

我的有色-铅锌研究小组

沪锌偏弱震荡

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13240	-
锌精矿	13110	-160
铅锭	16125	-
锌锭	20960	-200
还原铅	14575	-25
锌合金	21810	-200
氧化锌	20430	-200
锌粉	26660	-200
1#白银	3578	+24

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

宏观方面，统计局：5月CPI同比涨幅有所扩大、至2.7%，PPI同比回落至0.6%。央行：5月社融增量14000亿元，5月末社融存量增速回升至10.6%。具体锌价方面，本周沪锌整体小幅下跌，周初锌价延续上周涨势，周中锌价开始回落，临近周末再次小幅下跌。从基本面来看，冶炼厂本周出货量较正常，市场整体成交较上一周偏弱，市场交投氛围略清淡导致国内库存本周大幅增加；下游企业本周接货情绪不高，多因本周锌价早间上涨，下游消费处于淡期，需求量不大，多以消化库存观望为主，临近周末锌价持续小幅下跌，接货商均按需采购补库，成交量才有所增加。

◆ 宏观导读

➤ **统计局回应5月部分经济指标走弱：月度波动比较正常**
国家统计局新闻发言人付凌晖14日表示，在观察经济运行时，经济指标的月度波动是比较正常的，总的来看，5月份经济运行保持总体平稳、稳中有进的发展态势。

➤ **财经观察：经贸摩擦与降息预期主导美国资本市场前景**
自5月以来，美国资本市场一度因经贸摩擦升级、经济数据疲软等多重冲击受挫，直至美联储释放出宽松信号、美墨就边境非法移民问题达成协议避免加征税才出现复苏迹象。分析人士认为，中美经贸摩擦走向和降息能否落地，将成为决定美国资本市场前景的主要因素。

➤ **前5个月全国财政收入同比增速回落至3.8%**
财政部14日发布数据显示，受减税降费政策效应影响，今年前5个月，全国一般公共预算收入达89919亿元，同比增长3.8%，较今年前4个月5.3%的同比增速进一步回落。

◆ 行业导读

➤ **Mehdi Abad 铅锌多金属矿项目**
Mehdi Abad 铅锌多金属矿项目是世界上最大的未开发铅锌项目，其运营许可属于伊朗国家矿业公司（IMIDRO）。该矿是一个氧硫混合多金属矿，它有超过4亿吨的矿石储量，其中70%是锌，其余是铅，银和重晶石。

➤ **Kipushi 锌-铜-银-锗矿项目**
Kipushi 项目是一个位于中非铜矿带的高品位锌铜地下矿。在1924年至1993年间，开采了约六千万吨锌品位11%、铜品位7%的矿石。除了生产铜和锌之外，Kipushi 矿在1956年至1978年间，生产了12,673吨铅和约278吨锗。该矿自1993年起一直处于停产维护的状态。

➤ **罗平锌电子公司普定县宏泰矿业玉合铅锌矿复产**
罗平锌电公告，2019年6月13日，宏泰矿业接到普定县应急管理局下发的《关于同意普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿恢复生产的批复》文件，同意玉合铅锌矿恢复生产。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20960元/吨-21260元/吨，周均价为21152元/吨，较上周上涨422元/吨，涨幅为2.04%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、麒麟）对沪6月主流成交于贴水210元/吨至贴水40元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于对沪6月升水20元/吨至贴水100元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水20元/吨至贴水100元/吨；宁波西矿、铁峰、麒麟品牌锌锭主流成交于升水30元/吨至贴水130元/吨；四环、宝徽品牌锌锭主流成交于贴水70元/吨至贴水250元/吨；smc品牌锌锭主流成交于贴水80元/吨至贴水150元/吨；yp、kz品牌锌锭主流成交于贴水90元/吨至贴水260元/吨；哈锌品牌锌锭主流成交于贴水120元/吨至贴水260元/吨。周内锌价先扬后抑，随后震荡下跌，冶炼厂均正常出货，贸易商早间积极出货，普通品牌锌锭也由升水转变为大贴水出货，但接货商持续看跌升水，早间多以观望为主，成交寥寥，进入第二交易时段后，成交情况也并未有明显转好，下游多数畏高，仅有零星成交，拿货以按需补库为主，直至周末盘面持续下行叠加贴水幅度扩大，下游拿货才稍有好转，但体量仍不大，周内市场整体交投氛围偏弱，市场整体成交偏淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.10-6.14）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
2019/6/10	21260	-40	21250	-50	21300	-
2019/6/11	21210	-80	21210	-80	21270	-20
2019/6/12	21170	-110	21210	-70	21250	-30
2019/6/13	21160	-140	21240	-60	21200	-100
2019/6/14	20960	-210	21070	-100	21070	-100

