

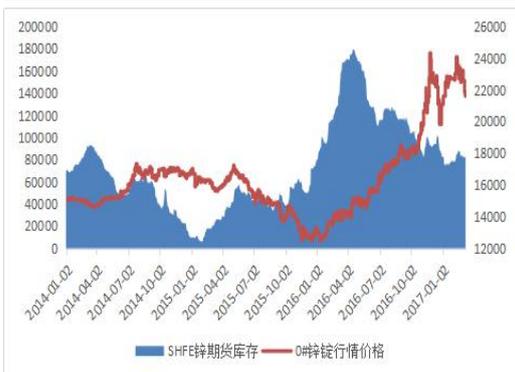
我的有色-铅锌研究小组

锌价破位上行

现货升水拉涨

品种	均价	涨跌
铅精矿	15880	-380
锌精矿	19470	+60
铅锭	19675	-475
锌锭	26470	+80
还原铅	17050	-
锌合金	27430	+80
氧化锌	24940	+80
锌粉	30200	+1500
1#白银	3945	-33

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，沪锌伦锌同步飙升，破十年高位，沪锌一度涨停封住。沪铅跟涨，现货货源紧缺，贸易商报价较少，下游畏高，采购稀少。沪锌破位上行，货源较少，库存持续降低，贸易商报价坚挺，升水持续拉涨，下游询价者多，按需采购为主。

◆ 宏观导读

新华社评经济形势：新动能加快成长 新引擎不断发力

创新既决定着应对挑战的能力，也事关未来发展的潜力，是经济发展永恒的话题。在“黑天鹅”与“灰犀牛”潜伏的2017年，中国新技术、新业态孕育成长，新动能、新引擎不断增强，不仅展现更多活力，也为全球发展注入信心。

美联储高官再谈股市泡沫：估值风险走高 但杠杆才是关键

今日，达拉斯联储主席 Robert Kaplan 表示，虽然与股票高估值的相关风险可能“升高”，但他并不担心。他担心的是“高杠杆下的估值修正”。他说，只是市场估值修正并不足以令我感到紧张，更重要的是杠杆。

澳媒：我们的经济命运系于中国，而非美国

《澳大利亚金融评论报》8月16日文章称，问问澳大利亚民众，我们最重要的经济伙伴是中国还是美国，他们很可能不解地看你一眼——当然是中国啦。

◆ 行业导读

绍兴地区首次进口铅锌矿石

近日，一批10个集装箱、总重量约277吨来自摩洛哥的铅锌矿石运抵绍兴袍江物流中心，绍兴检验检疫局检验员赴现场开箱抽样检验。据了解，这是绍兴辖区首次进口金属矿石产品，标志着“一带一路”、“直通直放”使得原材料进口更加便捷化、多元化。

完美解决方案锌空气电池来了：储电量是锂电池5倍

悉尼大学 (USyd) 和新加坡南洋理工大学的化学工程研究人员已经开发出一种新电池技术——锌空气电池。研究人员认为它可以运用在电子产品之中，从而来代替锂离子电池。

大型锌矿将接连投产和复产

锌价向3000美元/吨推进并冲向近10年来的高点，进一步点燃了嘉能可重启锌矿的希望，澳大利亚伊萨山市或也将因此重焕荣光。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，现货价格上涨，冶炼厂积极出货，市场上货源偏紧，贸易商积极收货，以长单交投为主，因盘面价格较高，致周四涨停，下游逢高观望，整体成交一般。最近双燕发1#锌锭为主，发往上海较多，出货情况整体较好。上海市场0#锌锭主流成交于24280-26470元/吨，均价25320元/吨，涨幅5.32%。锌价上涨，冶炼厂积极出货，下游逢高观望，刚需采购，整体成交尚可。本周升贴水报价，双燕对沪9月升水240~450元/吨。国产普通注册品牌对沪9月升水140~380元/吨。沪伦比值上修，进口盈利逐渐扩大，市场上进口货源陆续进来，本周锌价高企，冶炼厂积极出货，贸易商正常出货，下游刚需采购，整体成交一般。

