

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13520	+100
锌精矿	12220	+100
铅锭	16475	+125
锌锭	19600	+120
还原铅	14800	+100
锌合金	20450	+120
氧化锌	19070	+120
锌粉	25300	+120
1#白银	3887	+71

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

宏观方面，上半年财政收入和支出分别增长 3.4% 和 10.7%，地方债发行进度 70.7%。李总理近期表示加快新动能培育和旧动能转换，聚焦短板扩大有效投资。具体锌价方面，本周 LME 期锌上涨 2.6%；沪锌则上涨 2.7%，收于 19575 元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅下降，截至本周五锌锭社会库存为 14.5 万吨，环比减少 0.54 万吨，上周则环比减少 0.69%。供给端方面，冶炼厂开工率缓慢抬升，锌锭的产出开始增加。7 月预计汉中，西矿，铜陵产量都会有所增加。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为 69.02%，环比提高 0.92%，周产量为 83.11 万吨，较上周增加 1.11 万吨；0#锌锭截至本周五均价 19942 元/吨，环比上涨 2.3%。

◆ 宏观导读

▶ 新一波央行宣布降息 全球宽松周期势头渐劲

据华尔街日报，亚洲多家央行和南非央行周四纷纷宣布降息，加入了今年早些时候在亚太地区开始的全球宽松浪潮，预计美国和欧洲央行也将在数周内跟进。眼下决策者正试图阻止经济增长放缓的迹象，韩国、印尼和南非央行的最新举措突显出当前正在酝酿中的降息周期的全球性。

▶ 日本 6 月核心 CPI 同比上涨 0.6%

6 月份日本剔除生鲜食品外的核心消费价格指数 (CPI) 比去年同期上涨 0.6% 至 101.6。这是日本核心 CPI 连续 30 个月同比上涨，但涨幅正在收窄，为 2017 年 7 月以来的最低水平。

▶ 在岸人民币对美元汇率持平开盘

7 月 19 日，在岸人民币对美元汇率持平开盘，与此同时，离岸人民币对美元抹平日内部分跌幅，在 6.87 下方震荡。截至 9 点 37 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 6.8757、6.8767。

◆ 行业导读

▶ Jubilee 已成功从嘉能可收购赞比亚 Sable 锌精炼厂

Jubilee metals Group 上周四证实，公司获得了赞比亚竞争与消费者保护委员会的同意，已经完成了对赞比亚 Sable 锌精炼厂的收购，耗资 920 万英镑。

▶ 2019 年一季度铅、锌和铜市场供需出现赤字

国际铅锌研究组织 (ILZSG) 在一则新闻稿中表示，向该组织报告的初步数据显示，2019 年前 4 个月，全球精炼铅需求超出供应 3.9 万吨，同期库存减少了 2.1 万吨。

▶ 鞍钢成为中国石油首批不锈钢和镀锌产品一级物资供应商

日前，通过资格申请、材料评审、现场考察等一系列严格程序，鞍钢不锈钢、镀锌产品顺利通过中国石油审核，进入该公司贮备品种重要物资行列，鞍钢成为该公司首批不锈钢、镀锌产品一级物资供应商。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于19280元/吨-19600元/吨，均价为19422元/吨，较上周均价上涨152元/吨，涨幅为0.79%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、紫金、麒麟、久隆）对沪8月主流成交于升水60元/吨至70元/吨。双燕品牌锌锭主流成交于对沪8月升水70元/吨至100元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于对沪8月升水80元/吨至90元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于对沪8月升水90元/吨至120元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于对沪8月升水180元/吨左右；宝徽、江铜、飞龙品牌锌锭主流成交于对沪8月升水40元/吨至50元/吨；宁波铁峰品牌锌锭主流成交于对沪8月升水70元/吨至90元/吨；印度进口品牌锌锭主流成交于对沪8月平水左右；SMC品牌锌锭主流成交于对沪8月升水30元/吨至50元/吨；KZ品牌锌锭主流成交于对沪8月升水30元/吨至50元/吨；哈锌主流成交于对沪8月贴水120元/吨。周内锌价先抑后扬，但因仍处低位震荡，冶炼厂整体出货偏少，致使市场可流货源紧张，周内升水企稳，贸易商早间报价积极，成交价格较报价偏低10元/吨至20元/吨左右，下游仅在周初锌价下行时稍有采购补库，周中至周末仍以消化库存观望为主，贸易商及长单交投为主流成交，周内市场整体成交一般，较上周偏强。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.15-7.19）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
2019/7/15	19280	+60	19180	-40	19410	+190
2019/7/16	19290	+70	19170	-50	19350	+130
2019/7/17	19460	+60	19350	-50	19525	+125
2019/7/18	19480	+70	19360	-50	19530	+120
2019/7/19	19600	+60	19480	-60	19640	+100

