

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌低位震荡

### 市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13640	+100
锌精矿	11580	-50
铅锭	16625	+125
锌锭	18800	-70
还原铅	15050	+150
锌合金	19650	-70
氧化锌	18270	-70
锌粉	24500	-70
1#白银	4180	-28

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，7月，工业增加值同比增长4.8%，增速较6月回落1.5个百分点；固定资产投资累计同比增长5.7%，增速较1-6月回落0.1个百分点。具体锌价方面，本周LME期锌下跌3.5%；沪锌则上涨0.48%，收于18640元/吨，本周锌市基本面变化不大，沪锌窄幅震荡。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为14.56，环比减少0.36万吨，上周则环比增加0.5万吨。供给端方面，7月冶炼检修较多，整体开工环比下降1.6%，为83.6%。8月汉中，西矿，兴安铜锌陆续检修，对供给产生一定影响。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率下降，锌合金需求持续偏弱。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19134元/吨，环比下跌1.3%。

### ◆ 宏观导读

- **日本7月出口料连续第八个月萎缩 核心通胀持续不振**  
调查结果显示，日本7月出口可能出现连续第八个月下滑，因贸易担忧且全球需求疲软，损及全球第三大经济体日本的出货。调查显示，令决策官员面临更大挑战的是，日本7月核心消费者物价涨幅预料也将维持在两年低点，受到能源相关价格走弱影响。
- **美国7月工业生产环比下滑制造业仍陷技术性衰退**  
美联储15日公布的数字显示，7月份美国工业生产下滑0.2%，与市场预期的增长趋势背道而驰。其中，制造业产出下降0.4%，自2018年12月以来降幅已超过1.5%。
- **发改委：7月份全社会用电量同比增长2.7%**  
16日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，1-7月，全国全社会用电量4.1万亿千瓦时，同比增长4.6%。

### ◆ 行业导读

- **Global Atomic 土耳其锌厂投产 产能将达11万吨**  
Global Atomic 在土耳其的电弧炉粉尘（EAFD）加工厂已经恢复运营。扩建工程于2019年1月启动，产能由6.5万吨提高到11万吨。其中锌回收率从80%提高到90%，所以通过充分利用，锌精矿年产量将从3000万磅增至6000万磅。（约27215.5吨）
- **重拳出击 铅蓄电池业治理正转入回收再生环节**  
日前，国家发改委就《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。该征求意见稿一旦出台，将有效规范废旧铅蓄电池回收和资源化利用行为，提高资源循环利用水平，并进一步控制铅蓄电池回收带来的环境污染。
- **驰宏锌锗正式成为武钢汽车板用热镀锌合金锭合格供应商**  
近日，云南驰宏锌锗股份有限公司新材料厂生产的驰宏锌锗牌热镀锌合金顺利通过武钢4M变更，正式进入武钢金属类A类原材料目录，标志着驰宏锌锗正式成为武钢汽车板用热镀锌合金锭的合格供应商。

## 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18770元/吨-19000元/吨，周均价为18884元/吨，较上周下跌284元/吨，跌幅为1.48%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）队沪9月主流成交升水120元/吨至200元/吨；宝徽、飞龙品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至180元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至220元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至220元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水200元/吨至220元/吨；smc品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至210元/吨；宁波华联、西矿品牌主流成交于升水170元/吨至200元/吨；宁波铁峰品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至210元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至220元/吨。周内锌价整体震荡偏弱运行，炼厂出货偏少，后广东货源陆续到货，市场流通稍显宽松，周内升水约降100元/吨左右，贸易商积极出货担心下周升水一蹶不振，但长单需求逐渐饱和，贸易商间整体交投氛围一般，下游逢低稍有采购，仍以按需为主，周内进口货源偏少，故价格相对偏高，上海市场消费较宁波偏好，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（8.12-8.16）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
2019/8/12	18770	+200	18540	-30	18820	+250
2019/8/13	18980	+200	18740	-40	19030	+250
2019/8/14	19000	+180	18780	-40	19020	+200
2019/8/15	18870	+150	18680	-40	18900	+180
2019/8/16	18800	+120	18640	-40	18830	+150

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18540-18780元/吨，市场均价为18670元/吨，跌幅为1.58%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪9月贴水40至贴水30元/吨，上半周受宏观氛围利好消息影响锌价止跌反弹，市场报价较为积极，部分贸易商对沪9月合约贴水20试水报价出货，由于贸易商间利润缩小入市积极性减弱，交投僵持；虽沪、粤两地有搬货动作，也有部分对沪8月仓单流出，市场流通货源略显宽松，供过于求，升水承压小幅下调贴水至30附近出货，交投未能提振；下游畏高观望情绪较浓，采购意愿不佳，成交稍显清淡；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货减少，市场报价较为略显谨慎，对盘报价较少，只有部分贸易商对沪9月合约贴水20试水报价出货；持货商挺价意愿不强，市场货源仍显宽松，供过于求，升水承压小幅下调贴水至40附近出货，交投氛围依旧偏弱；临近周末下游刚需有所补库但采购量依旧偏少，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18820-19030元/吨，市场均价为18920元/吨，较上一周下跌266元/吨，跌幅为1.39%。本周沪锌周初再次下跌探底，随后止跌回升，周内横盘宽幅震荡，整体小幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格冲高后持续回调，本周市场货源偏紧，多数贸易商无货报价，本周升贴水小幅下调，多在升水150-250元/吨；本周