据我的钢铁网统计，18日本周镀锌产能利用率为73.05%，较上周上升1.09%。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(8.14-8.18)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
2017/8/14	24280	9+150	24140	9-10	24440	9+300
2017/8/15	24600	9+220	24490	9+60	24790	9+300
2017/8/16	24870	9+210	24750	9+90	25100	9+350
2017/8/17	26390	9+380	26280	9+150	26500	9+370
2017/8/18	26470	9+400	26260	9+170	26490	9+400

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约11点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间24140-26260元/吨，市场均价为25184元/吨，涨幅4.89%。锌价大幅上涨，冶炼厂出货积极，本周入库略有增加。锌价涨幅过大，下游普遍畏高，接货意愿偏弱，市场交投清淡。贸易商长单正常接货，沪粤价差扩大至240元/吨，价差若继续扩大，持货商可能从广东拉货至上海市场。

天津市场：0#锌锭主流成交于24440-26500，均价25460元/吨，涨幅为3.66%。本周天津市场锌价飞涨，货源比较紧张，驰宏持续缺货中，秦锌等其他品牌补充货源，贸易商逢高出货，下游畏高情绪浓厚，以刚需采购为主，主要持观望态度，整体成交较为一般。周四锌价强势封涨停，对于北方冶炼厂方面影响不大。紫金和中色冶炼厂的检修尚未完成，此次检修完成后接下来几个月都不会再组织检修，内蒙最近环保在查，但矿山方面经过几轮洗礼后留下来的都能继续开工，对于冶炼厂原料供应目前来看一切正常，但到冬季北方冶炼厂都需要冬储，需要看矿上十月份的原料供应量如何。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/8/11	5.30	3.4	1.99	0.18	0.27	11.14
2017/8/18	5.47	3.41	1.5	0.31	0.39	11.08
变化量	0.17	0.01	-0.49	0.13	0.12	-0.06

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，全国锌锭总库存 11.08 万吨，上周五至本周五（8/11-8/18）库存小幅减少 0.06 万吨，较周一统计增加 0.1 万吨。本周锌价高歌猛进，创下十年新高，市场维持看多情绪不变，下游畏高，正常补库拿货，库存缓慢下降。

上海地区锌锭库存 5.47 万吨，较上周五统计小幅增加 0.17 万吨，本周进口套利窗口打开，进口锌 SMC, AZ, 西班牙等品牌陆续流入市场，缓解现货紧张的压力，库存小幅增加。锌价高企，冶炼厂出货积极，贸易商看涨现货升贴水，大户收货积极，少量囤货，下游厂家开工持稳，锌锭维持按需采购，整体成交尚可。

广东地区锌锭库存 3.41 万吨，较上周五统计增加 0.01 万吨，本周市场交割货源流出，但是沪粤两地价差扩大至 240 元/吨左右，后期可能出现广东货发上海的情况。周四锌价涨停，贸易商交投清淡，下游刚需补库存，整体成交一般。

天津地区锌锭库存 1.5 万吨，较上周五统计减少 0.49 万吨，本周秦锌、紫金 1#, 哈锌等品牌在天津市场较为货源，贸易商逢高积极出货，下游看涨锌价，采购较为积极，整体出货情况较好，库存持续下降。但是随着天津全运会的召开，8 月 25 日至 9 月 10 日期间盐酸车辆限运，势必将影响镀锌厂的开工，锌锭需求或将有所减少。

山东地区的锌锭库存为 0.31 万吨，较上周五增加 0.13 万吨。环保检查导致山东很多民营小厂被迫停工整顿，锌锭整体需求下滑。据贸易商反馈，下游正常开工的企业拿货情绪尚可，但是总体来说，山东市场供需两淡，每天的出货量仅是平均水平的一半左右。

宁波地区锌锭库存 0.39 万吨，较上周五统计增加 0.12 万吨。本周白银，铁峰，驰宏长单集中到货，加上少量进口锌入库，库存小幅增加。据我的有色网调研了解，锌锭入库后，下游拿货也很积极，整体来看，市场需求较好，采购维稳，锌锭库存处于低位。

(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 18562 元/吨，涨 5.71%，河池锌精矿价格费 18612 元/吨，较上周上涨 5.69%。云南地区锌精矿价格为 18736 元/吨，较上周上涨 5.67%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，库存继续下滑。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 3900—4200 元/吨，北方地区普遍报至 4000—4300 元/吨，北方部分地区加工费小幅下调，今年环保较严，矿山复产不及预期。