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1908合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于19170-19480元/吨，市场均价为19300元/吨，涨幅为0.50%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪8月贴水60至贴水40元/吨，上半周锌价震荡上行，市场报价稍显谨慎，有部分贸易商对当月贴水40报价，市场流货源减少；随着市场价格稳定后持货商小幅下调价格对当月贴水50附近报价成交寥寥，市场出多接少交投氛围略显僵持，但接货者偏少，成交偏淡；下半周锌价延续震荡上行，冶炼厂正常出货，市场贸易商积极报价出货，部分贸易商对沪9月合约贴水30试水报价，市场流货源宽松；随着市场持货商出货压力增大，无奈小幅下调价格对沪9月合约贴水60报价但未能提振需求，市场交投偏弱库存有小幅累加；下游采兴乏淡，仅刚需少量采购；整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于19350-19640元/吨，市场均价为19491元/吨，较上一周上涨87元/吨，涨幅为0.45%。本周沪锌周初高开冲高后震荡上行，整体止跌反弹小幅上涨。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅上涨，锌价上涨接货商接货意愿一般，本周升贴水也因此不断下调，多在升水100-190元/吨；周内冶炼厂出货较正常，但整体出货量

依旧不大，导致市场库存无大幅增减；周内贸易商正常出货，本周下游接货商接货意愿一般，虽锌价上涨，仍坚持按需采购补库，但整体接货量较上周有所减少；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
2019-7-12	5.98	4.26	3.94	0.14	0.45	0.27	15.04
2019-7-19	5.33	4.59	3.77	0.11	0.37	0.33	14.50
周涨跌	-0.65	0.33	-0.17	-0.03	-0.08	0.06	-0.54

数据来源：我的有色网

本周整体入库较出库偏少，库存小幅下降，全国锌锭总库存 14.50 万吨，较本周一下降 0.32 万吨，较上周五下降 0.54 万吨。

上海市场锌锭总库存 5.33 万吨，较本周一下降 0.36 万吨，较上周五减少 0.65 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场整体到货较少，市场流通货源紧俏，但因淡季消费疲软，整体呈现供需两淡的局面，仅在周初锌价下行时下游稍有采购，其余成交均为贸易商间贡献，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存 4.59 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.33 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场陆续到货，市场流通货源较为宽松，贸易商均贴水出货，但周内盘面持续上涨，下整体拿货意愿较低，采购仍坚持按需少采的节奏补库，仍以消化库存为主，周内市场整体成交较清淡，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存 3.77 万吨，较本周一减少 0.07 万吨，较上周五减少 0.17 万吨。据我的有色网了解，周内市场到货正常，贸易商早间报价积极，虽消费仍处淡季，但因锌价相对合理，近来下游消费尚可，升水仍然坚挺，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.11 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.03 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场到货偏少，下游订单维稳，但仍按需采购，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存 0.37 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场整体到货偏少，流通货源以铁峰、麒麟为主，周初锌价下行，下游积极采购备货，后锌价持续回弹，且前期已备货充足，周末成交较少，整体来看周初较周末成交较好，市场整体成交一般，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.33 万吨，较本周一增加 0.07 万吨，较上周五增加 0.06 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场集中到货，下游订单平稳，仍坚持按需采购，库存因到货小幅增加。

