

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15035	+240
锌精矿	15640	+90
铅锭	18300	+300
锌锭	21470	+120
还原铅	16325	+225
锌合金	22430	+120
氧化锌	19500	+120
锌粉	27230	+120
1#白银	3482	-15

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

本周沪锌止跌大幅反弹，周度沪锌主力 1810 合约：开盘 19800 最高 21325 最低 19760 收盘 21070 结算 20441 成交 367.3 万持仓 22 万。本周期锌在上周再创新低后止跌反弹，上半周反弹幅度逐渐增大，周三稍有回落，下半周再次小幅拉涨。现货市场方面冶炼厂随着锌价持续上涨，惜售情况有所改善，贸易商出货意愿也随之加强，但接货者每日俱下，交投氛围逐渐清淡；下游消费很差，需求不好，多以畏高观望为主，消化库存少有采购。市场总体成交较上一周偏差。预测下周期锌继续反弹的可能性较高，不排除稍有回落的情况。区间 20500-21800 元/吨左右，需关注宏观信息及期货资金持仓动向和现货市场库存。

◆ 宏观导读

➤ **关税生效背景下中美贸易谈判平淡收场 未取得重大突破**
中美两国官员周四结束为期两天的贸易谈判，并未取得重大突破。与此同时两国贸易战升级，双方向对方 160 亿美元商品互征关税的政策生效。

➤ **美联储加息才是土耳其危机罪魁祸首**

土耳其危机正成为各大媒体关注的焦点，但其财政问题并不罕见。土耳其经济危机的根本原因不是美国牧师被拘留或总统埃尔多安反对提高利率，而是因为美国利率稳步上升。

➤ **在岸人民币对美元汇率开盘突破 6.88 关口**

上证报讯 8 月 24 日，在岸人民币对美元汇率开盘一度下调逾百点，突破 6.88 关口；离岸人民币对美元一度震荡上行逾 200 点。截至 9 点 46 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 6.8810、6.8808。

◆ 行业导读

➤ **锌价偏强运行 市场货源偏紧**

隔夜 lme3 月锌价格偏强运行，国内收盘时价格在 2439 美元，随后价格走强，最高 2474 美元，最终收盘在 2465 美元，上涨 2.5 美元，涨幅 0.1%。

➤ **安阳市钢厂烧结限产 氧化锌企业暂停生产**

根据污染天气联合研判组研判预测意见，我市近期夜间扩散条件转差，可能出现轻中度污染。为进一步改善我市空气质量，打赢最后 10 天攻坚战，确保退出全省后 3 位，经市污染防治攻坚战指挥部研究决定，从 8 月 22 日 12 时起，调整我市部分工业企业、工地、机动车管控措施。

➤ **满洲里海关：锌矿砂及其精矿进口量大幅增长**

8 月 22 日据满洲里海关统计，今年 1-7 月，满洲里关区进口锌矿砂及其精矿 18.0 万吨，增加 50.3%，占全国同期进口总量的 10.19%，价值 12.6 亿元人民币，增长 85.7%。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20580-21470元/吨，周均价为21110元/吨，较上周上涨114元/吨，涨幅为0.54%。上海市场0#锌锭主流品牌对沪9月升水由420元/吨降至240元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差扩大至60元/吨左右，本周进口盈利窗口打开，部分进口货源陆续流入市场进行交投，SMC品牌锌锭由升水300元/吨下调至170元/吨，KZ品牌锌锭由升水280元/吨下调至150元/吨，西班牙、比利时品牌锌锭由升水260元/吨降至200元/吨，后半周还有少量俄罗斯、巴西、加拿大货源在市场上流通，报价主要集中在升水180元/吨。本周锌价震荡上行，冶炼厂因价格没达到心理价位，总体放货量不多，市场流通货源大多是进口货以及仓单货。周内贸易商积极出货，但总体交投氛围一般，升水速降后成交情况并无明显好转。据了解，大部分贸易商长单交货结束，且国产锌锭升水较高，接货者多选取进口锌锭集中采购，部分贸易商预计升水还有下调趋势，仍在观望，等待升水达到心理预期价位再集中采购。周内下游采购进口锌锭较国产偏多，逢低积极入市询价，少量囤货，下半周因价格较高，下游以观望和消化前期库存为主，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(8.20-8.24)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
2018-8-20	20580	330	20580	330	20900	650
2018-8-21	20930	420	20930	420	21150	640
2018-8-22	21220	400	21210	390	21480	660
2018-8-23	21350	340	21360	350	21600	590
2018-8-24	21470	240	21580	350	21650	420