表三 全国锌精矿一周 (8.14-8.18) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/8/14	17,740	17,790	17,910	17,730	17,420	17,750	17,723
2017/8/15	17,990	18,040	18,160	17,980	17,670	18,000	17,973
2017/8/16	18,200	18,250	18,370	18,190	17,880	18,210	18,183
2017/8/17	19,410	19,460	19,580	19,400	19,090	19,420	19,393
2017/8/18	19,470	19,520	19,660	19,460	19,150	19,480	19,457
均价	18,562	18,612	18,736	18,552	18,242	18,572	18,546
上周均价	17,560	17,610	17,730	17,550	17,240	17,570	17,543
涨跌	5.71%	5.69%	5.67%	5.71%	5.81%	5.70%	5.72%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 8.07 万吨，较上周减少 0.38 万吨；铅矿港口库存 1.58 万吨，较上周持稳，部分为保税区库存，下周港口有锌矿 2 万吨左右到港，主要来源是秘鲁的矿。进口加工费方面，进口矿主流 TC 报价 40-70 美元/吨，市场进口矿报价稍有缩紧，冶炼厂依然维持采购，料 8 月份进口锌精矿环比趋稳。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (8.14-8.18) 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)
8.7-8.11	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4100-4300	4000-4300
8.14-8.18	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4000-4300	3900-4200

数据来源：我的有色网

冶炼厂情况：

- 四川：四川环保，锌锭影响产量不到一万吨，锌矿影响接近 2 万金属吨。
- 豫光：9 月 1-20 号检修，影响产量 8000 吨左右。
- 中色：目前还在检修，第四轮环保进来，未来几个月没有检修计划了。
- 葫芦岛：满负荷生产，未来没有检修计划。

- 陕西锌业：目前满负荷生产，暂时没有检修计划。
- 铜冠：8月初到25号检修结束，影响量8000吨左右。
- 汉中：最近1#锌锭较多，原料库存一个月左右。

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(8.14-8.18)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
2017/8/14	27640	25240	25740	25440	25540
2017/8/15	27960	25560	26060	25760	25860
2017/8/16	28230	25830	26330	26030	26130
2017/8/17	29750	27350	27850	27550	27650
2017/8/18	29830	27430	27930	27630	27730

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27640-29830元/吨；上海市场铸造锌合金3#报价25240-27430元/吨；无锡3#锌合金报价25740-27930元/吨；宁波地区5#锌合金报价25440-27630元/吨；上海地区5#锌合金报价25540-27730元/吨。本周锌价上涨，锌合金随原料价格波动影响，锌价上涨，锌合金厂刚需采购补库，以交长单为主。下游市场：消费需求平稳，锌合金厂家订单以长单为主，淡季不淡，订单较平稳。厂家加工费企稳，开工率略微上升。综上所述，随着消费旺季到来，终端有所复苏，预计下周锌合金整体开工率稳中有升。

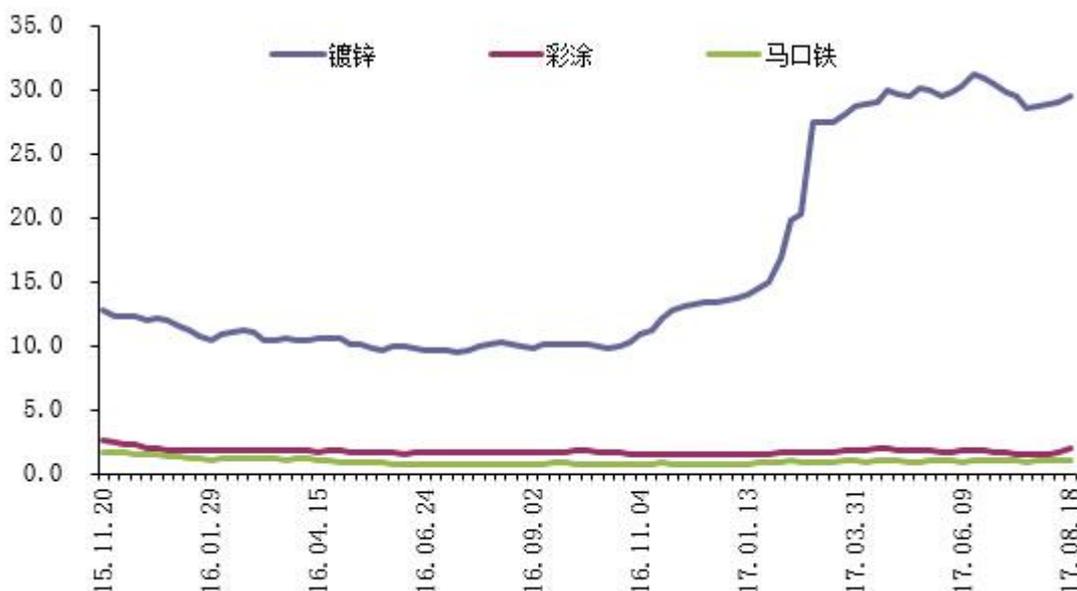
(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格小幅震荡为主，市场成交表现一般。库存方面，全国涂镀市场库存总量119.12万吨，相较于上周增加0.76万吨，其中镀锌99.12万吨，较上周增加0.77万吨，彩涂20万吨，较上周下降0.01万吨。

