

## 我的有色-铅锌研究小组

### 锌价高位震荡

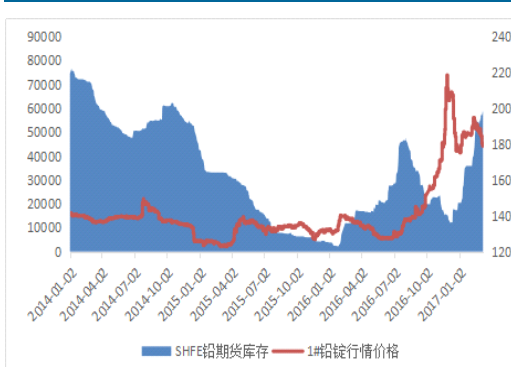
### 下游买兴不佳

品种	均价	涨跌
铅精矿	14560	+80
锌精矿	16870	-80
铅锭	18025	+100
锌锭	23190	-100
还原铅	15500	+100
锌合金	24150	-100
氧化锌	21660	-100
锌粉	27150	-150
1#白银	3803	-15

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

本周受益于美元指数下跌，有色金属震荡上行。沪铅震荡整理，持货商报价随行就市，下游恐高观望，整体成交偏淡。沪锌高位震荡，南方冶炼厂维持发货正常，北方检修较多，天津市场货源偏少。贸易商贴水出货，整体成交偏弱。下游以刚需采购为主，整体成交尚可。

## ◆ 宏观导读

### ► “看多”中国经济成全球共识

中国7月27日，国家统计局发布的最新数据显示，今年6月份规模以上工业企业利润同比增长19.1%，中国经济企稳向好态势更加清晰。值得注意的是，近期不少海外主流媒体都对中国经济“稳增长”“防风险”的表现保持了高度关注并给予积极评价。

### ► 美联储九月缩表箭在弦上 年内加息充满玄机

美联储在加息进程上有所减缓，却释放出马上要缩表的信号。北京时间7月27日凌晨，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布声明，决定将基准利率维持在1%到1.25%的目标区间不变，符合市场广泛预期，但同时表示将尽快启动“缩表”。

### ► 国债期货开盘后涨跌不一 债市暗流涌动

十八国债期货开盘后涨跌不一，截至发稿，十年期债1706合约涨0.03%；五年期债1706合约跌0.01%。有市场分析指出，即便现券收益率窄幅震荡上下胶着，从当前的市场状况看，债券市场普遍认可收益率曲线利差中期陡峭化和现券表现强于期债，并且从中反映出市场对后市债券收益率下行充满期待。

## ◆ 行业导读

### ► 日本6月锌出口同比增长0.2%

据外电7月28日消息，日本财务省周五公布的数据显示，日本6月海关结清后的锌出口量为5,940,020千克，较去年同期增长0.2%。

### ► 沪锌：把握买近卖远套利机会

目前，沪锌跨期价差已回归至合理区间，预计在锌锭供应逐渐回升的逻辑主导下，沪锌近强远弱格局将再度显现。从未来一两个月来看，国内锌锭库存仍将维持于相对低位，因此短期偏低的库存水平，对于沪锌近月合约仍形成一定支撑。

### ► 沪锌高位震荡 未来关注三方面变化

近期锌价维持高位震荡。截至昨日，沪锌主力报收22955元/吨，日内上涨0.72%。目前沪锌进口窗口逐渐关闭，库存持续降低，从长期来看锌精矿供应必然要恢复。投资者需要关注进口量、社会库存的去化进度以及伦锌库存的变化等三方面因素带来的影响。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周偏强震荡，现货价格有所上升，冶炼厂积极出货，进口窗口关闭，市场上进口货源陆续被消化，市场上国产流通货源交投较活跃，贸易商正常出货，因盘面价格较高，下游接货不是很积极，整体成交较清淡。上海市场0#锌锭主流成交于22940-23470元/吨，均价23210元/吨，涨幅1.09%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游逢高观望，刚需采购，整体成交较清淡。本周升贴水报价，双燕对沪8月升水120~180元/吨。国产普通注册品牌对沪8月贴水50~0元/吨。沪伦比值上修，进口亏损有所缩小，进口窗口关闭，市场上国产货源交投较活跃，下游刚需采购，整体成交较清淡。冶炼厂积极出货，本周贸易商国产正常出货，整体成交较清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.24-7.28）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
2017/7/24	22940	-	22940	-	23210	+270
2017/7/25	23160	-20	23170	-10	23430	+250
2017/7/26	23470	-50	23490	-30	23720	+200
2017/7/27	23290	-50	23330	-10	23490	+150
2017/7/28	23190	-30	23190	-30	23400	+180