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20580-21580元/吨，市场均价为21130元/吨，涨幅为0.56%。本周锌价震荡偏强运行，主流品牌对沪9月升水330至升水420元/吨，市场风险情绪有所缓和，因现货锌锭偏紧使得价格低位反弹。冶炼厂再度出现综合收益逼近成本线，出货意愿不强，锌锭库存创新低。本周锌价一路上行，上半周持货商持货商出货比较积极但持货量均不大，市场仍有少量长单缺口需求，成交略显分散；下半周贸易商出货活跃，锌锭库存继续回落创新低，市场重拾信心抬价意愿较浓，临近周末下游畏高刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于20900-21650元/吨，市场均价为21356元/吨，较上一周上涨110元/吨，涨幅为0.52%。本周津沪价差逐渐收窄，沪锌止跌反弹，周一开盘就高开继续上行，周二上升幅度加大，周三和周四稍有回调整盘，周五再次大幅拉涨。天津市场0#锌锭主流品牌对沪9月升水420至660元/吨。本周冶炼厂随锌价大幅反弹，惜售情况有所改善，贸易商出货意愿逐渐加强，随着锌价上涨不断下调升贴水，但接货者却渐渐减少，市场交投氛围慢慢清淡下来；下游消费依旧很差，需求不行并随着锌价不断上涨，畏高观望的态度逐渐明显。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
2018-8-17	4.63	1.00	5.58	0.34	0.17	0.34	12.06
2018-8-24	4.23	0.62	5.63	0.25	0.35	0.25	11.33
周涨跌	-0.40	-0.38	0.05	-0.09	0.18	-0.09	-0.73

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体出库正常，入库少。全国锌锭总库存11.33万吨，较本周一增加0.15万吨，较上周五减少0.73万吨。

上海市场库存4.23万吨，较本周一增加0.36万吨，较上周五减少0.40万吨。本周锌价震荡上行，持货商出货意愿强，但总体交投氛围一般，因为接货者预计升水还有下调趋势，仍在观望。下游上半周采购以进口锌为主，下半周畏高观望，消化库存，总体成交一般，库存小幅下降。

广东市场库存0.62万吨，较本周一减少0.32万吨，较上周五减少0.38万吨。据了解，本周广东市场流通货源有限，市场仍有少量长单缺口需求，锌价逐步走高，下游畏高观望采购意愿不佳，整体成交一般，库存小幅下滑。

天津市场库存5.63万吨，较本周一增加0.09万吨，较上周五增加0.05万吨。本周天津市场总体需求不高，升水下调后，成交情况仍无明显好转，整体交投氛围略显清淡，下游消费不佳，极少采购，库存无明显变化。

山东市场库存0.25万吨，较本周一减少0.06万吨，较上周五减少0.09万吨，上半周锌价较低，下游逢低积极采购，市场整体成交较好，库存小幅下降。

浙江市场库存0.35万吨，较本周一增加0.1万吨，较上周五增加0.18万吨，本周宁波地区集中到货，但下游消费较弱，整体成交一般，库存略有增加。江苏市场库存0.25万吨，较本周一减少0.02万吨，较上周五减少0.09万吨。据了解本周江苏地区下游订单量增多，消费略有转好，整体成交较好，库存明显下降。

