

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡调整

现货成交平平

品种	均价	涨跌
铅精矿	16200	+60
锌精矿	18670	+100
铅锭	20075	+75
锌锭	25440	+130
还原铅	17350	+50
锌合金	26400	+130
氧化锌	23910	+130
锌粉	29700	-
1#白银	3922	+21

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，统计局发布八月份经济数据，中国投资，生产和销售增长大幅放缓，预示对金属需求也会放缓。沪锌本周一直处于弱势震荡的局面，继续下跌的动力不足，预计下周会企稳反弹。现货方面国产品牌流通货源紧张，进口锌大量进来，市场以进口交投为主，下游企业接货情绪谨慎，市场成交一般。沪铅高位震荡，本周涨势明显。现货货源稀缺，贸易商报价较少，下游按需补库，成交平平。

◆ 宏观导读

▶ 央行行长助理刘国强：金融不能给僵尸企业“打点滴”

央行行长助理刘国强今天在 2017 年第六届金融街论坛上表示，金融服务实体经济不是来者不拒，不能成为帮助落后产能脱困的借口，不能成为给僵尸企业“打点滴”的手段。

▶ 发改委：将在金融新能源汽车等领域进一步放宽外资准入

记者 15 日从中国网获悉，国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮在发布会上表示，今年下半年将在金融、新能源汽车等领域进一步放宽外资准入。还将支持北京、上海、广州、深圳等特大城市率先加大营商环境改革力度，构建更加开放、公平、便利的投资环境。

▶ 联合国工发组织报告：今年全球制造业将加速增长

联合国工业发展组织（工发组织）日前发布的二季度全球制造业报告显示，随着全球经济稳步复苏以及拉丁美洲经济体负面趋势逆转，全球制造业预计今年将增长 3.2%，为过去 6 年来最高，全球范围内制成品市场需求也将随之扩大。

◆ 行业导读

▶ 价格上涨 市场火热 为何锌价持续向荣？

今年 5 月份开始国内锌锭社会库存缓慢下降，全球锌市供不应求，致使 LME 及上期所锌库存触及 9 年低位，LME 锌库存降至 25 万吨左右，上期所锌库存 7.5 万吨左右，较年初降幅近半。

▶ 热镀锌锌灰应列入《危险废物排除管理清单》

近期，环保部官方网站部长信箱最新发布《关于对〈危险废物排除管理清单〉建议的回复》将锌灰不列入《危险废物排除管理清单》，我协会众多热镀锌企业会员及专家不同意此意见，协会特组织国内权威专家及行业代表进行了研讨。

▶ 锌市供需面全解析

6 月下半月以来，期锌止跌大幅反弹，刷新 10 年高位，伦锌一度触及 3221 美元/吨，沪期锌主力合约 26750 元/吨，目前弱势修正，截至 9 月 13 日伦锌年涨幅接近 19%，沪期锌主力合约年涨幅约 18%。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格较上周有所下降，冶炼厂正常出货，市场上国产货源偏紧，进口锌陆续流入。有效缓解了市场货源紧张，贸易商正常交投，以交长单为主，下游按需采购，以进口货源为主，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于25160-25470元/吨，均价25360元/吨，跌幅2.22%。锌价小跌，冶炼厂正常出货，下游按需采购，补货入库，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪10月升水480~570元/吨。国产普通注册品牌对沪10月升水300~380元/吨。沪伦比值上修，进口盈利逐渐扩大，市场上进口货源陆续被消化，本周锌价有所下降，冶炼厂正常出货，贸易商以长单交投为主，整体成交尚可。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（9.11-9.15）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
2017/9/11	25160	+380	25070	+290	25650	+870
2017/9/12	25470	+340	25410	+280	25950	+820
2017/9/13	25440	+300	25400	+260	25900	+760
2017/9/14	25310	+300	25260	+250	25700	+690
2017/9/15	25440	+300	25430	+290	25800	+660

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25070-25430元/吨，市场均价为25314元/吨，跌幅为2.29%。锌价维持震荡回落，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪10月升贴水250~290元/吨。广东市场库存有所下降，贸易商收货交长单刺激市场需求，现货流通收紧加之月间价差拉大升水走高，交投氛围相对热烈，下游接货意愿不佳，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间5650-26950元/吨，市场均价25800元/吨，跌幅为1.98%。本周天津市场锌价较上周回落，。冶炼厂出货较少，这一周市场上货源紧张，有部分进口锌补充货源，现货升水日渐下调，下游的消费还算稳定，市场整体成交一般。对沪1710合约升水660~870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
2017/9/8	4.94	2.82	1.09	0.28	0.4	9.53
2017/9/15	5.20	2.65	0.98	0.21	0.3	9.34
变化量	-0.26	-0.17	-0.11	-0.07	-0.1	-0.19