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22940-23490元/吨，市场均价为22970元/吨，涨幅为1.11%。锌价有所回落，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪8月升贴水-30~0元/吨。广东市场库存基本没有变化，下游刚需采购为主，贸易商询价积极但采购谨慎，中间商压价收货商家报价平稳不放松，后期月差拉大甚至有调高升水意愿，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间23210-23720元/吨，市场均价23450元/吨，涨幅为0.82%。本周天津市场锌价有所回落，由于紫金、红烨、驰宏等冶炼厂集中检修出货较少，所以市场流通货量偏紧，贸易商挺价出货，下游刚需采购，整体成交一般。主流锌锭对沪主力合约升水150~270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
2017/7/21	5.99	3.03	1.49	0.22	0.53	11.26
2017/7/28	5.95	3.03	1.8	0.17	0.28	11.23
变化量	-0.04	0	0.31	-0.05	-0.25	-0.03

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（7/21-7/28）全国锌锭总库存 11.23 万吨，现货库存较上周五统计小幅减少 0.03 万吨，较本周一统计小幅减少 0.05 万吨。总体而言，本周沪锌先扬后抑，冶炼厂长单出货，部分货源尚在运输途中。锌价高位震荡，下游畏高，少量采购。

上海地区锌锭库存为 5.95 万吨，较上周减少 0.04 万吨。锌价高位震荡，市场以消化便宜的进口锌为主，国产锌到货较少，下游畏高，采购较为谨慎，按需补库存，市场整体成交偏尚可。

广东地区锌锭库存 3.03 万吨，较上周持平。本周广东日均出货量 1656 吨，较上周减少 17.78%，日均入库 1684 吨，较上周减少 6.02%。据贸易商反馈，锌价高企，下游消费淡季，普遍畏高观望，市场出货较为困难，整体成交清淡。

天津地区的锌锭库存为 1.8 万吨，较上周增加 0.31 万吨。本周天津市场货源略有增加，秦锌、豫光、双燕、驰宏、紫金 1# 陆续到货，缓解市场缺货的压力。下游开工维稳，按需采购，整体成交一般。

山东地区的锌锭库存为 0.17 万吨，较上周小幅减少 0.05 万吨。内蒙古兴安铜锌检修，发货较少，下游刚需采购，整体需求一般。据 mysteel 调研了解，目前山东环保组暂未撤离，彩涂环保设施陆续完工，开工率小幅回升。据厂家反馈，7月26日对油漆和镀锌设备进行污染检查，市场需求持续低迷。

宁波地区锌锭库存 0.28 万吨，较上周减少 0.25 万吨。本周仓库现货到货偏少，下游正常拿货，需求维稳，库存持续下降。据了解，预计周末将有少量麒麟到货。

## (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16888元/吨，涨1.15%，河池锌精矿价格16878元/吨，较上周上涨1.15%。云南地区锌精矿价格为17058元/吨，较上周上涨1.14%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，天津市场较为活跃，出货情况较好。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（7.24-7.28）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/7/24	16,680	16,730	16,850	16,670	16,360	16,690	16,663
2017/7/25	16,850	16,900	17,020	16,840	16,530	16,860	16,833
2017/7/26	17,090	17,140	17,260	17,080	16,770	17,100	17,073
2017/7/27	16,950	17,000	17,120	16,940	16,630	16,960	16,933
2017/7/28	16,870	16,920	17,040	16,860	16,550	16,880	16,853
均价	16,888	16,938	17,058	16,878	16,568	16,898	16,871
上周均价	16,696	16,746	16,866	16,686	16,376	16,706	16,679
涨跌	1.15%	1.15%	1.14%	1.15%	1.17%	1.15%	1.15%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存9.03万吨，较上周减少1.91万吨；铅矿港口库存1.72万吨，较上周持平，部分为保税区库存，近两周锌精矿连云港1.7万吨的货源，刚卸船，下周。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，冶炼厂依然维持采购，料7月份锌精矿同比有所增长。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.21-7.28）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)
7.17-7.21	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
7.24-7.28	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(7.24-7.28)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
2017/7/24	26300	23900	24400	24100	24200
2017/7/25	26520	24120	24620	24320	24420
2017/7/26	26830	24430	24930	24630	24730
2017/7/27	26650	24250	24750	24450	24550
2017/7/28	26550	24150	24650	24350	24450