上半周锌价上涨，处于高位，下游接货情绪低落，仅少量按需采购，接货量均不大；随锌价下跌，升水下调，接货情绪高涨，均积极入市采购，采购量增加，市场交投氛围略活跃；周内冶炼厂出货量不大，部分进口锌进入市场，整体入库量尚可，因本周市场货源偏紧，导致市场库存少量增加；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
2019-8-9	4.94	5.49	3.79	0.13	0.22	0.35	14.92
2019-8-16	4.87	4.98	3.69	0.13	0.33	0.56	14.56
周涨跌	-0.07	-0.51	-0.10	0.00	0.11	0.21	-0.36

数据来源：我的有色网

本周入库较出库偏少，库存小幅下降，全国锌锭总库存 14.56 万吨，较本周一减少 0.10 万吨，较上周五减少 0.36 万吨。

上海市场锌锭总库存 4.87 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.07 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场陆续到货，其中部分为广东货源，周内市场货源宽松，升水降幅明显，但整体成交一般，库存因集中到货无明显变化。

广东市场锌锭总库存 4.98 万吨，较本周一减少 0.39 万吨，较上周五减少 0.51 万吨。据我的有色网了解，周内部分广东货源拉至上海销售，但现货市场无明显变化，仍是贴水降价出售，贸易商间仅少量长单交投，下游逢低刚需采购，暂无囤货意愿，库存因转移至上海故下降较为明显。

天津市场锌锭总库存 3.69 万吨，较本周一增加 0.04 万吨，较上周五减少 0.10 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场整体到货不多，且部分品牌出现缺货现象，持货商谨慎出货，下游采购积极性不高，整体呈现供需两淡的局面，周内整体成交偏弱，库存变化不明显。

山东市场锌锭总库存 0.13 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五库存情况持平。据我的有色网了解，周内部分到货，下游采兴不佳，库存小幅增加。

浙江市场锌锭总库存 0.33 万吨，较本周一增加 0.06 万吨，较上周五增加 0.11 万吨。据我的有色网了解，周内炼厂陆续到货，其中以麒麟、铁峰、华联、西矿为主，下游企业周内拿货意愿不高，仅刚需采购，市场整体成交偏弱，库存因到货小幅增加。

江苏市场锌锭总库存 0.56 万吨，较本周一增加 0.18 万吨，较上周五上涨 0.21 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场集中到货，但下游采兴平平，仅刚需采购，周内成交一般，库存增加较为明显。

## 冶炼厂方面

云南驰宏：8月检修，目前已结束

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

东岭：计划9月份检修，预计影响产量1万吨

西矿：环保原因减产一半，约4000吨

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价冲高回落，整体小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11739 元/吨，较上周下跌 1.89%，河池锌精矿价格 11604 元/吨，较上周下跌 1.91%。云南地区锌精矿价格为 11784 元/吨，较上周下跌 1.88%。本周锌价整体冲高后持续下跌，锌精矿的价格随之小幅回落，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 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 (8.12-8.16) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/8/12	11,655	11,560	11,700	11,520	11,570	11,600	11,601
2019/8/13	11,815	11,720	11,860	11,680	11,730	11,760	11,761
2019/8/14	11,825	11,730	11,870	11,690	11,740	11,770	11,771
2019/8/15	11,725	11,630	11,770	11,590	11,640	11,670	11,671
2019/8/16	11,675	11,580	11,720	11,540	11,590	11,620	11,621
均价	11,739	11,644	11,784	11,604	11,654	11,684	11,685
上周均价	11,965	11,870	12,010	11,830	11,880	11,910	11,911
涨跌幅	-1.89%	-1.90%	-1.88%	-1.91%	-1.90%	-1.90%	-1.90%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.21 万吨，较上周减少 1.29 万吨，本周连云港到货不多，出货量增加。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。

