

我的有色-铅锌研究小组

沪锌弱勢震荡

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15695	+40
锌精矿	15850	+150
铅锭	19125	+50
锌锭	21730	+190
还原铅	16675	+50
锌合金	22690	+190
氧化锌	19760	+190
锌粉	27490	+190
1#白银	3390	+9

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

本周沪锌小幅回落，周度沪锌主力1810合约：开盘21595最高21810最低20585收盘21115结算21113成交300.6万持仓17.8万。本周期锌在上周偏强震荡后小幅回落，上半周下跌情绪高涨，周四稍有回升，周五弱勢震荡。现货市场方面冶炼厂出货较为谨慎，贸易商出货较为积极，下游则因锌价下跌逐渐入市询价接货，而后锌价回升又逐渐减少，交投氛围总的来说一般；下游消费依旧没有好转，多以观望消化近日采购的库存为主。市场总体成交一般。预测下周期锌偏强震荡的可能性较高，注意上21600元/吨及下20600元/吨位置。预计区间20600-22200元/吨左右，需关注宏观信息及期货资金持仓动向和现货市场库存。

◆ 宏观导读

➤ 俄罗斯和越南欲进一步扩大能源合作

俄罗斯总统普京6日会见了到访的越共中央总书记阮富仲，双方表示愿进一步深化经贸关系，扩大两国在能源领域的合作。

➤ 美联储加息及贸易担忧吓跑投资者

因担忧全球贸易战以及阿根廷和土耳其经济崩盘，再加上美国紧缩货币政策，新兴市场股市周四（9月6日）暂时进入熊市领域。

➤ 在岸人民币对美元汇率开盘收复6.83关口

上证报9月7日，在岸人民币对美元汇率开盘收复6.83关口，与此同时，离岸人民币对美元短线走高逾百点。截至9点37分，在岸、离岸人民币对美元分别报6.8269、6.8305。

◆ 行业导读

➤ 【海外矿业信息】Oposura 铅锌银项目

Oposura 拥有多个大规模和带状硫化物(主要是闪锌矿、方铅矿及黄铜矿)区域，包含高品位锌、铅和银的矿化，处于灰岩和火山凝灰岩夹层。

➤ 云南冶金集团党委书记、董事长许波到永昌铅锌调研

8月21日，云南冶金集团党委书记、董事长许波一行到永昌铅锌调研指导工作。集团副总经理、安全总监、环保总监王运正，公司党委书记陈青，副总经理曾普海等领导陪同调研。

➤ 驰宏锌锗会泽分公司：强化“四落实” 确保大干100天顺利推进

驰宏锌锗会泽分公司自7月31日召开“大干100天”活动启动会以来，认真贯彻落实冶金集团和公司年中工作会会议精神，按照公司“大干100天”活动方案要求，调动一切资源，切实做到“时间、内容、人员、效果”四落实，推进目标任务按时完成。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21330-21980元/吨，周均价21680元/吨，较上周下跌140元/吨，跌幅为0.64%。上海市场0#锌锭主流品牌本周对沪9月升水由180元/吨下调至10元/吨，升贴水变化幅度明显，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差由30元/吨扩大至70元/吨，据持货商反映双燕货源有价无市，周内市场主要以进口货源进行交投，SMC品牌锌锭报价由贴水140元/吨扩大至220元/吨，秘鲁进口锌锭报价由贴水200元/吨扩大至250元/吨，西班牙、比利时进口锌锭报价由贴水200元/吨扩大至300元/吨。本周锌价先抑后扬，进口窗打开，进口货源陆续进入市场交投，积压国产升水。冶炼厂因价格没达到心理价位故控制出货量，致使市场国产货源较为紧张。周内贸易商早间积极出货，唯恐升水持续走低，进口货源较国产货源交投氛围偏好，但仍旧不活跃，多数成交仍由贸易商间贡献。本周下游逢低采购大贴水进口锌锭，但整体采购力偏弱，多数畏高观望，以消化前期库存为主，周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(9.3-9.7)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
2018-9-3	21980	180	21850	50	22200	400
2018-9-4	21820	100	21780	60	22100	380
2018-9-5	21330	40	21270	-20	21340	380
2018-9-6	21540	30	21520	10	21980	460
2018-9-7	21730	10	21660	-60	22200	480