整体来看，本周黑色系期货周初下跌，后半周价格上冲，带动钢材价格小幅震荡，镀锌彩涂作为末端产品，受此影响稍小。本周来看，长三角地区镀锌彩涂市场高位相对盘整观望，商家对于价格调整意愿下降。受成本角度支撑，商家即使出货相对一般，亦难对报价形成下移。另一方面，本周价格虽出现一定的波动，但并未出现大幅度的调整，商家继续保持观望态度。钢厂方面，多家国营钢厂相继出台9月份价格政策，均保持较高幅度的上调，看的出9月份接单仍相对饱满，镀锌彩涂后期供应依旧不减。成交方面，终端、中间商对于高位报价接受程度下降，加之本周价格出现波动，成交情况也有所偏弱。对于当前库存而言，出货速

度不及预期，主要大户等资源库存量均出现上升，这对价格也形成抑制。短期来看，长三角地区镀锌彩涂价格或继续盘整观望为主。

2017年8月18日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存出现回升。其中镀锌板卷库存为29.49万吨，较上周（2017年8月11日）增加0.45万吨；彩涂板卷库存1.88万吨，较上周（2017年8月11日）增加0.21万吨。本周酸洗库存3.38万吨，较上周（2017年8月11日）增加0.04万吨。轧硬2.34万吨，较上周（2017年8月11日）下降0.05万吨。带钢库存2.3万吨，较上周（2017年8月11日）增加0.03万吨。镀锡板卷1.05万吨，较上周（2017年8月11日）增加0.02万吨。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(8.14-8.18)报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017-08-14	22750	21090	20930	22000	22150
2017-08-15	23070	21410	21250	22320	22470
2017-08-16	23340	21680	21520	22590	22740
2017-08-17	24860	23200	23040	24110	24260
2017-08-18	24940	23280	23120	24190	24340

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动大幅上涨。广东地区氧化锌报价22750-24940元/吨；河北市场氧化锌报价21090-23280元/吨；山东地区氧化锌报价20930-23120元/吨；上海市场氧化

锌报价 22000-24190 元/吨；江苏地区氧化锌报价 22150-24260 元/吨。本周锌价维持震荡维稳运行，从数据可以看出，本周国内氧化锌价格总体略有波动上升，据了解，随着国家环保政策实施，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。然而规模较大的氧化锌企业根据国家政策配置新的设备，采用先进的生产方法，开工率维持良好，订单较稳定。整体来看氧化锌企业开工维稳，锌锭维持刚需采购。

(六)锌市场后市展望

后市展望：今日期锌 1710 开盘 25900 最高 26330 最低 25660 收盘 26150 涨 530 成交 934492 手。18 日沪伦的内外比值为 8.56，盈亏平衡比值 8.31；进口成本 25709 现货锌锭进口盈利 761 元/吨。本周螺纹限购，资金流入有色板块，锌基本面较强，高歌猛进一度，创下十年新高。本周锌价大涨，冶炼厂发货积极，下游看涨，整体接货情况较好，现货库存周环比小幅减少。预计下周进口锌陆续进入市场，缓解现货紧张的局面，沪锌 1710 合约高位震荡，暂看 25000-27000 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。