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，全国锌锭总库存9.34万吨，上周五至本周五（9/8-9/15）库存减少0.19万吨。本周锌价高位震荡，冶炼厂普遍惜售，出货偏少，国产货源较为紧缺，全国锌锭库存继续下降。

上海地区锌锭库存5.2万吨，较上周五统计增加0.26万吨，本周进口锌入库偏多，AZ、西班牙、印度陆续入库；国产品牌以双燕，秦锌，久隆流通为主。下游逢低正常采购，整体成交尚可。旺季不旺，锌锭需求持稳，库存小幅增加。

广东地区锌锭库存2.65万吨，较上周五统计减少0.17万吨，广东地区库存持续下降，冶炼厂到货依旧偏少，市场以麒麟，铁峰流通为主，升贴水报价较为疲软，下游需求一般般，市场成交不温不火。

天津地区锌锭库存0.98万吨，较上周五统计减少0.11万吨，本周冶炼厂发货依旧偏少，下游陆续开工，厂家采购较为积极，现货库存持续下降。

山东地区的锌锭库存为0.21万吨，较上周五减少0.07万吨。据当地企业反应，市场供需两淡，冶炼厂到货偏少，下游按需拿货，整体成交一般般。

宁波地区锌锭库存0.3万吨，较上周五统计减少0.1万吨。宁波地区以长单到货为主，本周入库偏少，出库正常，锌锭库存小幅下降。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡运行，从市场价格来看，济源锌精矿均价在18610元/吨，跌2.39%，河池锌精矿价格在18600元/吨，较上周跌2.39%。云南地区锌精矿价格为18720元/吨，较上周跌2.38%。从锌锭价格来看，本周锌价整体继续回调，库存持续下降，保税区锌锭少量清关流进国内市场。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3800—4200元/吨，北方地区普遍报至3900—4300元/吨，北方部分地区加工费小幅下调，最近内蒙，葫芦岛等北方地区加工费由于冬储，小幅下调。冶炼厂采矿也较积极，加工费四季度下调概率较大。

表三 全国锌精矿一周(9.11-9.15)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/9/11	18,450	18,500	18,560	18,440	18,130	18,460	18,423
2017/9/12	18,690	18,740	18,800	18,680	18,370	18,700	18,663
2017/9/13	18,670	18,720	18,780	18,660	18,350	18,680	18,643
2017/9/14	18,570	18,620	18,680	18,560	18,250	18,580	18,543
2017/9/15	18,670	18,720	18,780	18,660	18,350	18,680	18,643
均价	18,610	18,660	18,720	18,600	18,290	18,620	18,583
上周均价	19,066	19,116	19,176	19,056	18,746	19,076	19,039
涨跌	-2.39%	-2.39%	-2.38%	-2.39%	-2.43%	-2.39%	-2.40%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存15.81万吨，较上周增加1.77万吨；铅矿港口库存3.98万吨，较上周增加0.76万吨，部分为保税区库存，本周连云港有锌精矿到港，部分为散货货源。进口加工费方面，进口矿主流TC报价40-60美元/吨，目前港口货多以贸易商货源为主，冶炼厂货源到港直接被拉走，矿商对后期锌矿供应看紧缩，普遍出货情绪不高，料加工费会进一步下调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周(9.8-9.15)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)
9.4-9.8	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4000-4300	3900-4200
9.11-9.15	锌精矿	Zn≥50%	40-60	3900-4300	3800-4200

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(9.11-9.15)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
2017/9/11	28520	26120	26620	26320	26420
2017/9/12	28830	26430	26930	26630	26730
2017/9/13	28800	26400	26900	26600	26700
2017/9/14	28670	26270	26770	26470	26570
2017/9/15	28800	26400	26900	26600	26700

