

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止涨回落

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13140	-80
锌精矿	12560	-60
铅锭	16000	-100
锌锭	20030	-80
还原铅	14300	-
锌合金	20880	-80
氧化锌	19500	-80
锌粉	25730	-80
1#白银	3639	+5

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，国常会对城镇老旧小区改造安排中央补助资金，鼓励金融机构和地方加大支持。海外方面，美联储决定维持利率不变，在政策声明中取消对利率政策保持“耐心”的表述，暗示年内降息。具体锌价方面，本周 LME 期锌上涨 2.2%；沪锌则上涨 1.7%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅下降，截至本周五锌锭社会库存为 16.01 万吨，环比减少 0.77 万吨，上周则环比增加 0.47 万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化缓慢抬升，锌锭的产出开始增加，5 月冶炼厂产能利用率为 81%，环比上月提高 3%，Mymetal 预计 6 月冶炼厂产能利用率环比小幅提高，由于大厂检修 7 月会有所下滑。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为 69.48%，环比提高 0.45%，上周环比下降 0.83%。现货方面，0#锌锭截至本周五均价 20409，环比上涨 0.8%。

◆ 宏观导读

➤ 政策预期生变 美元高位调整

上 25 日，一些消息面因素显示，美联储未必会如多数观点预计在 7 月份大幅降息。而最新数据显示，此前曾出现回调的美元指数也转而上涨，截至北京时间 26 日 18 时，美元指数上涨 0.12% 至 96.2984。

➤ 减税降费助力 今年工业利润料同比增逾 3%

国家统计局 27 日公布数据显示，5 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 1.1%，4 月为同比下降 3.7%，增速由负转正。专家认为，销售增长加快、费用增速放缓、减税降费效应是工业企业利润增速由负转正的主要原因。

➤ 中国与“一带一路”沿线国家经贸合作水平不断提升

海关总署 10 日公布的数据显示，前 5 个月，中国对“一带一路”沿线国家合计进出口 3.49 万亿元，增长 9%，高出全国整体增速 4.9 个百分点，占我外贸总值的 28.8%，比重提升 1.3 个百分点。

◆ 行业导读

➤ 新世纪锌矿计划通过开采原矿继续扩产

新世纪资源公司 25 日公布了针对昆士兰世纪锌矿的扩产研究报告，报告显示矿山通过开采已探明原矿储量，有潜力新增 4.22 亿美元现金流并将矿山寿命延长至 2026 年年中。

➤ LME 市场：锌库存再次减少 1975 吨

6 月 28 日 LME 锌库存再次减少 1975 吨，其中大部分降幅依然来自鹿特丹仓库；鹿特丹仓库共减少 1600 吨，弗利辛恩仓库小幅减少 300 吨，新奥尔良和迪拜仓库分别减少了 25 吨和 50 吨。

➤ 瑞达期货：沪锌低开下滑 关注 19600 支撑

6 月 28 日沪锌主力合约低开下滑，回落至均线组下方。期间未受到美元指数震荡走弱支撑，而市场关注本周 G20 峰会结果，市场表现谨慎。

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19820元/吨-20220元/吨，周均价为20050元/吨，较上周下跌222元/吨，跌幅为1.09%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、麒麟、久隆）对沪7月由升水50元/吨转为贴水50元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于对沪7月升水90元/吨至贴水40元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于对沪7月升水90元/吨至贴水20元/吨；飞龙、百灵、宝徽品牌锌锭主流成交于对沪7月平水至贴水50元/吨；印度、秘鲁等进口品牌锌锭主流成交于对沪7月贴水10元/吨至贴水90元/吨；哈锌主流成交于对沪7月贴水40元/吨至贴水150元/吨；下月票货源较本月票货源相差20元/吨。周内锌价先抑后扬至周末又小幅走弱，冶炼厂因价格持续低位震荡，整体出货不多，致使市场可流通货源紧俏，但下游订单不足，消费趋于停滞，整体呈现供需两淡的局面，市场接货情绪不高，锌锭也从升水转为贴水，接货商想压价收货，但持货商调价意愿不高，双方报价僵持，后稳定在贴水40元/吨，贸易商间交投氛围偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.24-6.28）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
2019/6/24	19820	+50	19760	-10	20150	+380
2019/6/25	20070	+20	20030	-20	20300	+250
2019/6/26	20220	-20	20200	-40	20450	+210
2019/6/27	20110	-40	20100	-50	20330	+180
2019-6-28	20030	-50	20040	-40	20200	+120

