立峰出席会议并讲话。

#### ► 中国在全球贸易中仍有很强的竞争力

7月13日上午，在国务院新闻办举行的新闻发布会上，海关总署新闻发言人黄颂平介绍2017年上半年进出口情况，并答记者问。今年我国的外贸数据名义增长率比较高，但是贸易条件下滑，包括出口的竞争力也有所削弱，对此应该怎么看？黄颂平回答，我国的出口竞争力没有出现明显削弱的迹象。

#### ► 实体经济现回暖信号 上半年制造业企业注册增长 18.4%

7月13日，国家工商总局发布的数据显示，2017年上半年，第二产业新登记企业51.5万户，同比增长33.5%。其中，制造业保持良好发展势头，同比增长18.4%，高于新登记企业同比增长11.1%的增速。国家工商总局新闻发言人于法昌指出，第二产业制造业增长符合国家振兴实体经济发展趋势和政策走向。

### ◆ 行业导读

#### ► 全球锌产量将在未来几年下降

研究公司BMI周二表示，生产商遏制产量，矿石短缺将导致全球精炼锌缺口在未来几年逐渐扩大。今年至2021年锌矿生产和消费增长预期分别为1.9%和1.7%，而全球库存对使用量比率将从今年的9.2%大幅下降至2021年的1.8%。

#### ► 下半年锌价有再创新高可能

2017年上半年，锌依旧是基本金属中的明星品种，绝对价格相比其他品种都处于高位、持仓大，市场关注度最高。而锌内强外弱的格局，更主要是国内锌锭库存不断下降、现货紧张的驱动结果。今年下半年，锌锭低库存状态有望持续到年底，如果宏观面配合，锌价有再创新高的可能。

#### ► 库存下降还能带“锌”走多远

6月中旬以来，沪锌期价整体维持震荡上扬态势。分析人士表示，锌库存持续下降以及现货升水居高不下等因素，令沪锌期价延续偏强震荡。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌偏强震荡，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，国产流通货源偏紧，贸易商正常出货，整体成交较清淡。上海市场0#锌锭主流成交于22900-23500元/吨，均价23230元/吨，涨幅0.5%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游刚需采购，逢高观望较多，整体成交较清淡。本周升贴水报价，双燕对沪7月升水150~280元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水20~160元/吨。沪伦比值修复，进口亏损略微扩大，市场进口锌陆续进来，下游进口交投较活跃，整体成交一般。冶炼厂积极出货，进口锌流入，预计下周进口锌陆续进来，本周贸易商国产出货不畅，整体成交较清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.10-7.14）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
2017/7/10	23260	+160	23270	+170	23500	+400
2017/7/11	23150	+160	23140	+150	23240	+250
2017/7/12	23500	+100	23510	+110	23710	+310
2017/7/13	23350	+40	23340	+30	23530	+220
2017/7/14	22900	+20	22890	+10	23200	+320

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间22890-23510元/吨，市场均价为23230元/吨，涨幅0.68%。锌价依然维持高位震荡的态势，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪7月升贴水10~170元/吨。广东市场库存略有减少，下游刚需采购为主，贸易商询价积极但采购谨慎，月差变动贸易商畏跌升水压价收货，临近交割期交单居多，贸易商之间交投也显僵持，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23200-23710元/吨，市场均价23430元/吨，涨幅为0.84%。本周天津市场锌价依然维持高位，贸易商出货积极，紫金货源较少，贸易商挺价出售，基本出完。红烨正常发货，下游普遍畏高，再加上目前正处消费淡季，以及环保影响，需求较弱，以刚需采购为主，整体成交一般。主流锌锭对沪主力合约升水220~400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
2017/7/7	5.03	3.26	1.97	0.26	0.81	11.33
2017/7/14	5.78	3.23	1.77	0.28	0.67	11.73
变化量	0.75	-0.03	-0.2	0.02	-0.14	0.4

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（7/7-7/14）全国锌锭总库存 11.73 万吨，现货库存较上周五统计增加 0.4 万吨。总体而言，本周锌价震荡偏强，冶炼厂锌价 23000 以上逢高出货积极，进口报关入库，上海市场本周进口锌流通较为活跃，整体成交尚可。锌价上行，下游资金压力较大，维持按需采购，周五逢低采购，整体成交有所好转。

上海地区锌锭库存为 5.78 万吨，较上周五增加 0.75 万吨。本周冶炼厂逢高出货积极，进口锌入库较多，库存增加明显。预计下周仍有部分进口锌和国产到货，库存将稳步回升。