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

铜陵有色：6.17-7.5 停产检修，预计影响一万吨。

豫光金铅：7.15 检修结束 已正常生产

巴彦淖尔紫金、兴安铜锌冶炼厂：预计 7 月底或 8 月初开始检修，具体时间暂未确定

赤峰中色锌业：预计 7 月 22 号系统切换，然后检修另外一条线

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡上行，整体小幅上涨。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12175 元/吨，较上周上涨 1.01%，河池锌精矿价格费 12040 元/吨，较上周上涨 1.02%。云南地区锌精矿价格为 12220 元/吨，较上周上涨 1.01%。本周锌价整体止跌反弹，锌精矿的价格随之小幅上涨，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6250-6550 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（7.15-7.19）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/7/15	12,065	11,970	12,110	11,930	11,980	12,010	12,011
2019/7/16	12,075	11,980	12,120	11,940	11,990	12,020	12,021
2019/7/17	12,205	12,110	12,250	12,070	12,120	12,150	12,151
2019/7/18	12,215	12,120	12,260	12,080	12,130	12,160	12,161
2019/7/19	12,315	12,220	12,360	12,180	12,230	12,260	12,261
均价	12,175	12,080	12,220	12,040	12,090	12,120	12,121
上周均价	12,053	11,958	12,098	11,918	11,968	11,998	11,999
涨跌幅	1.01%	1.02%	1.01%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.31 万吨，较上周增加 1.43 万吨；本周连云港到货较多，且还有近 5 万吨在海上漂着，仓库已难放下。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-290 美元/吨，加工费较上一周无调整。

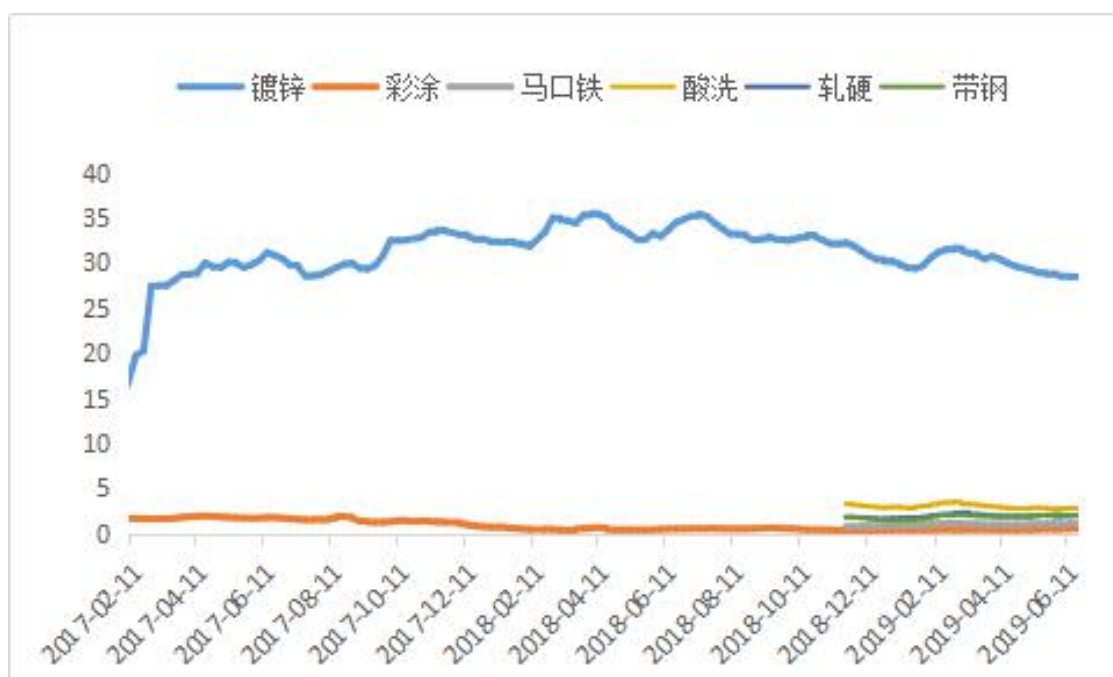
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.15-7.19）报价表

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)
7.8-7.12	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6250-6550
7.15-7.19	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6250-6550

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年7月19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27.84万吨,较上周(2019年7月12日)减少0.26万吨;彩涂板卷库存0.5万吨,较上周(2019年7月12日)减少0.01万吨。本周酸洗库存3.15万吨,较上周(2019年7月19日)增加0.04万吨。轧硬1.98万吨,较上周(2019年7月12日)增加0.05万吨。带钢库存2.19万吨,较上周(2019年7月12日)增加0.03万吨。镀锡板卷1.23万吨,较上周(2019年7月12日)减少0.03万吨。详情请见下图:



华东涂镀一周评述: 价格小幅趋强 市场成交一般 (7.12-7.19) 本周华东地区镀锌彩涂价格震荡偏强运行, 市场成交一般。库存方面: 本周华东市场镀锌彩涂库存表现不一, 其中镀锌库存量为56.01万吨, 较上周环比减少0.76万吨降幅为1.34%。彩涂库存量为9.66万吨, 较上周环比增加0.17万吨增幅为1.85%。由于近期宝钢等大型国营钢厂上调8月份期货价格政策, 马钢涂镀板卷在浙江地区也有跟涨迹象。但贸易商方面反映, 即使价格上涨也无法带动成交量的上升。对于后市, 浙江市场商家表示并不容乐观。华北涂镀一周评述: 市场价格平稳运行 成交有所改善 (07.12-07.19) 市场成交方面: 据贸易商反馈, 本周前三天市场成交较上周有所改善, 后两天成交表现一般。本周大户日均成交量在500吨左右, 中户成交量在200吨。心态方面: 虽然近期环保限产炒作, 市场成交较上周有所改善, 但并未达到预期水平。终端大多仍是谨慎观望为主, 多数贸易商也持谨慎心态, 认为上涨无空间, 下跌有支撑。并且临近月底钢厂结算, 贸易商也不愿涨价来抬高结算价格。综合来看, 钢厂挺价、贸易商谨慎观望, 华北涂镀价格或将继续震荡盘整运行。东北涂镀一周评述: 价格小幅下跌 成交较弱 (07.12-07.19) 市场方面: 本周热卷期货先扬后抑, 本周下游采购进度依旧缓慢, 市场成交迟迟得不到释放。贸易商心态比较谨慎, 由于贸易商仍有一定的库存压力, 短期以降

价出货为主。然市场需求表现清淡，本周镀锌成交持续减弱，大户每日成交量在110吨左右。库存方面：本周东北地区库存小幅增加，淡季市场需求虽有一定韧性，但消化速度跟不上供应速度。综合来看，后期还需关注需求能不能得到释放，预计东北镀锌价格或将弱势盘整运行。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周（7.15-7.19）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年7月15日	18700	17750	17750	18750	17800
2019年7月16日	18710	17760	17760	18760	17810
2019年7月17日	18880	17930	17930	18930	17980
2019年7月18日	18900	17950	17950	18950	18000
2019年7月19日	19020	18070	18070	19070	18120
均价	18842	17892	17892	18892	17942
上周均价	18690	17740	17740	18740	17790
涨跌幅	0.81%	0.86%	0.86%	0.81%	0.85%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价18000元/吨附近，较上周价格有所持稳，本周原材料锌锭价格震荡上行，氧化锌报价暂稳。本周半钢胎开工68.00%，环比微跌0.02%，同比下跌3.30%。周内半钢胎样本企业开工微跌。目前多数厂家雪地胎已按计划生产，提产储备库存。四季胎产量有限，个别厂家因排产问题阶段性缺货，但对市场供应影响不大。个别厂家库存偏高，适当调整排产，对样本企业开工形成拖累。据了解，厂家整体库存多在一个月销量左右。政策方面，本周厂家未发布调价公告，但市场各种促销活动不断。

本周全钢胎开工71.42%，环比下跌0.15%，同比下跌6.08%。周内多数厂家开工平稳，个别工厂安排高温假，借机检修，小幅拉低全钢胎厂家开工。市场方面，听闻近期河南郑州市市场及武汉地区车辆限行，拖拽当地各品牌出货量下滑明显。政策方面，东营工厂迎来促销潮，幅度在2%-5%。