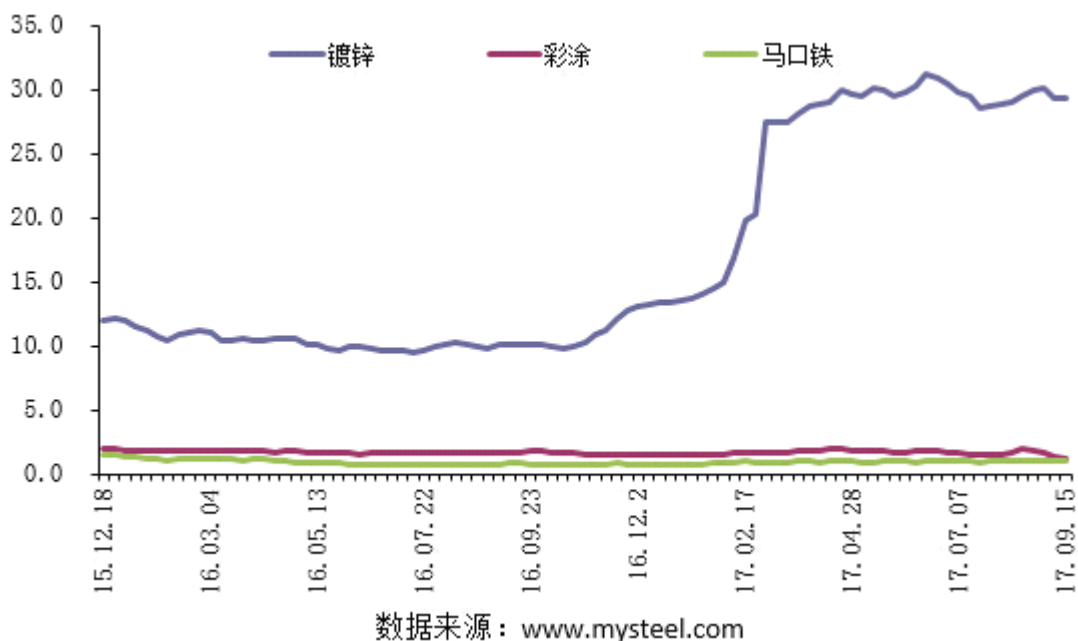
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 28520-28830 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 26120-26430 元/吨;无锡 3#锌合金报价 26620-26930 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 26320-26630 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 26420-26730 元/吨。本周锌价有所下跌,锌合金随原料价格波动影响,锌合金厂家按需采购,以交长单为主。下游市场:消费需求尚可,环保依旧在延续,下游一些企业有所影响,影响部分压铸订单,锌合金厂家生产订单往后延迟,厂家加工费目前较平稳,开工率正常。综上所述,随着消费旺季来临,终端有所复苏,预计下周锌合金整体开工率维稳。

(四) 镀锌市场分析

本周东北地区镀锌彩涂价格总体呈平稳运行局面,市场成交依然低迷。作为实体经济晴雨表,期货走势直接反映出市场心态,期卷市场除本周一、二略微上调外,从上周三至今,一直呈下调态势,钢价看空动力较强。需求方面,近期因市场炒作等因素影响,东北涂镀市场价格高企,在进入“金九”以来,东北市场需求也并未如预期大增,市场成交乏力,仅达正常 2/3 水平。对于钢贸商造成很大压力,从而倒逼钢企调整价格。近日,唐山市对未取得排污许可证的轧钢企业进行停产整治,13 日至今丰润地区轧钢企业基本进入全面停产状态,钢坯价格大跌 100 元/吨。且原料方面,与上周相比全国 4.75 热卷虽然下降 50 元/吨,但依然处于市场高位。综合来看,目前市场需求不温不火,成交不畅,然成本依然高企,东北镀锌彩涂市场或将仍呈震荡运行局面。

2017年9月15日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数下跌。其中镀锌板卷库存为29.27万吨,较上周(2017年9月8日)下降0.1万吨;彩涂板卷库存1.24万吨,较上周(2017年9月8日)下降0.1万吨。本周酸洗库存3.4万吨,较上周(2017年9月8日)下降0.02万吨。轧硬2.3万吨,较上周(2017年9月8日)增加0.01万吨。带钢库存2.53万吨,较上周(2017年9月8日)下降0.03万吨。镀锡板卷1.01万吨,较上周(2017年9月8日)下降0.07万吨。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 (9.11-9.15) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年9月11日	23630	21970	21810	22880	23030
2017年9月12日	23940	22280	22120	23190	23340
2017年9月13日	23910	22250	22090	23160	23310
2017年9月14日	23780	22120	21960	23030	23180
2017年9月15日	23910	22250	22090	23160	23310

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 23630-23940 元/吨; 河北市场氧化锌报价 21970-22280 元/吨; 山东地区氧化锌报价 21810-22120 元/吨; 上海市场氧化锌报价 22880-23190 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 23030-23340 元/吨。本周锌价维持震荡回落, 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。虽然环保进程刻不容缓, 但随着“金九银十”到来, 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 1711 开盘 24675 最高 25080 最低 24540 收盘 24620 结算 24770 跌 105 成交 320196 手。沪伦的内外比值为 8.39 盈亏平衡比值 8.29; 进口成本 25143 现货锌锭进口盈利 297 元/吨。本周美元触底反弹, 金属走势疲软, 沪锌维持高位震荡, 重心下移, 进口锌陆续进入市场缓解现货紧张的压力。本周国产品牌货源依旧紧张, 冶炼厂逢低惜售, 出货较少, 下游按需采购, 整体成交尚可, 库存持续下降, 支撑锌价。环保督查整顿, 矿山产量不及预期, 供应端持续偏紧, 需求端持稳运行, 锌价易涨难跌, 预计下周锌价运行区间 24500-25500 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。