广东地区锌锭库存 3.23 万吨，较上周五统计减少 0.03 万吨，库存小幅下降。本周锌价高企，下游厂家按需采购，冶炼厂入库偏少，少量在途，预计周末到货。

天津地区的锌锭库存为 1.77 万吨，较上周五减少 0.2 万吨。本周天津市场库存持续减少，主要原因在于冶炼厂到货偏少，紫金厂家检修，近期几无发货；下游厂家生产正常，按需采购，整体成交尚可。部分非交割品牌运至天津市场，下游接受度尚可。

山东地区的锌锭库存为 0.28 万吨，较上周五小幅增加 0.02 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、豫光为主。下游按需采购，库存维持低位。

宁波地区锌锭库存 0.67 万吨，较上周五减少 0.14 万吨。本周宁波地区锌锭整体成交尚可，考虑到国产与进口锌的价差问题，下游接货以进口锌偏多。

## (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16820元/吨，涨0.56%，河池锌精矿价格16904元/吨，较上周上涨0.56%。云南地区锌精矿价格为17084元/吨，较上周上涨0.55%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，冶炼厂开工维持，持续发货。从国内加工费来看，本周国产锌精矿加工费整体偏稳。南方地区加工费报至4000—4200元/吨，北方地区普遍报至4200—4400元/吨。近日，市场锌供应情况较为稳定，料下周加工费依然平稳。

表三 全国锌精矿一周（7.10-7.14）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/7/10	16,930	16,980	17,100	16,920	16,610	16,940	16,913
2017/7/11	16,850	16,900	17,020	16,840	16,530	16,860	16,833
2017/7/12	17,130	17,180	17,300	17,120	16,810	17,140	17,113
2017/7/13	17,010	17,060	17,180	17,000	16,690	17,020	16,993
2017/7/14	16,650	16,700	16,820	16,640	16,330	16,660	16,633
均价	16,914	16,964	17,084	16,904	16,594	16,924	16,897
上周均价	16,820	16,870	16,990	16,810	16,500	16,830	16,803
涨跌	0.56%	0.56%	0.55%	0.56%	0.57%	0.56%	0.56%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存7.49万吨，较上周减少2.14万吨；铅矿港口库存1.88万吨，较上周减少0.64万吨，部分为保税区库存，近两周锌精矿连云港到港不多，矿商依然在和冶炼厂谈判，预计第四周到港会增加。进口加工费方面，进口矿主流TC报价50-70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（7.10-7.14）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)
7.3-7.7	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
7.10-7.14	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(7.10-7.14)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
2017/7/10	26620	24220	24720	24420	24520
2017/7/11	26510	24110	24610	24310	24410
2017/7/12	26860	24460	24960	24660	24760
2017/7/13	26710	24310	24810	24510	24610
2017/7/14	26260	23860	24360	24060	24160

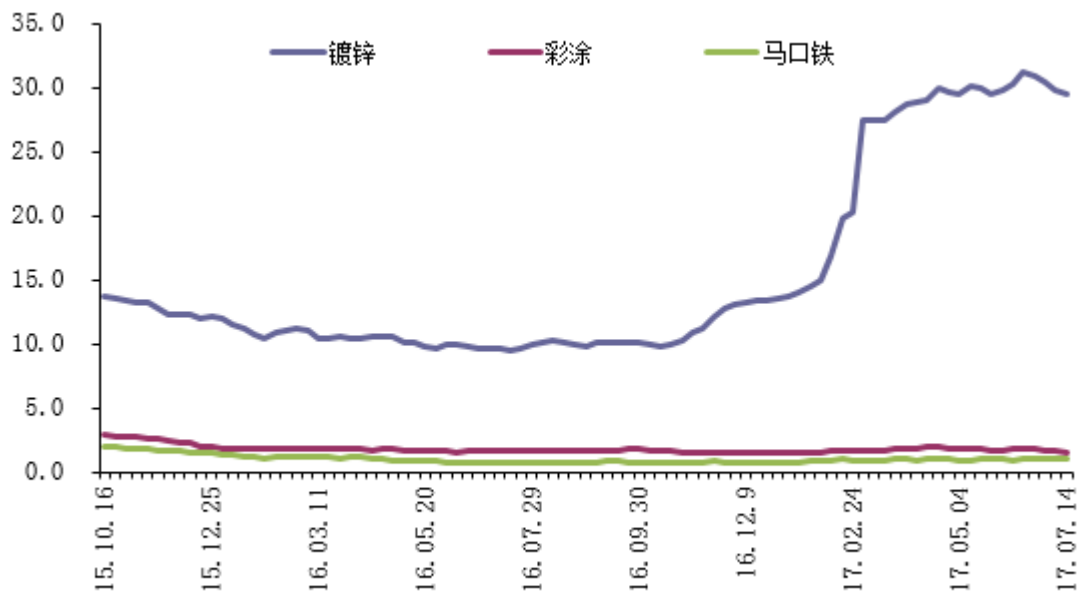
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价上涨。株洲地区热镀锌合金报价 26260-26860 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23860-24460 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24360-24960 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 24060-24660 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 24160-24760 元/吨。本周锌价偏强震荡,锌合金随原料价格波动影响,锌价有所上升,锌合金厂家逢高观望,刚需采购。下游市场:消费一般,锌合金厂家订单以长单为主,厂家加工费较之前有所回调,开工率平稳。综上所述,市场进入7月中旬,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