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1906合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21070-21250元/吨，市场均价为21190元/吨，涨幅为2.33%。本周锌价震荡偏强，粤市主流品牌锌锭对沪6月贴水100至贴水50元/吨，上半周锌价震荡上行，市场出货较为积极，持货商对沪6月合约贴水20试水报价，但市场反馈偏弱，且长单快速饱和采购意愿不佳；随后市场价格稳定后，持货商对沪7月合约升水490~500区间报价，持货商调价意愿较低，市场交投陷入僵持；下游观望情绪较浓，成交偏淡；下半周锌价震荡下行，市场出货较为谨慎，对盘报价分歧较大，部分持货商对沪7月合约升水600试水报价，随着月间差收窄持货商报价回调对沪7月合约升水500附近报价，市场交投多存于贸易商之间；下游消费不畅观望情绪较浓采购意愿不佳，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于21070-21300元/吨，市场均价为21218元/吨，较上一周上涨378元/吨，涨幅为1.81%。本周沪锌冲高回落，整体偏弱震荡，小幅下跌。周内冶炼厂出货意愿一般，但整体出货量依旧不大，本周市场成交情况一般，出货量略多于入库量，因此本周市场库存小幅下降；周内市场报价较积极，贸易商出货意愿较高，紫金品牌升贴水由平水下调至贴水100元/吨左右，其他品牌锌锭也持续下调升贴水，临近周末更是下调至贴水

250元/吨左右出货；周内接货商接货意愿不高，消费偏弱，锌价较高，多以观望为主，临近周末，锌价下跌，升贴水下调，接货量有所增加。本周市场整体成交一般。

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
2019-6-6	5.28	2.85	5.57	0.18	0.45	0.30	14.63
2019-6-14	6.06	3.68	5.33	0.19	0.72	0.33	16.31
周涨跌	0.78	0.83	-0.24	0.01	0.27	0.03	1.68

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库正常，出库较少，全国锌锭总库存16.31万吨，较本周一增加0.94万吨，较上周五增加1.68万吨。上海市场锌锭总库存6.06万吨，较本周一增加0.59万吨，较上周五增加0.78万吨。据我的有色网了解，本周上海市场接货商持续看跌升水，拿货犹豫不决，下游畏高整体按需少采，采购积极性不佳，本周市场整体成交偏弱，库存增加明显。

广东市场锌锭总库存3.68万吨，较本周一增加0.42万吨，较上周五增加0.83万吨。据我的有色网了解，周内广东市场贸易商出货较为积极，但市场反馈偏弱，长单快速饱和整体采购意愿不佳，市场交投陷入僵持，周内整体成交清淡，库存增加明显。

天津市场锌锭总库存5.33万吨，较本周一减少0.18万吨，较上周五减少0.24万吨。据我的有色网了解，周内锌价整体震荡偏弱运行，冶炼厂正常出货不多，贸易商出货积极，但下游接货意愿不高，目前消费疲软且订单不足，整体需求偏弱，市场交投略显清淡，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存0.19万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.01万吨。江苏市场锌锭总库存0.33万吨，库存较本周一持平，较上周五增加0.03万吨。据我的有色网了解，周内山东、江苏市场到货较少，下游采购力度偏弱，整体成交偏弱，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.72万吨，较本周一增加0.12万吨，较上周五增加0.27万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂集中到货，其中西矿、麒麟、铁峰为主，贸易商早间积极出货，但因盘面仍处高位，下整体拿货不多，仍坚持按需采购为主，库存有小幅垒库的迹象。

