

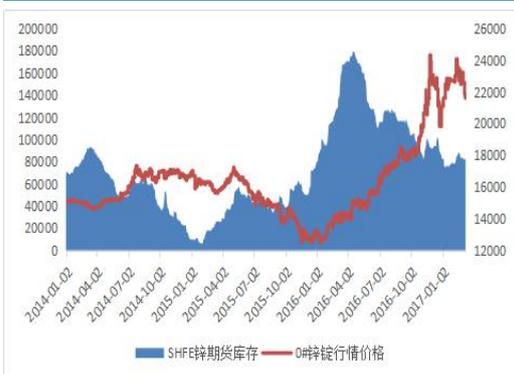
我的有色-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14300	-60
锌精矿	16350	-290
铅锭	17700	-75
锌锭	22530	-370
还原铅	15000	-
锌合金	23490	-370
氧化锌	21000	-370
锌粉	24130	-370
1#白银	3899	-36

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

本周受助于美元下跌，大宗商品集体走强。锌基本面利好，库存持续减少，涨幅较高。沪铅震荡偏强，一直维持高位，现货市场贸易商高升水出货，下游畏高观望，持谨慎态度，整体成交清淡。沪锌一直维持高位窄幅震荡，冶炼厂出货积极，市场现货货源增加，本周升水急剧下滑至贴水，下游多畏高观望，采购情绪不佳，市场整体成交平平。

◆ 宏观导读

➤ 美国中西部愿加强与中国贸易投资合作

美国中国总商会芝加哥分会 2017 年年会 29 日在芝加哥举行，来自两国工商界和各级政府的代表纷纷表示，在中美经贸关系不断发展的背景下，中国各地与美国中西部的双向投资贸易合作前景广阔，大有可为。

➤ 交银金研中心：6 月货币信贷可能回落 M2 增速下滑态势

30 日，交通银行金融研究中心发布报告，预测 6 月货币信贷呈回落态势，M2 增速维持下滑态势。该报告指出，6 月银行考核的压力以及房贷的收缩，可能导致 6 月信贷增速下滑。进一步来看，加之债市和股市低迷，金融机构购债及股权投资创造货币的能力削弱，使得 6 月 M2 增速大概率进一步下降。

➤ 美国 GDP 利好昙花一现？多家投行依旧看涨

周四，美国 GDP 数据如期出炉，美国一季度 GDP 年率终值为 1.4%，高于市场预期与前值。数据公布之后，美元一度短暂上涨，但空头很快再次占据主导。尽管如此，依旧有多家投行看好美元后期走势，认为其还有反弹机会！

◆ 行业导读

➤ 中金岭南作为铅锌行业唯一上市公司入选 MSCI 标的股

11 只有色金属行业股票入选标的股，分别为：洛阳钼业、紫金矿业、山东黄金、天齐锂业、中国铝业、北方稀土、中金黄金、江西铜业、铜陵有色、中金岭南、金钼股份，中金岭南作为铅锌行业唯一一家上市公司成功入选。

➤ 澜沧铅矿获市县两级政府补助资金 16.44 万元

6 月 24 日，澜沧县委经济工作会暨重点产业发展推进会上，澜沧铅矿在 2016 年度“经济稳增长开好局”工作中成绩突出，获得了澜沧县委、政府的表彰

➤ 下半年锌市仍有创新高的可能性

随着远月贴水的修复，我们认为对于远端供需的预期已经扭转，且大概率不会被证伪，下半年的锌现货仍然将维持强势，在这样的预期下，锌的上涨是健康和合理的，是没有被政策影响的市场行为，锌仍是有色市场、乃至整个商品市场最为强势的品种之一，下半年锌市仍有创新高的可能性。

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，市场上进口锌流入，国产流通过货源较上周充足，贸易商出货不畅，整体成交较清淡。上海市场0#锌锭主流成交于22230-22950元/吨，均价22660元/吨，涨幅0.04%。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200~400元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水-10~240元/吨。沪伦比值修复，进口盈利有所扩大，市场进口锌陆续进来，整体成交不如上周。冶炼厂积极发货，进口锌流入，预计7月进口锌还会陆续进来，本周贸易商出货不畅，成交较清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(6.26-6.30)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
2017/6/26	22560	+240	22420	+100	22770	+450
2017/6/27	22490	+240	22340	+90	22700	+450
2017/6/28	22830	+140	22730	+40	22990	+300
2017/6/29	22900	+20	22850	-30	23230	+350
2017/6/30	22530	-10	22560	+20	22850	+310