据我的有色网调研了解，本周氧化锌市场整体成交较为冷清，本周内各地区氧化锌企业生产较少，进入氧化锌淡季以来，各大氧化锌厂家谨慎操作，严控产量，下游买家压价情况较多，成交阻力大，造成实际成交价格上调难度加大，厂家利润微薄。据了解，本周锌渣产99.7%氧化锌含税出厂报价基本调至17000元/吨左右，锌锭产99.7%氧化锌含税出厂报价在18500元/吨左右。全国主流地区市场价格战较为激烈，低端报价时有传出，前期囤货厂家现阶段致力于清仓去库存为主，部分企业甚至将生产模式设定为“有订单再开工，没订单不开工”。氧化锌生产厂家在购买原料的时候变得非常谨慎，多数企业主营锌锭及锌渣产氧化锌，锌锭产成本越来越高，不少企业已逐步将锌锭产比例降低，将重心投入锌渣产氧化锌。受锌

价走势不稳定影响下，加重了氧化锌市场的观望气氛，较多小厂因无订单而停产，市场交投氛围冷淡，厂家多以维护老客户为主。截止至本周五，氧化锌市场实际交投价格较上周无明显调整，截至本周五，锌渣产99.7%氧化锌主流交投在17000-17500元/吨，锌锭产99.7%氧化锌主流交投价在18000-18500元/吨，散单交投价格高于主流价；近期锌价维持低位震荡行情的可能性较大，在下游买盘不振的背景下，预计下周氧化锌市场将延续盘整走势。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（7.15-7.19）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
2019-7-15	22530	20130	20630	20330	20430
2019-7-16	22540	20140	20640	20340	20440
2019-7-17	22710	20310	20810	20510	20610
2019-7-18	22730	20330	20830	20530	20630
2019-7-19	22850	20450	20950	20650	20750

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上涨，株洲地区热镀锌合金报价22530-22850元/吨；上海市场铸造锌合金3#报价20130-20450元/吨；无锡3#锌合金报价20630-20950元/吨；宁波地区5#锌合金报价20330-20650元/吨；上海地区5#锌合金报价20430-20750元/吨。本周锌合金价格较上周上涨470元/吨，全国锌合金各主流市场成交依旧差。天津地区乃至华北地区锌锭由于冶炼厂陆续检修，紧张依旧，天津、河北地区热镀锌合金消费较弱，锌合金本周的上涨主要受宏观氛围和其他金属上涨带动，与消费基本面关系较小。山东地区热镀锌合金和压铸锌合金以走量为主，相对市场没有太大波动。但是锌合金生产和消费第一大省广东地区消费依旧长期向差。浙江地区其次，宁波、温州、义乌、丽水本周都分别出现了部分厂家当日零订单的情况。无论是汽车五金、卫浴五金还是箱包饰品、拉链头还是锁具，均没有明显消费回暖的板块。福建地区，锌锭贸易商为了完成长单，锌锭对锌合金厂都是促销状态，没有利润空间。福建地区的加工费暂稳，毕竟已经处在历史低位，厂家利润单薄。湖南地区，锌合金厂家不温不火，除衡阳地区新增产能外，湘西地区基本上是不不断减量叠加部分停产的状态。

库存方面：以消化库存为主，企业厂内库存与上周基本持平。

加工费方面：加工费现款现货的本周基本维持，加工费在300-350之间。

订单及消费方面：订单依旧非常差，每个地区都有中型厂家在本周出现过当日零订单。

预测：锌合金价格随锌价波动，锌价目前受宏观影响较大，利多出尽前暂时还未有下跌迹象。锌合金价格谨慎看跌。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1909 开盘 19595 最高 19660 最低 19355 收盘 19575 结算 19520 涨 110 成交 464808 手。19 日沪伦的内外比值为 7.90；盈亏平衡比值 8.17；进口理论成本 20167.98；现货锌锭进口亏 667.98 元/吨。总的来看，本周沪锌高开冲高后宽幅震荡上行，整体小幅上涨。从基本面来看，冶炼厂本周出货量依旧不大，市场报价较积极，升贴水随锌价上涨持续下调，市场整体成交尚可，导致国内库存本周小幅减少；下游企业本周因锌价上涨接货情绪一般，坚持按需采购，但整体接货量仍不大，市场整体成交尚可。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体减少 0.32 万吨至 14.50 万吨；期货库存本周整体小幅增加 719 吨至 39082 吨；LME 锌库存本周内有大幅增加 2200 吨，但多数被几日小幅减少所抵消，整体库存本周小幅增加至 79650 吨。预计下周主力合约 1909 上涨空间有限，逐渐形成回落趋势。仍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 19000-19800 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。