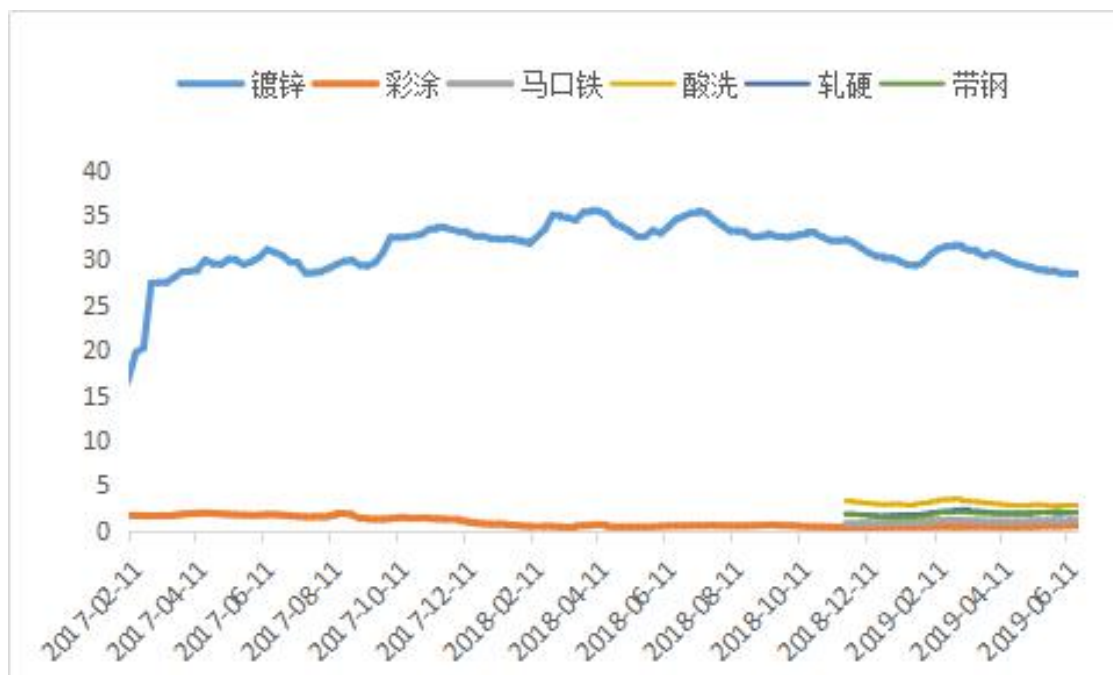
表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (8.12-8.16) 报价表

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)
8.5-8.9	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6300-6500
8.12-8.16	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6300-6500

数据来源：我的有色网

### (三) 镀锌市场分析

2019年8月16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27.59万吨，较上周(2019年8月9日)减少0.3万吨；彩涂板卷库存0.45万吨，较上周(2019年8月9日)减少0.03万吨。本周酸洗库存3.21万吨，较上周(2019年8月9日)减少0.02万吨。轧硬1.98万吨，较上周(2019年8月9日)增加0.09万吨。带钢库存2.03万吨，较上周(2019年8月9日)减少0.06万吨。镀锡板卷1.14万吨，较上周(2019年8月9日)减少0.06万吨。详情请见下图：



**博兴涂镀一周评述：价格涨跌两难 市场成交不佳 (8.09-8.16)** 据了解，目前市场价格涨跌两难，一方面，部分钢厂原料依旧处于价格高位，成本较高，被动挺价意愿较强；另一方面，市场终端需求偏弱，采购计划尚不明确。另外，汽车、房地产等产业相对疲软，使得钢市价格难以坚挺。据数据统计，7月份国内乘用车市场销量148.5万辆，同比下降5.0%，环比下降15.9%；1-7月累计销量1144万辆，同比下降8.8%，整个汽车市场销量不容乐观。本周博兴地区受台风影响，雨水天气较为严重，给运输带来一定的阻碍。钢厂方面表示，环保限产进一步扩大，频繁的检查可能会给生产带来一定的阻碍。总体而言，目前市场供需双降，价格涨跌困难，成交不佳。价格能否上扬还取决于终端需求情况，短期涂镀价格或将盘整运行。

**华东涂镀一周评述：库存减少 成交不佳。** 本周华东地区涂镀价格震荡偏弱运行，市场成交量有所减少。库存方面：本周华东市场镀锌彩涂库存量持续减少，其中镀锌库存量为52.92万吨，较上周环比减少1.29万吨，降幅为2.38%。彩涂库存量为8.61万吨，较上周环比减少0.24万吨，降幅为2.71%。成交方面：本周华东涂镀板卷市场贸易商接单情况较差。由浙江地区来看，大部分贸易商日均成交量为50吨左右，山东地区贸易商涂镀板卷日均成交100吨左右，两地市场与上周成交情况几乎持平。由于下游需求仍然不足导致华东涂镀市场成交较为惨淡，预计华东涂镀市场行情或将继续震荡运行。