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22340-22850元/吨，市场均价为22580元/吨，跌幅0.13%。锌价震荡偏强，冶炼厂出货积极，升贴水持续下调，随后价格略有上涨，持货商报价混乱且谨慎，贸易商以出货为主，下游畏高观望，逢低采购，整体成交一般。本周贴水报价，麒麟对沪7月升贴水-30~100元/吨。部分进口锌涌入，整体成交一般。冶炼厂正常发货，进口锌流入，广东库存略微增加，预计后期进口锌还会陆续进来，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22700-23230元/吨，均价22900元/吨，涨幅为0.65%。本周天津现货市场锌价依然较高，冶炼厂发货，较少贸易商出货积极，下游消费平稳，积极入市询价，采购情绪较好，整体成交尚可。主流锌锭对沪主力合约升水300~450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
2017/6/23	5.00	3.15	2.38	0.42	0.81	11.76
2017/6/30	5.05	3.33	1.88	0.34	0.95	11.55
变化量	0.05	0.18	-0.5	-0.08	0.14	-0.21

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/23-6/30）全国锌锭总库存 11.55 万吨，现货库存较上周五统计减少 0.21 万吨。总体而言，锌价震荡上行，冶炼厂逢高出货积极，进口盈利减少，本周进口锌入库较少，下游畏高观望，采购偏弱，仓库出入库普遍偏少。

上海地区锌锭库存为 5.05 万吨，较上周五增加 0.05 万吨。本周入库、出库量均偏少，库存小增，一方面冶炼厂到货增加，另一方面下游拿货偏少。

广东地区锌锭库存 3.33 万吨，较上周五统计增加 0.18 万吨，库存稳步提高。本周锌价上扬，冶炼厂积极出货，市场货源增加，加之下游锌合金订单略有下滑，锌锭需求减弱，库存持续增加。

天津地区的锌锭库存为 1.88 万吨，较上周五减少 0.5 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，以消化红烨、驰宏等品牌锌锭为主，库存急剧下降。

山东地区的锌锭库存为 0.34 万吨，较上周五小幅减少 0.08 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、白银为主。下游按需采购，库存维持低位。

宁波地区锌锭库存 0.95 万吨，较上周五增加 0.14 万吨。本周下游采购偏少，锌锭库存小幅增加。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格震荡持稳，加工费略有上调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16454 元/吨，涨 0.32%，河池锌精矿价格 16392 元/吨，较上周涨 0.32%，昆明地区锌精矿价格为，16572 元/吨，较上周涨 0.31%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，国外 LME 注销仓单 22 万吨，逼仓较为明显，外盘拉涨，提振国内锌价。国产锌锭货源增加，大幅打压升水，现货成交较为清淡。矿山方面，目前国内环保较 5 月份有所松弛，矿山整理开工有所上升，6 月份产量呈上升的趋势。加工费方面，南方地区加工费报至 4000—4300 元/吨，北方地区普遍报至 4200—4400 元/吨。随着锌精矿供应增加，冶炼厂在原料采购中更有谈判权，加工费预计将进一步上调。

表三 全国锌精矿一周（6.26-6.30）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/6/26	16,370	16,420	16,540	16,360	16,050	16,380	16,353
2017/6/27	16,320	16,370	16,490	16,310	16,000	16,330	16,303
2017/6/28	16,590	16,640	16,760	16,580	16,270	16,600	16,573
2017/6/29	16,640	16,690	16,810	16,630	16,320	16,650	16,623
2017/6/30	16,350	16,400	16,520	16,340	16,030	16,360	16,333
均价	16,454	16,504	16,624	16,444	16,134	16,464	16,437
上周均价	16,402	16,452	16,572	16,392	16,082	16,412	16,395
涨跌	0.32%	0.32%	0.31%	0.32%	0.32%	0.32%	0.26%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 10.12 万吨，较上周增加 2.88 万吨；铅矿港口库存 1.88 万吨，较上周增加 0.34 万吨，部分为保税区库存。最近连云港锌矿到货 3 万吨左右，其中有 2 万吨左右是冶炼厂的，预计 1-2 会提走。据港口反映，7/8 月铅锌矿集中到货会比较多，最近来查货验货是商家略显活跃。加工费方面，进口矿主流 TC 报价 50-70 美元/吨，市场进口矿报价高低不一，冶炼厂采购进口矿情绪不高。5 月进口锌精矿 21.8 万吨，环比增加 3.44%。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.23-6.30）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)
6.16-6.23	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
6.23-6.30	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(6.26-6.30)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
2017/6/26	25920	23520	24020	23720	23820
2017/6/27	25850	23450	23950	23650	23750
2017/6/28	26190	23790	24290	23990	24090
2017/6/29	26260	23860	24360	24060	24160
2017/6/30	25890	23490	23990	23690	23790

