

我的有色-铅锌研究小组

锌价高位徘徊

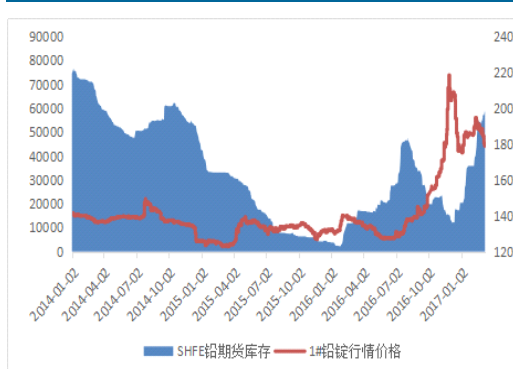
下游刚需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15000	+20
锌精矿	17150	-90
铅锭	18575	+25
锌锭	23530	-120
还原铅	15900	+50
锌合金	24490	-120
氧化锌	22000	-120
锌粉	27500	-
1#白银	3801	-5

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，从宏观面看全球经济整体向好，中国经济企稳回升，美元下跌对有色金属有提振作用。从供需面看，进入八月，天气依然高温，部分冶炼厂检修，下游开工率下滑，整体需求疲软，预计下周锌价仍然维持震荡行情。铅锭货源少，报价少，成交清淡。锌锭冶炼厂出货积极，下游以刚需采购为主。

◆ 宏观导读

► 制造业 PMI 触及阶段高位 世界经济现乐观信号

时间步入 2017 年下半年，全球制造业看起来势头不错。本周公布的摩根大通 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 触及今年 4 月份以来最高位，业内人士由此对世界经济前景的看好程度进一步升温。

► 央行周五开展 1200 亿元逆回购连续第二日净回笼 200 亿元

周五，央行连续第二日在公开市场实现净回笼。8 月 4 日，央行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。其中 7 天品种 900 亿元，14 天品种 300 亿元，中标利率均与前期持平。

► 政局动荡汇率“遭殃” 这一货币单日大跌 18%!

周五(8 月 4 日)据路透报道，委内瑞拉货币玻利瓦尔(bolivar)兑美元黑市汇率周四(8 月 3 日)单日大跌 18%。该国的超级立法机构即将宣誓就职，在反对派看来该机构将赋予总统马杜罗(Nicolas Maduro)新的绝对权力。

◆ 行业导读

► 沪锌酝酿向上突破

进入 7 月，伦锌改变了此前连续上涨的趋势，围绕 2800 美元/吨中轴振荡。我们认为，由于供应增速跟不上需求复苏速度，预计后期价格将向上突破。

► Nyrstar 旗下美国锌矿提前恢复生产

据外电 8 月 2 日消息，欧洲最大精炼锌生产商——比利时 Nyrstar 公司周三报告称，旗下位于美国的 Middle Tennessee 锌矿较计划提前重启，该项目 5-6 月共加工 5,000 吨锌精矿。2015 年 12 月该项目进入检修期，但在去年 12 月公司宣布，鉴于当前锌价强劲，Nyrstar 预期这一价位可以维持，因此恢复该项目运转。支撑。

► 四环锌锆上半年净利 3144 万 同比增长 19%

四环锌锆 8 月 3 日发布半年报，2017 年上半年公司实现营业收入 8.93 亿元，同比上升 80.87%；净利润 3144.45 万元，同比增长 19.37%；基本每股收益 0.07 元。公司经营活动产生的现金流净额大幅上涨系因为 2017 年上半年公司发展平稳，盈利能力强，现金流量数据趋于平稳正常，经营活动产生的现金流量净额与净利润金额也较为匹配。

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，市场上进口货源陆续进来，进口流通货源交投较活跃，贸易商积极出货，因盘面价格较高，下游接货不是很积极，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于23070-23650元/吨，均价23340元/吨，涨幅0.57%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游逢高观望，刚需采购，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪8月升水150~180元/吨。国产普通注册品牌对沪8月贴水30~0元/吨。沪伦比值上修，进口亏损逐渐缩小，进口窗口打开，市场上进口货源交投较活跃，下游按需采购，整体成交一般。冶炼厂积极出货，本周贸易商正常出货，整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.31-8.4）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
2017/7/31	23290	-30	23290	-30	23470	+150
2017/8/1	23170	-30	23180	-20	23360	+160
2017/8/2	23070	-	23050	-20	23250	+180
2017/8/3	23650	-20	23640	-30	23840	+170
2017/8/4	23530	-20	23530	-20	23730	+180

