我的有色-铅锌研究小组

沪锌高位回落 市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14655	-60
锌精矿	15950	-
铅 锭	18275	-75
锌 锭	21870	-
还原铅	16050	+50
锌合金	22830	-
氧化锌	19590	-
锌 粉	27320	-
1#白银	3616	+4

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

本周沪锌冲高回落，周度沪锌 1809 合约：开盘 21595 最高 21960 最低 21360 收盘 21490 结算 21656 成交 48.7 万持仓 12.9 万。本周期锌冲高回落后缓慢上升，但周五下午锌价突然下滑导致走势再次不明朗。现货市场方面冶炼厂出货正常，贸易商出货意愿较强，但询价者较少，交投氛围不佳；下游消费依然较差，期锌趋势不明朗因此多以观望为主，部分按需采购。市场总体成交偏弱。预测下周期锌极大可能回落到前一低点 20000 左右，需关注期货资金持仓动向及现货市场库存。

◆ 宏观导读

➢ **美国债务高达 21 万亿美元 特朗普还要借？**

自特朗普上任后，先后推出的减税、增加军.费、基建计划等措施使美国债务更是不得了，创下 21 万亿美元的新高。如果美国不想办法还钱，而是继续借钱，预计在未来 2-3 年之内，美国债务就会突破 30 万亿。

➢ **退欧疑虑打击英镑急跌 令英国央行升息计划雪上加霜**

有人猜测英国央行现在最不想看到的就是英镑急剧下降。但随着对英国退欧最糟糕情况的担忧加剧，英镑骤跌恰恰是英国央行可能不得不防备的。

➢ **市场聚焦贸易和经济 美元接近 13 个月高位**

美元（8 月 10 日）周五维持高位，兑一篮子货币在略低于 13 个月高位的水准徘徊，因英镑和欧元等欧洲货币继续丧失动能。

◆ 行业导读

➢ **紫金矿业综合实力获国际资本市场认可 授予投资级评级**

日前，在全球资本市场拥有权威性的穆迪、标普、惠普等三家国际评级机构分别首次授予紫金矿业 Baa3（发行人评级）、BBB-（长期发行人信用等级评级）、BBB-（外币长期发行人违约评级及高级无抵押评级）的投资级信用评级，展望均为稳定，标志公司综合实力获得国际资本市场的肯定。

➢ **广晟公司总经理陈胜光到广西矿业调研指导**

近日，广晟公司总经理、党委副书记陈胜光率队到中金岭南广西矿业公司进行安全检查和调研指导，广晟公司副总经理刘伟、环安部部长陈思，中金岭南公司董事长、党委书记余刚、副总裁余中民等陪同参加了调研。

➢ **罗平锌电玉合铅锌矿因到期停产 不影响生产经营计划**

公告显示，宏泰矿业玉合铅锌矿按计划全年矿石生产量 10 万吨，7 月底前经计划实施安全标准化建设，未安排生产。目前，从证照办理的推进情况看，不会影响宏泰矿业生产经营计划的完成。因此，预计宏泰矿业玉合铅锌矿采矿权证到期停产不会对公司经营业绩产生较大不利影响。