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1809合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21270-21850元/吨，市场均价为21610元/吨，跌幅为1.34%。本周锌价震荡偏弱运行，主流品牌对沪9月贴水60至升水60元/吨。美元指数连续两日维持偏弱走势，但中美贸易格局仍显紧张局面，整体看逼仓风险仍存，对锌价构成一定支撑。本周锌价震荡偏弱，上半周市场到货增加流通货源逐渐宽松，贸易商积极出货但月差波动加剧观望，报价较为混乱成交不畅后调价出货，价格稳定后月差暂时稳定，呈现出“出多接少”的局面；下半周贸易商长单交货需求有所增加，月间价差继续大幅收窄，贸易商间多压价收货，但市场观望交投陷入僵持，下游锌合金厂家订单量不佳采购意愿不佳，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于21340-22200元/吨，市场均价为21964元/吨，较上一周上涨14元/吨，涨幅为0.06%。本周津沪价差逐渐扩大。本周沪锌小幅下跌，周三下跌幅度有所增加，但周四止跌小幅回升，周五弱势震荡，锌价走势再次不明朗。天津市场0#锌锭主流品牌对沪9月升水380至480元/吨。本周冶炼厂出货较为谨慎常有惜售现象，贸易商出货意愿一般，紫金品牌因货少原因有意挺价或惜售不出，其它品牌下调升贴水至平水附近，上半周随锌价小幅下跌，接货者较多，下半周锌价稍有回升后市场交投氛围略显清淡；下游消费依旧没有好转，多持观望的态度，消化库存为主。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
2018-8-31	5.22	0.63	5.19	0.18	0.45	0.24	11.91
2018-9-7	4.88	1.18	4.52	0.14	0.35	0.26	11.33
周涨跌	-0.34	0.55	-0.67	-0.04	-0.10	0.02	-0.58

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体出库较多，入库正常。全国锌锭总库存11.33万吨，较本周一减少0.91万吨，较上周五减少0.58万吨。

上海市场锌锭总库存4.88万吨，较本周一减少0.45万吨，较上周五减少0.34万吨。据了解，本周上海市场有进口货源陆续进入市场交投，在一定程度上积压国产锌锭升水。贸易商早间出货积极，但总体交投氛围偏弱，本周下游消费疲软，采购力不佳，市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存1.18万吨，较本周一增加0.17万吨，较上周五增加0.55万吨。据了解，本周广东市场到货增加，流通货源逐渐宽松，但整体需求较弱，呈现出多接少的局面，贸易商之间维持刚需少采节奏，报价继续一路下调趋势，但调价并未提振交投，下游消费不见好转，市场整体成交平平，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存4.52万吨，较本周一减少0.51万吨，较上周五减少0.67万吨。据了解，本周天津市场紫金货源短缺，贸易商稍有挺价，其他品牌锌锭升水一路下滑，虽整体需求不高，但因价格较低按需补库，市场整体成交一般，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存0.14万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五减少0.04万吨，据了解，山东市场整体需求不佳，交投氛围偏弱，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存0.35万吨，较本周一减少0.12万吨，较上周五减少0.10万吨。据了解，本周浙江市场出库正常，入库较少，因受到贸易战影响，下游整体需求不佳，坚持按需少采原则，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。江苏市场锌锭总库存0.26万吨，较本周一增加0.01万吨，较上周五增加0.02万吨。据了解，本周江苏市场部分到货，且市场整体成交尚可，库存无明显变化。

冶炼厂方面

内蒙古兴安铜锌：7月20号-8月6号停产检修。

云南驰宏：计划性检修，下周开始呼伦贝尔和云南永昌的厂停产1个月，影响产量1.5万吨。

罗平锌电：涉环保问题的铅锌生产线停产整治。

巴彦诺尔紫金：7月26号开始为期半个月的检修

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15389 元/吨，较上周下跌 0.66%，河池锌精矿价格 15754 元/吨，较上周下跌 0.64%。云南地区锌精矿价格为 15934 元/吨，较上周下跌 0.64%。本周锌价弱势震荡，锌精矿的价格随之下跌，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨，陕西、四川地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4000—4100 元/吨，原料库存周期 30 天左右。总的来看，本周锌矿加工费暂未有大的调整。

表三 全国锌精矿一周（9.3-9.7）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/9/3	15,625	16,050	16,170	15,990	15,440	16,070	15,891
2018/9/4	15,505	15,930	16,050	15,870	15,320	15,950	15,771
2018/9/5	15,115	15,540	15,660	15,480	14,930	15,560	15,381
2018/9/6	15,275	15,700	15,820	15,640	15,090	15,720	15,541
2018/9/7	15,425	15,850	15,970	15,790	15,240	15,870	15,691
均价	15,389	15,814	15,934	15,754	15,204	15,834	15,655
上周均价	15,491	15,916	16,036	15,856	15,306	15,936	15,757
涨跌幅	-0.66%	-0.64%	-0.64%	-0.64%	-0.67%	-0.64%	-0.65%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.37 万吨，较上周减少 1.62 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周暂无货到港，进口矿散单加工费 70~80 美金/吨，较上周不变。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（9.3-9.7）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）
8.27-8.31	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	3800-4000
9.3-9.7	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	3800-4000