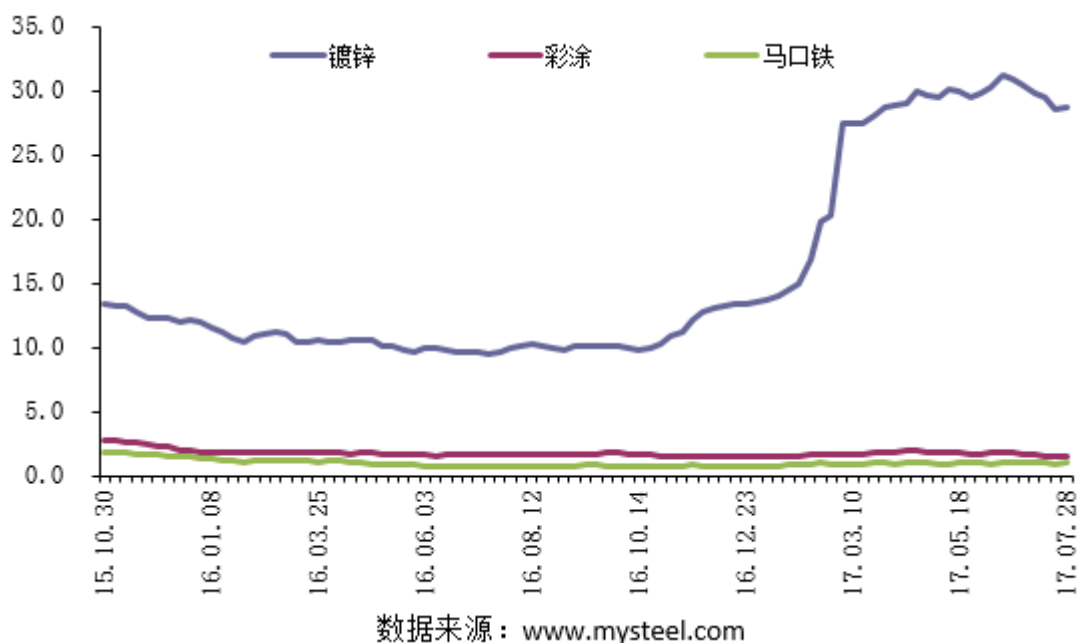
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 26300-26830 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23900-24430 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24400-24930 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 24100-24630 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 24200-24730 元/吨。本周锌价有所上升,锌合金随原料价格波动影响,锌价有所上升,锌合金厂刚需采购。下游市场:消费一般,锌合金厂家订单以长单为主,厂家加工费有所上调,开工率企稳。综上所述,市场进入 8 月初,终端有所复苏,预计下周锌合金整体开工率有所回升。

### (四) 镀锌市场分析

本周唐山钢坯价格总体震荡盘整,目前价格 3470 元/吨,期货本周弱势震荡,受此影响本周北京、天津等主导市场建材价格明显下跌;热轧板卷及中板价格盘整为主,型材价格受钢坯影响而窄幅波动。成交情况,本周虽然价格弱势运行,但部分商户看空后市而低价抛货,导致市场成交尚可,建材大户日出出货量多在 500-1000 吨左右,板材大户日出出货量 500-1000 吨之间。商户订货积极性较差,但前期锁货资源继续到货,导致市场库存继续增加,目前包钢厂内建材库存近 3 万吨左右,亚新库存增至 4 万吨左右,大安库存 1 万多吨。对于下周走势,在高库存及低需求影响下,加之目前本地建材价格过高,所以笔者预计下周本地建材价格或有下行空间,板材则盘整运行的可能性较大。

2017年7月28日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存稳中走低。其中镀锌板卷库存为 28.61 万吨,较上周(2017年7月21日)增加 0.09 万吨;彩涂板卷库存 1.54 万吨,较上周(2017年7月21日)增加 0.05 万吨。本周酸洗库存 3.40 万吨,较上周(2017年7月21日)下降 0.03 万吨。轧硬 2.45 万吨,较上周(2017年7月21日)增加 0.07 万吨。带钢库存 2.23 万吨,较上周(2017年7月21日)下降 0.07 万吨。镀锡板卷 0.95 万吨,较上周(2017年7月21日)增加 0.04 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 (7.24-7.28) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年7月24日	21410	19750	19590	20660	20810
2017年7月25日	21630	19970	19810	20880	21030
2017年7月26日	21940	20280	20120	21190	21340
2017年7月27日	21760	20100	19940	21010	21160
2017年7月28日	21660	20000	19840	20910	21060

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 21410-21940 元/吨; 河北市场氧化锌报价 19750-20280 元/吨; 山东地区氧化锌报价 19590-20120 元/吨; 上海市场氧化锌报价 20660-21190 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 20810-21340 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上涨, 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有所上升。

## (六)锌市场后市展望

后市展望:今日期锌 1709 开盘 23285 最高 23445 最低 22935 收盘 23075 结算 23190 跌 220 成交 562258 手。28 日沪伦的内外比值为 8.29 盈亏平衡比值 8.56; 进口成本 23934 现货锌锭进口亏损 744 吨。本周得益于美元指数的下跌, 有色金属普遍上涨, 锌价高位震荡。锌矿加工费上调, 锌矿供应紧张局面略有缓解; 但是锌锭产量一直偏低, 下游淡季不淡, 导致锌锭现货库存一直在下降。总体来看, 锌价短期维持震荡, 区间看 22500-23500。

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。