内容指导：王地　内容主编：李文昌　王地　田悦　王添天　王新丰　联系人：王地　021-26093219

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

本周 0#锌锭主流成交于 21720-21910 元/吨，周均价为 21854 元/吨，较上周上涨 170 元/吨，涨幅为 0.78%。上海市场 0#锌锭主流成交品牌对沪 9 月升水 260 元/吨下调至 160 元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差维持在 30 元/吨左右，本周上海市场国产锌锭流通货源不多，其中双燕、东岭品牌锌锭占据主流，部分进口锌流入市场，SMC 品牌锌锭升水由 230 元/吨下调至 130 元/吨，西班牙品牌锌锭升水由 220 元/吨下调至 110 元/吨。本周锌价企稳运行，冶炼厂积极出货，持货商出货意愿较强，接货者则较为谨慎，多选取低升水货源进行适量采购，少量补库，周内贸易商整体交投氛围一般。本周下游整体需求偏弱，周一至周四下游逢跌入市询价，但大部分仍处观望状态，极少成交，直至周五，厂内原料库存已消化大半才有适量采购，按需补库。由于环保督查和高温天气的原因，再叠加订单量不足导致下游生产企业总体开工率不高，消费呈现疲软态势，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（8.3-8.10）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
2018-8-6	21900	250	21960	310	22050	400
2018-8-7	21720	220	21780	280	21920	420
2018-8-8	21910	210	21940	240	22080	380
2018-8-9	21870	160	21860	150	21950	240
2018-8-10	21870	160	21860	150	21950	240

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 21860-21960 元/吨，市场均价为 21880 元/吨，涨幅为 0.81%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪 9 月升水 150 至升水 310 元/吨，沪锌维持震荡偏强，上半周锌价相对较高，持货商积极出货，但下游企业订单量不足，需求不佳，整体呈现“有价无市”的局面；下半周由于总需求有限快速饱和，出多接少升水承压一路下滑，但也未能提振市场需求弱状态，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于 21920-22080 元/吨，市场均价为 21990 元/吨，较上一周上涨 100 元/吨，涨幅为 0.45%。津沪价差收窄，本周沪锌依然弱势震荡，一周所涨在周五回调到上周五收盘价左右，本周现货市场成交较差，多因下游消费差、绝对价高均持观望态度所致。天津市场 0#锌锭主流品牌对沪 9 月升水 240 至 420 元/吨。本周冶炼厂出货正常，贸易商报价区间集中且积极性较强，仅有的少数询价者导致交投氛围冷清；下游消费情况依旧没有转好迹象，多以畏高观望为主。市场整体成交较上一周偏差。

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
2018-8-3	6.80	1.49	4.35	0.50	0.23	0.26	13.63
2018-8-10	6.46	1.44	5.26	0.46	0.22	0.33	14.17
周涨跌	-0.34	-0.05	0.91	-0.04	-0.01	0.07	0.54

数据来源：我的有色网

据据我的有色网统计，本周锌锭总体入库多，出库少，全国锌锭总库存 14.17 万吨，较本周一增加 0.93 万吨，较上周五增加 0.54 万吨。

上海市场库存 6.46 万吨，较本周一增加 0.13 万吨，较上周五减少 0.34 万吨，据了解本周上海市场到货不多，部分进口锌锭流入市场进行交投，市场对于进口锌的关注度较高，受欢迎程度较国产锌锭偏好，周内消费呈现疲软态势，市场整体成交略显清淡，出库不多，库存有小幅下滑。

广东市场库存 1.44 万吨，较本周一减少 0.28 万吨，较上周五减少 0.05 万吨。据了解，本周广东市场整体需求偏弱，观望情绪渐浓，下游压价接货，致使升水承压逐渐走低，但仍未能提振需求，市场整体成交一般，库存小幅下滑。

天津市场库存 5.26 万吨，较本周一增加 0.94 万吨，较上周五增加 0.91 万吨。本周天津市场双燕等品牌锌锭有集中到货，据了解大部分货源不是厂内直发，而是部分隐性库存被显性化，叠加下游订单量不足，周内整体出库少，消费差，累库现象明显，库存大幅增加。

山东市场库存 0.46 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。

浙江市场库存 0.22 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五减少 0.01 万吨。江苏市场库存 0.33 万吨，较本周一增加 0.1 万吨，较上周五增加 0.07 万吨。本周山东、浙江、江苏三地因环保检查，部分下游生产企业停产避险，消费不佳，市场整体成交较差，库存无明显变化。