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

葫芦岛锌业：4月20日停工检修，预计5月下旬结束，影响产量5000吨

西部矿业：5月初检修，停产20天，预计25复产

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体小幅回落，但周初随锌价大幅上涨后持续下调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 13359 元/吨，较上周上涨 2.58%，河池锌精矿价格 13224 元/吨，较上周上涨 2.61%。云南地区锌精矿价格为 13404 元/吨，较上周上涨 2.57%。本周锌价周初小幅上涨，随后开始回落，整体小幅下跌，锌精矿的价格随之冲高回落，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6500 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（6.10-6.14）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/6/10	13,445	13,350	13,490	13,310	13,360	13,390	13,391
2019/6/11	13,405	13,310	13,450	13,270	13,320	13,350	13,351
2019/6/12	13,375	13,280	13,420	13,240	13,290	13,320	13,321
2019/6/13	13,365	13,270	13,410	13,230	13,280	13,310	13,311
2019/6/14	13,205	13,110	13,250	13,070	13,120	13,150	13,151
均价	13,359	13,264	13,404	13,224	13,274	13,304	13,305
上周均价	13,023	12,928	13,068	12,888	12,938	12,968	12,968
涨跌幅	2.58%	2.60%	2.57%	2.61%	2.60%	2.59%	2.60%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.29 万吨，较上周减少了 1.13 万吨。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 270-310 美金/千吨，加工费较上一周无调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.10-6.14）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）
6.3-6.6	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500
6.10-6.14	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

东北涂镀一周评述：价格涨跌互现 需求持续走弱。市场方面：本周热卷期货大幅反弹上涨后走弱，市场看跌情绪依旧，终端采购观望为主。成交方面：市场整体成交还是比较低迷，终端客户依旧按需采购，观望为主，据贸易商反馈实际成交仍有小幅调整的空间。西南涂镀一周评述：市场信心不足 商家降价出货（2019.6.7-6.14）本周西南地区镀锌价格弱势运行，市场成交一般。本周黑色系期货前高后低，但现货价格却处于持续阴跌状态。一方面，热卷基料重心下移，带动镀锌成品价格下行；另一方面，经销商对于后市行情信心不足，存在互相杀价出货情况。华北涂镀一周评述：市场累库中 商家出货为主（06.06-06.14）心态方面：虽本周周一周二成交表现尚可，大户单日成交可达800吨左右，但是周尾几天成交相对乏力，多数贸易商200吨左右。因此当前商家心态仍是偏悲观，出货回笼资金为主。综合来看，华北涂镀或将继续弱势盘整运行。

2019年6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，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为28.45万吨，较上周（2019年6月6日）减少0.05万吨；彩涂板卷库存0.51万吨，较上周（2019年6月6日）增加0.01万吨。本周酸洗库存2.79万吨，较上周（2019年6月6日）增加0.01万吨。轧硬1.94万吨，较上周（2019年6月6日）增加0.04万吨。带钢库存2.01吨，较上周（2019年5月31日）减少0.03万吨。镀锡板卷1.1万吨，较上周（2019年6月6日）增加0.09万吨。详情请见下图：



（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（6.10-6.14）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年6月10日	20680	19730	19730	20730	19780
2019年6月11日	20630	19680	19680	20680	19730
2019年6月12日	20590	19640	19640	20640	19690
2019年6月13日	20580	19630	19630	20630	19680
2019年6月14日	20380	19430	19430	20430	19480
均价	20572	19622	19622	20622	19672
上周均价	20150	19200	19200	20200	19250
涨跌幅	2.09%	2.20%	2.20%	2.09%	2.19%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌含税出厂价均在 19000 元/吨附近，较上周报价有所持稳，本周原材料锌锭价格小幅度上调，但贸易商出货一般，氧化锌下游厂家按需采购，市场交投氛围一般。据我的有色网调研了解，本周半钢胎开工 68.03%，环比上涨 0.79%，同比上涨 3.03%。本周样本内半钢胎厂家开工小幅上调。上周期限产厂家逐步恢复开工，以及个别厂家适当提产，带动本周期样本开工整体走高。目前厂家库存合理，基本控制在一个月销量。个别厂家大尺寸型号缺货。周内厂家外销及内销市场出货量未有大的变化。政策方面，厂家品牌产品价格稳定。