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号开始检修

西部矿业：8月25号铅锌都开始为期1个月的停产检修

(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 14935 元/吨，较上周上涨 0.61%，河池锌精矿价格费 15300 元/吨，较上周上涨 0.59%。云南地区锌精矿价格为 15480 元/吨，较上周上涨 0.58%。本周锌价止跌反弹，持续上涨，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，陕西、四川地区加工费 3500-3700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4000—4100 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（8.20-8.24）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-8-20	14,515	14,940	15,060	14,880	14,330	14,960	14,781
2018-8-21	14,795	15,220	15,340	15,160	14,610	15,240	15,061
2018-8-22	15,025	15,450	15,570	15,390	14,840	15,470	15,291
2018-8-23	15,125	15,550	15,670	15,490	14,940	15,570	15,391
2018-8-24	15,215	15,640	15,760	15,580	15,030	15,660	15,481
均价	14,935	15,360	15,480	15,300	14,750	15,380	15,201
上周均价	14,845	15,270	15,390	15,210	14,660	15,290	15,111
涨跌幅	0.61%	0.59%	0.58%	0.59%	0.61%	0.59%	0.60%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.1 万吨，较上周增加 0.5 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周有 1 万吨货到港到港，进口矿散单加工费 70~80 美金/吨，较上周有上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（8.20-8.24）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)
8.13-8.17	锌精矿	Zn≥50%	60-70	3800-4000	3800-4000
8.20-8.24	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4000-4100	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（8.20-8.24）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
2018-8-20	23940	21540	22040	21740	21840
2018-8-21	24290	21890	22390	22090	22190
2018-8-22	24580	22180	22680	22380	22480
2018-8-23	24710	22310	22810	22510	22610
2018-8-24	24830	22430	22930	22630	22730

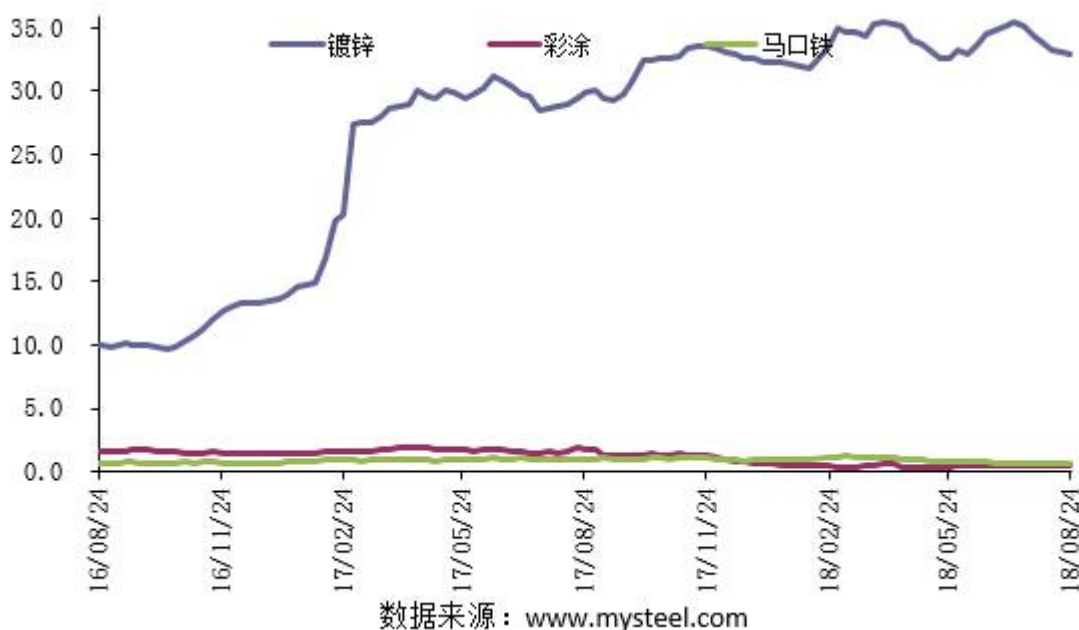
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 23940-24830 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 21540-22430 元/吨；无锡 3#锌合金报价 22040-22930 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 21740-22630 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 21840-22730 元/吨。据我的有色网调研了解，近期国家公布了《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，其中明确指出了 10 月起，停工令将至。受到停工令的影响，铸造等行业实施部分错峰生产部分压铸厂限产，将会影响压铸锌合金厂开工。浙江市场的五金，饰品，卫浴，拉链等下游订单正常稳定，广东地区主要是汽车配件和玩具等下游消费需求一般，江苏地区受环保影响较大一些不合规的锌合金厂家惨遭淘汰。本周锌锭价格一路上行，受其影响压铸锌合金价格也随之上涨，压铸锌合金生产厂家正常出货，贸易商出货也比较积极，下游锌合金厂家畏高少采，订单量不如预期。预计下周压铸锌合金企业开工企稳。