冶炼厂方面

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上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15511 元/吨，较上周上涨 0.88%，河池锌精矿价格费 15876 元/吨，较上周上涨 0.86%。云南地区锌精矿价格为 16056 元/吨，较上周上涨 2.10%。本周锌价上涨，锌精矿的价格随之上涨，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，西北地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 3800—4000 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（8.6-8.10）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-8-6	15,545	15,970	16,090	15,910	15,360	15,990	15,811
2018-8-7	15,405	15,830	15,950	15,770	15,220	15,850	15,671
2018-8-8	15,555	15,980	16,100	15,920	15,370	16,000	15,821
2018-8-9	15,525	15,950	16,070	15,890	15,340	15,970	15,791
2018-8-10	15,525	15,950	16,070	15,890	15,340	15,970	15,791
均价	15,511	15,936	16,056	15,876	15,326	15,956	15,777
上周均价	15,373	15,798	15,718	15,738	15,188	15,818	15,606
涨跌幅	0.88%	0.86%	2.10%	0.86%	0.90%	0.86%	1.08%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.98 万吨，较上周增加 1.97 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周有 3.5 万吨的货到港，进口矿散单加工费 50~60 美金/吨，较上周暂未上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（8.6-8.10）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）
7.27—8.3	锌精矿	Zn≥50%	50-60	3600-3800	3800-4000
8.6—8.10	锌精矿	Zn≥50%	50-60	3800-4000	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（8.6-8.10）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
2018-8-6	25260	22860	23360	23060	23160
2018-8-7	25080	22680	23180	22880	22980
2018-8-8	25270	22870	23370	23070	23170
2018-8-9	25230	22830	23330	23030	23130
2018-8-10	25230	22830	23330	23030	23130

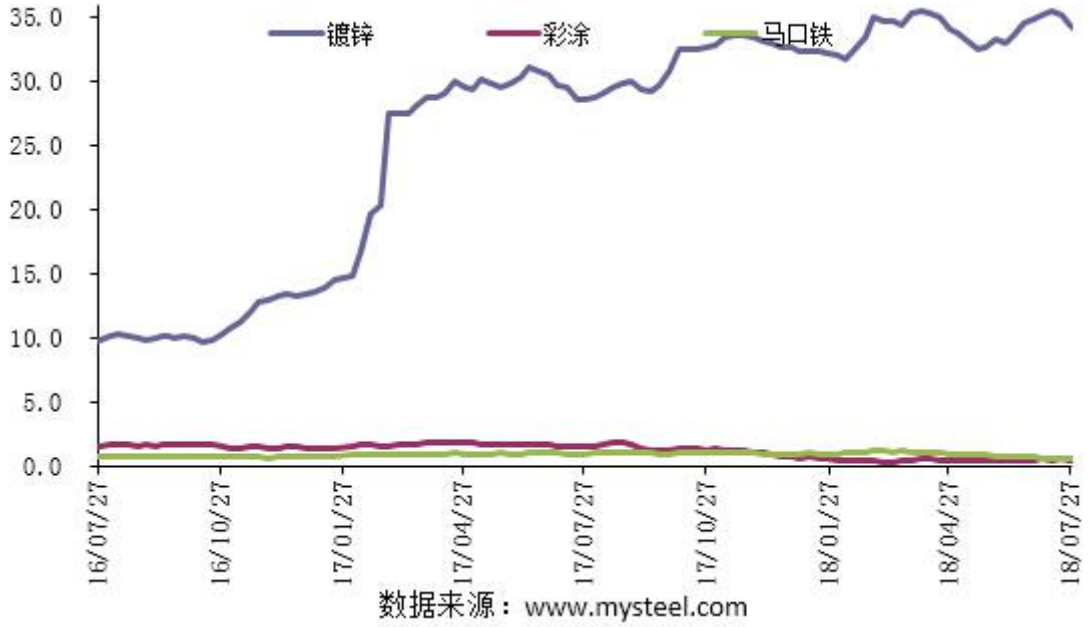
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 25080-25270 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22680-22870 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23180-23370 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22880-23070 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22980-23170 元/吨。据我的有色网调研了解，最近环保督查淡化，一些不合规的压铸锌合金企业已关停。但是目前工厂处于消费淡季，预计下周锌合金价格企稳运行。