## （四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（8.12-8.16）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年8月12日	18190	17240	17240	18240	17290
2019年8月13日	18400	17450	17450	18450	17500
2019年8月14日	18420	17470	17470	18470	17520
2019年8月15日	18290	17340	17340	18340	17390
2019年8月16日	18220	17270	17270	18270	17320
均价	18304	17354	17354	18354	17404
上周均价	18588	17638	17638	18638	17688
涨跌幅	-1.53%	-1.61%	-1.61%	-1.52%	-1.61%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周跌 260 元/吨，原材料锌锭价格下行，氧化锌报价稍有调整。本周半钢胎开工 57.67%，环比下跌 8.88%，同比下跌 8.83%。本周半钢胎样本企业开工小幅下滑，受台风“利奇马”影响，山东东营地区部分半钢胎工厂停产检修，对样本开工形成拖拽，且因路面积水出货受阻，厂家成品库存偏高，基本维持在一个月以上销量，个别畅销型号因排产原因存缺货现象。政策方面，厂家产品价格稳定，但促销活动贯穿销售，幅度多维持在 2%-5%。

本周全钢胎开工 46.47%，环比下跌 23.22%，同比下跌 20.53%。周内全钢胎样本企业开工大幅下滑，山东东营及潍坊地区因受台风及暴雨影响，工厂被迫关停检修，对整体样本开工形成利空。因道路积水，厂家出货受阻。经销商方面，据了解一代库存在 30 天销量左右，市场竞争激烈，商家自主促销。终端市场走货缓慢，二代及以下渠道进货积极性不高。

据我的有色网调研了解，本周河北、山东等地锌渣产 997 氧化锌市场交投价格基本维持在 16800 元/吨左右，锌锭产 997 氧化锌市场交投价格维持在 17500-18000 元/吨上下。江苏地区锌锭产 997 氧化锌含税出厂报价在 19000 元/吨左右。本周下游轮胎厂受台风“利奇马”影响，部分氧化锌及轮胎厂均受其影响，部分企业停工修整。前两日沪锌实力连续下挫，多头实力明显不足，在市场认为锌价还存在较大下跌风险的情况下，氧化锌交投气氛开始转淡，部分下游入市采购时多按需采购或者要求降价销售，成交难度较大。7 月以来，下游国内大多轮胎企业有所减产，少数企业听闻停产，预计氧化锌将维持弱势冷清的格局。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(8.12-8.16)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
2019-08-12	22020	19620	20120	19820	19920
2019-08-13	22230	19830	20330	20030	20130
2019-08-14	22250	19850	20350	20050	20150
2019-08-15	22120	19720	20220	19920	20020
2019-08-16	22050	19650	20150	19850	19950

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌,株洲地区热镀锌合金报价 22020-22250 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 19620-19850 元/吨;无锡 3#锌合金报价 20120-20350 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 19820-20050 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 19920-20150 元/吨。本周锌合金价格较上周下跌 260 元/吨,全国锌合金各主流市场成交继续走弱。天津、河北地区热镀锌合金订单继续下滑,天津、河北地区部分企业因订单下滑关停检修。虽然锌锭社会库存小幅下降,但主要原因不来自于消费。由于锌锭有几千余吨锌锭在走海运从粤至沪,在途库存影响了锌锭库存的累库增量。另外,大概有 1000 吨广东锌锭在福建地区成交。广东地区锌锭消费差,除佛山地区部分企业按需补库,原料库存有所增加,东莞、惠州、深圳等地厂家原料库存下降。江浙等地,升贴水继续下降,补库意愿总体较弱,订单也弱。天津地区,订单较弱,部分钢厂停产检修,热镀锌合金走货缓慢。湖南地区,热镀锌及压铸锌合金成交均好于其他地区。

库存方面:较上周原料库存有所下降,企业主动降低锌锭原料库存。

加工费方面:加工费现款现货的本周基本保持不变,大部分的现款现货加工费维持在 400 元/吨左右。

订单及消费方面:订单与消费继续走差。

预测:从锌合金方面看锌价,仍不具备反弹基础,将进一步寻底。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1910 开盘 18660 最高 18760 最低 18560 收盘 18640 结算 18650 涨 30 成交 243060 手。16 日沪伦的内外比值为 8.29；盈亏平衡比值 8.41；进口理论成本 18988.23；现货锌锭进口亏 288.23 元/吨。总的来看，沪锌周初延续下探，探底后止跌回升，周内横盘宽幅震荡，整体小幅回升。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅下跌，锌价周初小幅回升，升水较高，接货商接货意愿偏弱；周内锌价宽幅震荡，下游接货意愿一般，随锌价回落，升水下调，下游均积极入市询价采购补库，市场成交尚可。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅减少 0.1 万吨至 14.56 万吨；期货库存本周整体小幅增加 444 吨至 41100 吨；LME 锌库存本周持续下降，整体小幅减少 3475 吨至 73300 吨。预计下周主力合约 1910 冲击 18000 元/吨支撑位，逐渐形成下跌趋势。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 17800-18800 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。