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间23050-23640元/吨，市场均价为23330元/吨，涨幅为1.60%。锌价依旧震荡偏强，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~-20元/吨。广东市场库存略有小幅下降，中间商压价收货商家报价平稳但有所调价，下游逢低采购，拿货意愿较上周有所回暖，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间23250-23840元/吨，市场均价23530元/吨，涨幅为0.34%。本周天津市场锌价上涨，进入八月冶炼厂持续检修中，驰宏已经复产但无产出，近几日也是缺货状态，紫金0#依然没货，天津本周缺货但有上海的部分货源补充，货源虽然紧张，下游消费整体较弱，加之全运会的环保督查，开工率下滑，下游厂家仅维持刚需采购，整体成交平平。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/7/28	5.95	3.03	1.8	0.17	0.28	11.23
2017/8/4	6.50	3	1.84	0.19	0.2	11.73
变化量	0.55	-0.03	0.04	0.02	-0.08	0.5

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（7/28-8/4）全国锌锭总库存 11.73 万吨，现货库存较上周五统计小幅增加 0.5 万吨，较本周一统计小幅增加 0.2 万吨。总体而言，本周沪锌震荡上扬，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 6.5 万吨，较上周增加 0.55 万吨。锌价高位震荡，沪伦比值上修，进口亏损逐渐缩小，进口窗口打开，市场上进口货源交投较活跃，下游按需采购，整体成交一般。冶炼厂积极出货，本周贸易商正常出货，整体成交一般。

广东地区锌锭库存为 3 万吨，较上周五减少 0.03 万吨。本周锌价依旧震荡偏强，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，中间商压价收货商家报价平稳但有所调价，下游逢低采购，拿货意愿较上周有所回暖，整体成交一般。

天津地区的锌锭库存为 1.84 万吨，较上周增加 0.04 万吨。本周天津市场锌价上涨，进入八月冶炼厂持续检修中，驰宏已经复产但无产出，近几日也是缺货状态，紫金 0# 依然没货，天津本周缺货但有上海的部分货源补充，货源虽然紧张，下游消费整体较弱，加之全运会的环保督查，开工率下滑，下游厂家仅维持刚需采购，整体成交平平。

山东地区的锌锭库存为 0.19 万吨，较上周小幅增加 0.02 万吨。据了解，山东省委办公厅、省政府发布了《2017 年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》，相当严格，“一票否决”制的实施严厉考核。出货较少，下游刚需采购，整体成交一般。

宁波地区锌锭库存 0.2 万吨，较上周减少 0.08 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16996元/吨，涨0.64%，河池锌精矿价格16986元/吨，较上周上涨0.64%。云南地区锌精矿价格为17166元/吨，较上周上涨0.63%。从锌锭价格来看，本周锌价依旧整体上扬，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（7.31-8.4）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/7/31	16,950	17,000	17,120	16,940	16,630	16,960	16,933
2017/8/1	16,860	16,910	17,030	16,850	16,540	16,870	16,843
2017/8/2	16,780	16,830	16,950	16,770	16,460	16,790	16,763
2017/8/3	17,240	17,290	17,410	17,230	16,920	17,250	17,223
2017/8/4	17,150	17,200	17,320	17,140	16,830	17,160	17,133
均价	16,996	17,046	17,166	16,986	16,676	17,006	16,979
上周均价	16,888	16,938	17,058	16,878	16,568	16,898	16,871
涨跌	0.64%	0.64%	0.63%	0.64%	0.65%	0.64%	0.64%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存7.62万吨，较上周减少1.41万吨；铅矿港口库存1.38万吨，较上周减少0.34万吨，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8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（7.28-8.4）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)
7.24-7.28	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
7.31-8.4	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(7.31-8.4)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
2017/7/31	26650	24250	24750	24450	24550
2017/8/1	26530	24130	24630	24330	24430
2017/8/2	26430	24030	24530	24230	24330
2017/8/3	27010	24610	25110	24810	24910
2017/8/4	26890	24490	24990	24690	24790