（四）镀锌市场分析

本周博兴地区涂镀市场价格依旧处于高位平稳，成本支撑力度明显，市场成交情况不温不火。宏观层面，国家环保力度不减：国务院日前印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，各省份积极响应，山东省出台钢铁行业防治计划要求，严格控制“两高”行业新增产能。同时，山东有关部门启动了“迎峰度夏方案”，部分高耗能行业被“限电”。由于环保和“限电”的持续助力，原料出现短缺且价格一直处于高位，导致涂镀价格水涨船高。市场心态方面：高温多雨的传统淡季到来，市场需求不佳。但是整个大环境面的向好，期货价格持续冲高，贸易商的心态乐观，选择挺价观望。综合来看，原料成本支撑作用依旧强势，预计博兴市场涂镀价格高位盘整运行。

2018 年 8 月 10 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 33.19 万吨，较上周（2018 年 8 月 3 日）减少 0.6 万吨；彩涂板卷库存 0.49 万吨，较上周（2018 年 8 月 3 日）减少 0.02 万吨。本周酸洗库存 3.25 万吨，较上周（2018 年 8 月 3 日）增加 0.15 万吨。轧硬 2.34 万吨，较上周（2018 年 8 月 3 日）增加 0.05 万吨。带钢库存 2.14 万吨，较上周（2018 年 8 月 3 日）增加 0.11 万吨。镀锡板卷 0.67 万吨，较上周（2018 年 8 月 3 日）减少 0.01 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（8.6-8.10）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018 年 8 月 6 日	20370	18710	18550	19620	19770
2018 年 8 月 7 日	20190	18530	18370	19440	19590
2018 年 8 月 8 日	20380	18720	18560	19630	19780
2018 年 8 月 9 日	20340	18680	18520	19590	19740
2018 年 8 月 10 日	20340	18680	18520	19590	19740
均价	20324	18664	18504	19574	19724
上周均价	20154	18582	18422	19492	19642
涨跌幅	0.83%	0.43%	0.44%	0.41%	0.41%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 20324 元/吨，较上周上涨 0.83%，河北地区氧化锌均价为 18664 元/吨，较上周上涨 0.43%；山东地区氧化锌价格为 18504 元/吨，较上周上涨 0.44%；上海地区氧化锌价格为 19574 元/吨，较上周上涨 0.41%；江苏地区氧化锌均价为 19724 元/吨，较上周上涨 0.41%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价上涨，据我的有色网调查了解，锌锭价格受中美贸易战的影响，价格骤降。氧化锌生产企业目前持观望态度，贸易商趁机拿货，今日交易较好。下游企业积极采购，预测未来氧化锌价格有所上升。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1809 开盘 21835 最高 21960 最低 21435 收盘 21490 结算 21700 跌 245 成交 76146 手。10 日沪伦的内外比值为 8.43；盈亏平衡比值 8.46；进口理论成本 21956.92 ；现货锌锭进口亏损 86.92 元/吨。总的来讲，本周锌价呈震荡运行的态势，从基本面看主要受国内外期货库存处于低位的有利支撑。接下来国内部分冶炼厂逐步恢复生产，锌锭供应上将会增加，另外本周国内锌锭的社会库存也进一步增加，消费受到淡季叠加环保的影响尚未由起色，不利好锌价走势，再者从今天盘面来看，美元指数破近 13 个月的高位，有色承压，其中锌价跌幅 1.27%，领跌整个有色金属，国际政治及贸易矛盾升级使锌价承受较大压力，所以短期锌价或将承压下行，但受期货库存低位的支撑，下跌有限，预计下周运行区间在 20000-21500 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。