（四）镀锌市场分析

本周博兴市场涂镀价格先扬后抑，周一周二国内各品种钢材价格普遍大涨，博兴镀锌和彩涂价格在两日内分别上调 60 元/吨和 50 元/吨。由于市场大环境一直处于上涨的行情，商家买涨不买跌的情绪明显，本周前两日博兴市场涂镀高位成交较为理想。周三开始期货上涨乏力，现货市场涨价情绪得到降温。据市场反馈，多数贸易商报价以维稳为主，商家恐高心理占据上风，操作较为谨慎。同时下游需求依旧不温不火，出货量在前两日激增后，回归平淡。库存方面，最新从博兴市场涂镀板卷库存情况进行调查统计，目前镀锌板卷 22 万吨，较上周下降 0.2 万吨，彩涂板卷 5.4 万吨，较上周增加 0.1 万吨。上游钢厂方面，环保限产力度不减，唐山市 8 月 21 日 15 时至 27 日 12 时启动重污染应急响应减排措施，钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑限产 50%，生产的烧结机压减风门 20%。综上所述，近期涂镀价格在成本推动下于高位盘整运行，不排除小幅上涨的可能。

2018年8月24日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数下降。其中镀锌板卷库存为32.94万吨,较上周(2018年8月17日)减少0.2万吨;彩涂板卷库存0.5万吨,较上周(2018年8月17日)统计持平。本周酸洗库存2.99万吨,较上周(2018年8月17日)减少0.13万吨。轧硬2.1万吨,较上周(2018年8月17日)减少0.2万吨。带钢库存2.27万吨,较上周(2018年8月17日)增加0.05万吨。镀锡板卷0.64万吨,较上周(2018年8月17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(8.20-8.24)报价表

单位:元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年8月20日	19360	17700	17540	18610	18760
2018年8月21日	19710	18050	17890	18960	19110
2018年8月22日	20000	18340	18180	19250	19400
2018年8月23日	20130	18470	18310	19380	19530
2018年8月24日	20250	18590	18430	19500	19650
均价	19890	18230	18070	19140	19290
上周均价	19590	17930	17770	18840	18990
涨跌幅	1.53%	1.67%	1.69%	1.59%	1.58%

数据来源:我的有色网

本周氧化锌报价随锌价持续上涨而上调，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 19890 元/吨，较上周上涨 1.53%，河北地区氧化锌均价为 18230 元/吨，较上周上涨 1.67%；山东地区氧化锌价格为 18070 元/吨，较上周上涨 1.69%；上海地区氧化锌价格为 19140 元/吨，较上周上涨 1.59%；江苏地区氧化锌均价为 19290 元/吨，较上周上涨 1.58%。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，本周氧化锌价格由于原材料锌锭价格上涨，本周上升 1040 元/吨，呈现逐日上升的趋势。价格的上调为氧化锌生产企业增加了生产的信心，虽然已经本月底，但是仍然能够积极接单生产，同时氧化锌企业成品库存 50-100 吨。本周市场锌锭供应量减少，但市场上主要氧化锌供应原材料包含锌渣，价格较锌锭低，所以锌锭的减少对相对一部分氧化锌生产企业的价格和供应的影响减少；同时，浙江、广东等地使用锌锭的生产的企业价格较高，失去价格竞争力，但由于供应电子和医药级别的质量要求，也平衡了市场氧化锌的供应的需求和竞争。目前氧化锌生产企业认为下游消费需求减少，暂看氧化锌价格以震荡为主。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1810 开盘 20685 最高 21325 最低 20520 收盘 21070 结算 20925 涨 425 成交 805602 手。24 日沪伦的内外比值为 8.75；盈亏平衡比值 8.64；进口理论成本 21187.83；现货锌锭进口盈利 282.17 元/吨。总的来讲，本周锌价震荡上行，尤其今日锌价涨幅达到 3%，逼仓情绪显现。从基本面看，国内冶炼厂依旧惜售发货较少，进口窗口虽有打开，部分进口流入国内，但现货升水相对保持坚挺，社会库存持续走低，期货库存也处于低位，对锌价强有力的支撑，后市需关注贸易战谈判问题，短期内锌价偏强震荡，预计下周沪锌主力合约 20500-21800 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。