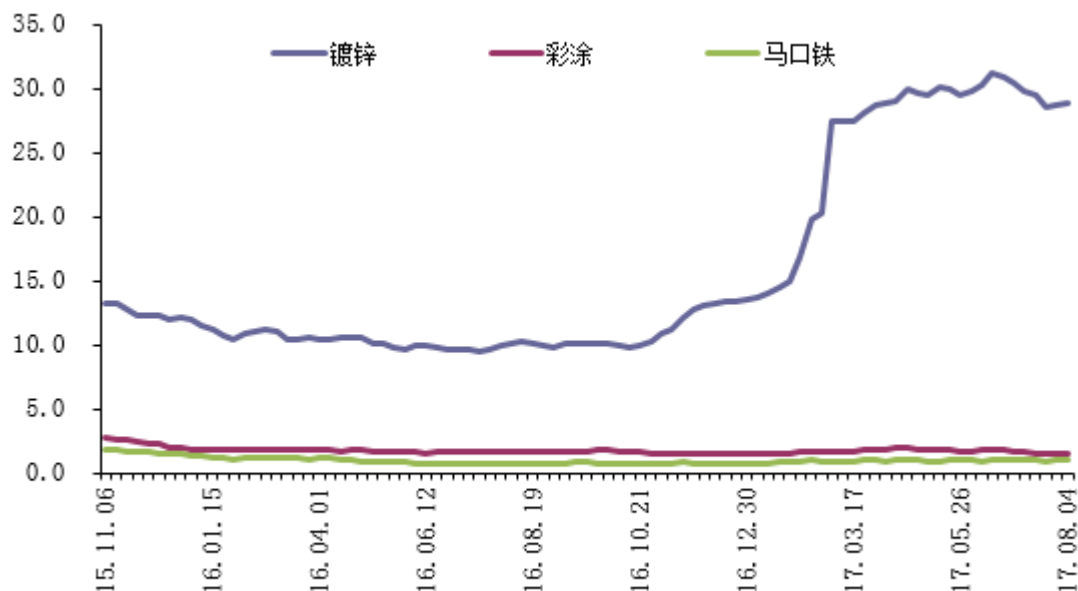
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 26430-27010 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 24030-24610 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24530-25110 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 24230-24810 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 24330-24910 元/吨。本周锌价小涨,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,以交长单为主。下游市场:消费尚可,锌合金厂家订单以长单为主,厂家加工费略微上涨,开工率企稳。综上所述,市场进入 8 月,终端有所复苏,预计下周锌合金整体开工率保持企稳。

(四) 镀锌市场分析

本周博兴涂镀价格继续上涨,稳中趋强。钢市七月不安生,八月不太平,价格由此前震荡上行到现在一路高歌。据笔者了解,今期货早盘继续延续涨势,螺纹、热卷、铁矿均不同程度的上扬,涨幅逾 1%-3%。看此涨势,现货市场贸易商开始蠢蠢欲动,纷纷试探性拉涨报价,心态方面也较为乐观,不过成交整体一般。据小编分析,本周上涨主要受三大因素所致。其一,本周唐山钢坯仍不安分,价格已冲破 3500 关卡,仓储现货 3610-3620 元/吨含税出库,原料的坚挺使得贸易商顺势抬价;其二,昨夜盘开始,黑色系期货一路冲高,今日早盘亦是延续涨势,加之当前铁矿、焦煤等多个合约已涨停,使得现货市场受此提振,商家报价纷纷上扬,本周博兴彩涂淄博凤阳涨幅最大,0.35*1000*C 报价 5450 元/吨,其他镀锌彩涂较上周暂稳。库存方面:彩涂基本按订单生产,市场主要以镀锌彩基板库存为主,轧硬热卷资源较少。成交方面:商家主观出货意愿并不强,目前来看利润不高,价格难以下跌,不少商家补库现象也不明显。各种利好因素集聚,后市预计,博兴涂镀继续上涨。

2017 年 8 月 4 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 28.76 万吨,较上周(2017 年 7 月 28 日)增加 0.15 万吨;彩涂板卷库存 1.49 万吨,较上周(2017 年 7 月 28 日)下降 0.05 万吨。本周酸洗库存 3.46 万吨,较上周(2017 年 7 月 28 日)增加 0.06 万吨。轧硬 2.36 万吨,较上周(2017 年 7 月 28 日)下降 0.09 万吨。带钢库存 2.2 万吨,较上周(2017 年 7 月 28 日)下降 0.03 万吨。镀锡板卷 1 万吨,较上周(2017 年 7 月 28 日)增加 0.05 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 (7.31-8.4) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年7月31日	21760	20100	19940	21010	21160
2017年8月1日	21640	19980	19820	20890	21040
2017年8月2日	21540	19880	19720	20790	20940
2017年8月3日	22120	20460	20300	21370	21520
2017年8月4日	22000	20240	20180	21250	21400

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 21540-22120 元/吨; 河北市场氧化锌报价 19880-20460 元/吨; 山东地区氧化锌报价 19720-20300 元/吨; 上海市场氧化锌报价 20790-21370 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 20940-21520 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上扬趋势, 与上周相比价格略有上涨, 据了解, 山东省委办公厅、省政府发布了《2017年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》, 相当严格, “一票否决”制的实施严厉考核, 因此一些违规的氧化锌企业已关停, 目前沪、粤两地氧化锌企业开工正常, 下游订单稳定。预计下周氧化锌企业开工率有所回暖。

(六)锌市场后市展望

后市展望:今日期锌 1709 开盘 23425 最高 23715 最低 23230 收盘 23570 结算 23445 涨 185 成交 333282 手。4 日沪伦的内外比值为 8.36 盈亏平衡比值 8.4; 进口成本 23655 现货锌锭进口亏损 125 吨。本周从宏观面看全球经济整体向好,中国经济企稳回升,美元下跌对有色金属有提振作用。从供需面看,进入八月,天气依然高温,部分冶炼厂检修,下游开工率下滑,整体需求疲软,预计下周锌价仍然维持震荡行情,暂看区间 23000-24000。

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。