本周京津地区涂镀价格偏强运行,其中镀锌上涨幅度为 50-160 元/吨,彩涂价格基本持平。成交方面:本周市场价格虽表现较为坚挺,但并非实际需求带动。下游终端观望情绪浓厚,贸易商纷纷反映成交较差。市场上目前怪相频现,现民营厂家有花价格逼近国营钢厂无花价格;国营钢厂有花价格与无花价格基本持平;有花出货情况明显好于无花出货。据反馈,某民营贸易商出 100 吨,为正常水平 1/2,某国营贸易商出货 200 吨,为正常 1/4 水平。钢厂方面:主流板材生产商纷纷出台 8 月份期货价格政策,上调幅度在 100-400 元/吨不等。可见,钢厂挺价意愿明显。本周原材料热卷价格不断拉涨,也是促使镀锌价格不断拉涨的原因。短期来看,钢厂挺价意愿明显,加之原材料热卷价格震荡上行,京津涂镀价格或将震荡偏强运行,但应谨防冲高回落。

2017年7月14日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数走低。其中镀锌板卷库存为29.53万吨,较上周(2017年7月7日)下降0.2万吨;彩涂板卷库存1.52万吨,较上周(2017年7月7日)下降0.05万吨。本周酸洗库存3.45万吨,较上周(2017年7月7日)下降0.18万吨。轧硬2.34万吨,较上周(2017年7月7日)下降0.21万吨。带钢库存2.43万吨,较上周(2017年7月7日)下降0.13万吨。镀锡板卷0.97万吨,较上周(2017年7月7日)下降0.09万吨。详情请见下图:



数据来源: www.mysteel.com

## (五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (7.10-7.14) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年7月10日	21730	20070	20010	20980	21130
2017年7月11日	21620	19960	19900	20870	21020
2017年7月12日	21970	20310	20150	21220	21370
2017年7月13日	21820	20160	20000	21070	21220
2017年7月14日	21370	19710	19550	20620	20770

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 21370-21970 元/吨; 河北市场氧化锌报价 19960-20160 元/吨; 山东地区氧化锌报价 19900-20150 元/吨; 上海市场氧化锌报价 20620-21220 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 20770-21370 元/吨。本周锌价维持高位震荡, 从上述数据可以看出, 本周国内氧化锌价格总体呈波动下降趋势, 与上周相比价格略有提高, 据了解, 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, 经过几个月的磨合, 江苏地区氧化锌厂家受到影响较小, 氧化锌厂家开工情况正常, 订单稳定, 处于供不应求的状态, 目前沪、粤两地氧化锌企业开工正常, 下游订单稳定。然而目前部分停产氧化锌企业已复产, 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 1709 开盘 23310 最高 23310 最低 22755 收盘 22920 结算 22965 跌 355 成交 496018 手。14 日沪伦的内外比值为 8.2 盈亏平衡比值 8.6；进口成本 24002 现货锌锭进口亏损 1102 吨。本周螺纹强势上行，期货市场资金较为活跃，锌价受振上行。近期锌价单边上行，冶炼厂积极出货，加之进口锌陆续报关进来，库存缓慢回升。下游消费淡季，整体接货情绪不高，现货升水大幅下跌，市场交投清淡。短期锌价震荡运行，上行压力较大，预计下周沪锌主力运行区间 22200-23200。

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。