本周全钢胎开工 72.48%，环比上涨 2.11%，同比上涨 2.48%。本周期全钢胎厂家开工略有上涨，周内东营及潍坊地区部分限产厂家开工逐步恢复，推升整体开工率。据了解，全钢胎厂家真空胎缺货，成品库存基本合理，多数控制在 15-30 天，个别厂家库存在 1.5 个月用量。政策方面，本周厂家政策趋稳，但市场品牌促销仍在继续。

据我的有色网调研了解，近日来，全国氧化锌市场情况都不太理想，全国生产氧化锌的厂家众多，氧化锌价格也随着锌价下跌，本周氧化锌价格较上周有所持稳，据市场调研了解，广东等地厂家预估锌价会上涨，前期投入大量生产，而实际上锌价持续下跌，产品积压，现今只能低价销售，厂家大多以清库存为主，市场低价成交增多，某氧化锌大厂 99.7%含税出厂价在 20000 元/吨附近。但下游企业刚需采购，订单不足，厂家出货不畅；山东等地饲料级氧化锌依旧受猪瘟影响，市场不理想，短期内市场情况难以恢复，本周市场整体情况不太理想；江苏地区 99.7%氧化锌出货顺畅，下游及贸易商接货意愿强，市场整体成交不错。本周市场整体情况还可以。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(6.10-6.14)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
2019-6-10	24510	22110	22610	22310	22410
2019-6-11	24460	22060	22560	22260	22360
2019-6-12	24420	22020	22520	22220	22320
2019-6-13	24410	22010	22510	22210	22310
2019-6-14	24210	21810	22310	22010	22110

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 24210-24510 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 21810-22110 元/吨;无锡 3#锌合金报价 22310-22610 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 22010-22310 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 22110-22410 元/吨。本周锌合金价格随锌锭价格的变动先扬后抑,基本面消费差的格局并未发生改变。周初锌挤仓行情延续,带动现货报价上涨。恰逢今日社会库存数据公布,从数据上看,广东地区交仓积极,库存增加明显,升贴水和现货报价均上涨。这使得锌合金生产企业非常尴尬,锌价高位让锌合金生产商采购意愿直线下降。周中锌挤仓行情稍有缓解,月差没有继续扩大,当月持仓量继续下降。广东地区,真实的消费成交较少,更多的是仓单交货比较积极,故锌价表现稍好于上海地区。广东地区锌合金消费依然弱势,浙江,湖南,福建等地区也没有亮点变化。临近周末价格小幅下跌并未提振市场需求。

库存方面:生产企业锌锭及锌合金锭库存有积压,与去年同期相比略有偏高。

加工费方面:加工费现款现货的本周维持 400 元/吨-500 元区间。账期的加工费维持在 800-1000 之间维持不变。订单及消费方面:订单依旧不理想,消费持续走弱,6 月步入传统淡季下订单下滑。

目前市场更多关注的是锌锭挤仓行情能够持续多久。对于目前的期货现货价差看,卖出交割并不会带来亏损,而且最后交易日顺延至下周一,时间上利于卖出交割头寸的操作,未来多头挤仓的压力更大,月差有缩小的可能,锌绝对价格或面临回调。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1907 开盘 20655 最高 20700 最低 20365 收盘 20480 结算 20535 跌 190 成交 187276 手。14 日沪伦的内外比值为 8.10；盈亏平衡比值 8.39；进口理论成本 21617.73；现货锌锭进口亏 757.73 元/吨。总的来看，本周沪锌整体小幅下跌，周初锌价延续上周涨势，周中锌价开始回落，临近周末再次小幅下跌。从基本面来看，冶炼厂本周出货量较正常，市场整体成交较上一周偏弱，市场交投氛围略清淡导致国内库存本周大幅增加；下游企业本周接货情绪不高，多因本周锌价早间上涨，下游消费处于淡期，需求量不大，多以消化库存观望为主，临近周末锌价持续小幅下跌，接货商均按需采购补库，成交量才有所增加。从库存上来看，本周锌锭库存增加 1.68 万吨至 16.31 万吨；期货库存本周整体大幅增加 28603 吨；6 月 14 日，LME 锌库存减少 1475 吨，至 100625 吨，本周整体小幅减少。预计下周主力合约 1908 上涨乏力，偏弱震荡形成下跌趋势，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 19400-20400 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。