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(9.3-9.7)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
2018-9-3	25340	22940	23440	23140	23240
2018-9-4	25180	22780	23280	22980	23080
2018-9-5	24690	22290	22790	22490	22590
2018-9-6	24900	22500	23000	22700	22800
2018-9-7	25090	22690	23190	22890	22990

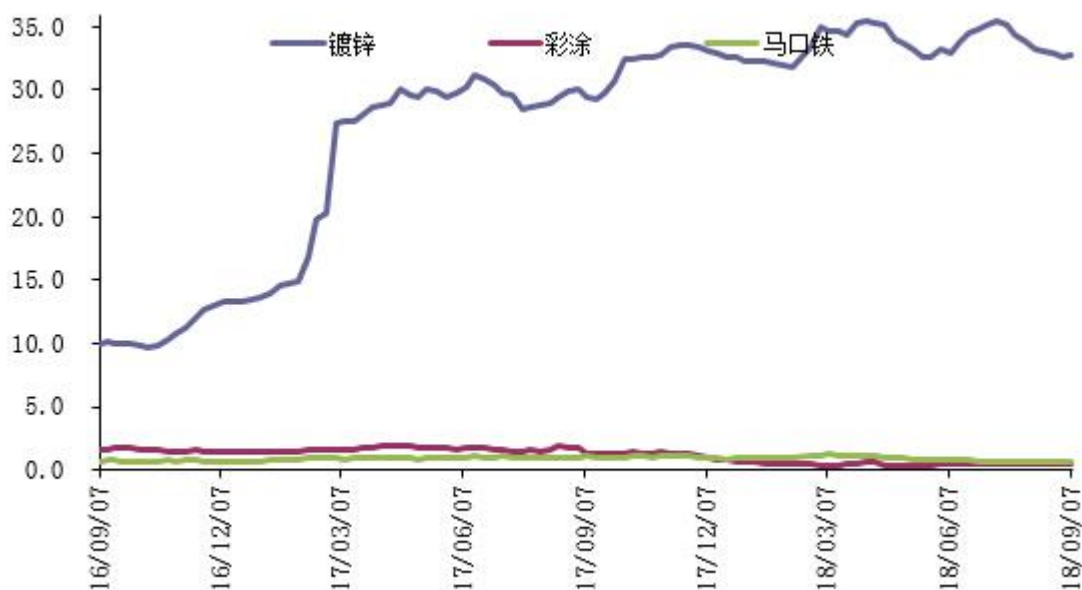
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 24690-25340 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 22290-22940 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 22790-23440 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 22490-23140 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 22590-23240 元/吨。据我的有色网调研了解, 近期对国内一些锌合金企业做了抽样调查, 涉及广东, 浙江, 江苏及上海近 60 家企业, 涵盖锁具, 拉链, 饰品, 卫浴及压铸等领域。目前国内锌合金整体供应过剩, 受中美贸易战的影响出口环境恶化凸显, 行业开工率仅为 60%附近。锌合金行业产能过剩, 买方占据市场优势。受锌锭原材料采购成本走高, 企业利润受挤压严重。据某锁具锌合金企业主反馈, 目前用 0#锌企业每吨利润仅为 300-400 元, 企业因利润低出现停产。虽部分企业改用再生锌后, 利润可达 1500-2000 元/吨, 但多受困再生锌货源及环保因素限制。出口锌合金多用火炬, 葫芦岛等高品质锌锭作为原料。在出口受阻后, 内销时与再生锌为原料锌合金比较, 缺少成本优势。最后, 出口企业回款难显现凸显, 部分企业要等账期较长。多重不利下, 很多出口型企业强行转向国内, 这使得本已饱和国内市场或再度预期较差。广东地区压铸件主要是汽车配件和玩具等下游消费需求减弱。本周锌锭价格震荡偏弱, 受其影响压铸锌合金价格也随之下跌, 压铸锌合金生产厂家积极一般, 贸易商出货正常, 月初下游锌合金厂家并没有出现订单好转迹象。预计下周压铸锌合金企业开工企稳。