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价正常。株洲地区热镀锌合金报价 25850-26260 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23450-23860 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23950-24360 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23650-24060 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23750-24160 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者较多,刚需采购。下游市场:消费一般,锌合金厂家订单以长单为主,厂家加工费略微上调,开工率较之前有所回落。综上所述,市场进入7月初,终端复苏有限,预计下周锌合金整体开工率保持维稳。

(四) 镀锌市场分析

本周博兴涂镀市场价格大幅上涨,成交较好。自周一以来,涨声不断,商家出货情况也有明显好转。目前来看,整体库存得到一定程度的消化,商家心态稍有好转,由前期的亏损转为微利,而且具有一定惜售情绪。国丰出结算价以来,市场出货多以前期资源为主,沉寂了大半个月的市场几近疯狂,报价一天多变,六月收尾并不平淡。市场热卷资源依旧不充裕,部分规格暂缺。昨日晚九点,环保督察组突击检查博兴涂镀生产企业,这是继5月12日要求全面关停彩涂产线后的又一次重大环保事件。博兴彩涂当前库存量较3、4月份有明显下降,厂内库存以订单库存为主,基本达不到钢厂常备库存量,若停产时间达到3天以上市场将严重缺货,对于博兴及周边涂镀市场价格或有所支撑。

2017年6月30日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存基本下跌。其中镀锌板卷库存为30.46万吨,较上周(2017年6月23日)下降0.37万吨;彩涂板卷库存1.66万吨,较上周(2017年6月23日)下降0.08万吨。本周酸洗库存3.7万吨,较上周(2017年6月23日)下降0.24万吨。轧硬2.51万吨,较上周(2017年6月23日)下降0.06万吨。带钢库存2.6万吨,较上周(2017年6月23日)下降0.01万吨。镀锡板卷1.02万吨,较上周(2017年6月23日)下降0.03万吨。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（6.26-6.30）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年6月26日	21030	19370	19310	20280	20430
2017年6月27日	20960	19300	19240	20210	20360
2017年6月28日	21300	19640	19580	20550	20700
2017年6月29日	21370	19710	19650	20620	20770
2017年6月30日	21000	19340	19280	20250	20400

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 20960-21370 元/吨；河北市场氧化锌报价 19300-19710 元/吨；山东地区氧化锌报价 19240-19650 元/吨；上海市场氧化锌报价 20210-20620 元/吨；江苏地区氧化锌报价 20360-20770 元/吨。本周锌价维持高位震荡，从数据可以看出，本周国内氧化锌价格总体呈波动上升状态，据了解，前段时间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，部分氧化锌厂家保留有库存，暂时不出货，等正常生产再出货，原因是市场价格较低。江苏地区氧化锌厂家受到影响较小，部分厂家开工情况正常，订单稳定，处于供不应求的状态，目前河南，广东地区氧化锌趋于正常生产，目前部分氧化锌企业已复产，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 1708 开盘 22600 最高 22770 最低 22355 收盘 22745 结算 22555 涨 175 成交 503356 手。沪伦的内外比值为 8.22，盈亏平衡比值 8.04；进口成本 23699 元/吨，现货锌锭进口亏损 1169 元/吨。近期锌价走势坚挺，市场看涨氛围较重，多数认为下半年锌锭依旧存在供给缺口，锌锭消费维稳，在宏观因素利好的情况下，有机会创新高。不过据了解，下半年锌合金订单略有下滑，镀锌开工一直不高，下半年持续跟踪锌锭消费情况。综合而言，近期大宗商品集体上涨，锌涨势偏强，预计下周锌价震荡调整，暂看 22000-23000，谨防高位回调。

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。