（四）镀锌市场分析

本周博兴地区涂镀市场价格先抑后扬，下游需求没有明显回暖，成交情况尚可。价格方面，本周初电子盘期货表现低迷，但博兴现货市场涂镀价格受成本支撑居高不下。短流程企业及贸易商利润非常微薄，加之资金仍较紧张，商家挺价意愿较强。9月6日，生态唐山建设重点工作会议材料中明确：8月停限产钢厂9月不得擅自恢复生产，14家钢厂17座高炉擅自复产被点名批评。该消息一出，期货市场迅速拉涨，博兴市场涂镀价格小幅跟涨20元/吨。成交方面，本周初贸易商开始有拿货动作，成交量有所上涨，但是下游需求并没有明显起色。市场心态方面，上中游心态良好，看好九月下旬至十月初的行情，在电子盘期货拉涨后，有出现惜售现象。下游心态谨慎，价格仍处高位，下游观望态度较浓。出口方面，受贸易战影响，厂家订单量明显下降。同时，外贸价格依旧不占优势，出口仍难形成好转之势。后市预计，9月钢厂热卷原料乃至涂镀资源成本均显较高，供需关系处于紧平衡状态下，这一状态中短期仍将维持，预计涂镀价格行情窄幅震荡为主。

2018年9月7日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为32.69万吨，较上周（2018年8月31日）增加0.15万吨；彩涂板卷库存0.57万吨，较上周（2018年8月31日）增加0.03万吨。本周酸洗库存3.20万吨，较上周（2018年8月31日）减少0.03万吨。轧硬2.01万吨，较上周（2018年8月31日）减少0.07万吨。带钢库存2.22万吨，较上周（2018年8月31日）减少0.1万吨。镀锡板卷0.7万吨，较上周（2018年8月31日）增加0.03万吨。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（9.3-9.7）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年9月3日	20760	19100	18940	20010	20160
2018年9月4日	20600	18940	18780	19850	20000
2018年9月5日	20110	18450	18290	19360	19510
2018年9月6日	20320	18660	18500	19570	19720
2018年9月7日	20510	18850	18690	19760	19910
均价	20460	18800	18640	19710	19860
上周均价	20600	18940	18780	19850	20000
涨跌幅	-0.68%	-0.74%	-0.75%	-0.71%	-0.70%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价弱势震荡下跌后回升，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 20460 元/吨，较上周下跌 0.68%，河北地区氧化锌均价为 18800 元/吨，较上周下跌 0.74%；山东地区氧化锌价格为 18640 元/吨，较上周下跌 0.75%；上海地区氧化锌价格为 19710 元/吨，较上周下跌 0.71%；江苏地区氧化锌均价为 19860 元/吨，较上周下跌 0.70%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价下跌，本周氧化锌价格下跌 360 元/吨，本周价格小幅度浮动。据我的有色网调查了解，9 月的到来，虽然处于消费旺季，氧化锌生产企业感受到的是“旺季不旺”局面，下游的采购的积极性低于预期，目前下游的需求还是一个稳定的状态，基本是老客户的订单占 90%，接货的散户本周有少量增加。另外，本周氧化锌价格的整体下跌，氧化锌仍然生产企业正常生产，部分企业有增加产线的计划。华北地区：进入 8 月以来，河北、山西、陕西、甘肃、宁夏等地陶瓷市场形势并没有明显好转，企业库存依然处于高位。在形势逼迫下，一些陶企主动停掉部分生产线，以减缓库存压力、规避经营风险。据统计，河南、河北等六省、自治区累计停产生产线已近三分之一。华南地区：主要受环保因素的影响，相较其他产区，佛山产区目前还未出现集中停窑的现象，但为了缓解日益严峻的销售压力，部分陶企对 1-2 条生产线采取了停窑措施。产量一直处于低位，陶瓷企业关停，市场消费较为疲软，导致对氧化锌需求相对减少；华东地区：主要轮胎生产地区，近期山东地区多家轮胎企业发布涨价通知，再加上山东轮胎产业受强降雨影响，轮胎市场的炒涨声此起彼伏。目前库存高位，受贸易战影响出口空间压缩，短期轮胎市场难炒热，消费者价格感知度剧增，对轮胎的消费减少，将会影响或 80% 的氧化锌消费。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1810 开盘 21170 最高 21390 最低 20975 收盘 21115 结算 21215 涨 145 成交 506206 手。7 日沪伦的内外比值为 8.87；盈亏平衡比值 8.72；进口理论成本 21356.36；现货锌锭进口盈利 373.64 元/吨。总的来讲，本周锌价震荡运行，周初未能延续上周五的走势反而有所回落，周四受美元指数走弱影响开始反弹。从基本面来看，上期所库存依旧处于低位，社会库存有所下降，或支撑锌价反弹，但是关于贸易战的消息或对锌价上行形成压力。预计下周沪锌主力运行区间是 21000-21800 元/吨。需进一步关注冶炼厂复产、增产情况和进口锌流入情况。

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。