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1907合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于19760-20200元/吨，市场均价为20020元/吨，跌幅为1.06%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪7月贴水50至贴水10元/吨，上半周锌价震荡下行，市场出货较为谨慎，对盘报价分歧较大，部分持货商对沪8月合约升水270试水报价，临近月底回笼资金市场交投氛围偏弱，部分持货商报价回调对沪8月合约升水240附近报价，但未能提振市场需求；下游消费不畅观望情绪较浓采购意愿不佳，成交偏淡；下半周锌价震荡运行，市场询价较多且出货较为积极，亦有部分贸易商对沪8月升水200挺价出货，但市场交投僵持；部分持货商迅速下调价格对沪8月合约升水150附近报价，接货者谨慎压价收货，随着月间差收窄部分持货商报价回调至升水140附近报价，市场需求饱和；下游消费意愿不佳，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于20150-20450元/吨，市场均价为20286元/吨，较上一周下跌146元/吨，跌幅为0.71%。本周沪锌周初大幅反弹，临近周末小幅度回落。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，但升贴水小幅调整，由升水380元/吨附近下调至升水120元/吨；周内冶炼厂出货意愿不高，整体出货量依旧不大，导致早间天津市场货源偏紧，市场报价减少，市场库存小幅减少；周内贸易商出货意愿较高，周初货源偏紧导致部分贸易商挺价意向较重，但市场仍有低价出货，致使挺价者成交清淡；周内下游企业接货情绪不高，

多因消费偏弱，需求量不大，多因周内锌价下跌，按需少采，本周市场整体成交较上一周偏弱。

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
2019-6-21	6.79	4.07	4.80	0.15	0.61	0.36	16.78
2019-6-28	6.73	3.99	4.54	0.12	0.39	0.24	16.01
周涨跌	-0.06	-0.08	-0.26	-0.03	-0.22	-0.12	-0.77

数据来源：我的有色网

本周整体入库不多，出库正常，全国锌锭总库存 16.01 万吨，较本周一增加 0.06 万吨，较上周五减少 0.77 万吨。

上海市场锌锭总库存 6.73 万吨，较本周一增加 0.35 万吨，较上周五减少 0.06 万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂出货正常，贸易商早间积极出货，但因市场接货情绪不高，锌锭现货由升水转为贴水，后基本稳定在对沪 7 月贴水 40 元/吨，下游周内鲜有采购，贸易商间也仅以长单交投，市场整体成交偏弱，库存较周初有小幅增加。

广东市场锌锭总库存 3.99 万吨，较本周一库存情况持平，较上周五库存减少 0.08 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场早间出货较为谨慎，但临近月底长单基本结束，接货者谨慎压价收货，部分持货商陆续下调升水刺激消费，但也未能刺激市场需求，下游采兴不佳，整体成交偏淡，库存无明显变化。

天津市场锌锭总库存 4.54 万吨，较本周一减少 0.08 万吨，较上周五减少 0.26 万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂出货较少，市场流通货源略有收紧，贸易商早间报价积极并坚持挺价出货，但下游消费仍处于淡季，且因华北部分地区限产，致使接货商采购意愿不高，后升水下调，有少量成交，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.12 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.03 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场到货不多，下游消费趋于停滞，市场整体成交清淡，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存 0.39 万吨，较本周一减少 0.10 万吨，较上周五减少 0.22 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场冶炼厂到货不多，交投品牌以麒麟、西矿为主，贸易商出货稍有挺价，后随着其他品牌报价的调整也随之下调，下游逢低稍有采购，整体成交量不大，库存因到货少下降较为明显。

江苏市场锌锭总库存 0.24 万吨，较本周一减少 0.09 万吨，较上周五减少 0.12 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场到货不多，下游逢低采购并按需补库，消费较其他地区较好，库存下降较为明显。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

云南驰宏：4-9 月，永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修，预计影响产量 3.5 万吨

铜陵有色：6.17-7.5 停产检修，预计影响一万吨。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价止跌回升后又震荡下行，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12555 元/吨，较上周下跌 0.88%，河池锌精矿价格 12420 元/吨，较上周下跌 1.29%。云南地区锌精矿价格为 12600 元/吨，较上周下跌 0.54%。本周锌价整体小幅回落，锌精矿的价格随之小幅震荡，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6500 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（6.24-6.28）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/6/24	12,295	12,200	12,340	12,160	12,210	12,240	12,241
2019/6/25	12,495	12,400	12,540	12,360	12,410	12,440	12,441
2019/6/26	12,615	12,520	12,660	12,480	12,530	12,560	12,561
2019/6/27	12,715	12,620	12,760	12,580	12,630	12,660	12,661
2019/6/28	12,655	12,560	12,700	12,520	12,570	12,600	12,601
均价	12,555	12,460	12,600	12,420	12,470	12,500	12,501
上周均价	12,667	12,572	12,532	12,582	12,612	12,712	12,712
涨跌幅	-0.88%	-0.89%	-0.54%	-1.29%	-1.13%	-1.67%	-1.66%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.64 万吨，较上周增加了 0.93 万吨；本周有 2 万锌矿到货，交易比较活跃，还将有 3 万将到货。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-300 美金/千吨，加工费较上一周下调 10 美金/千吨。

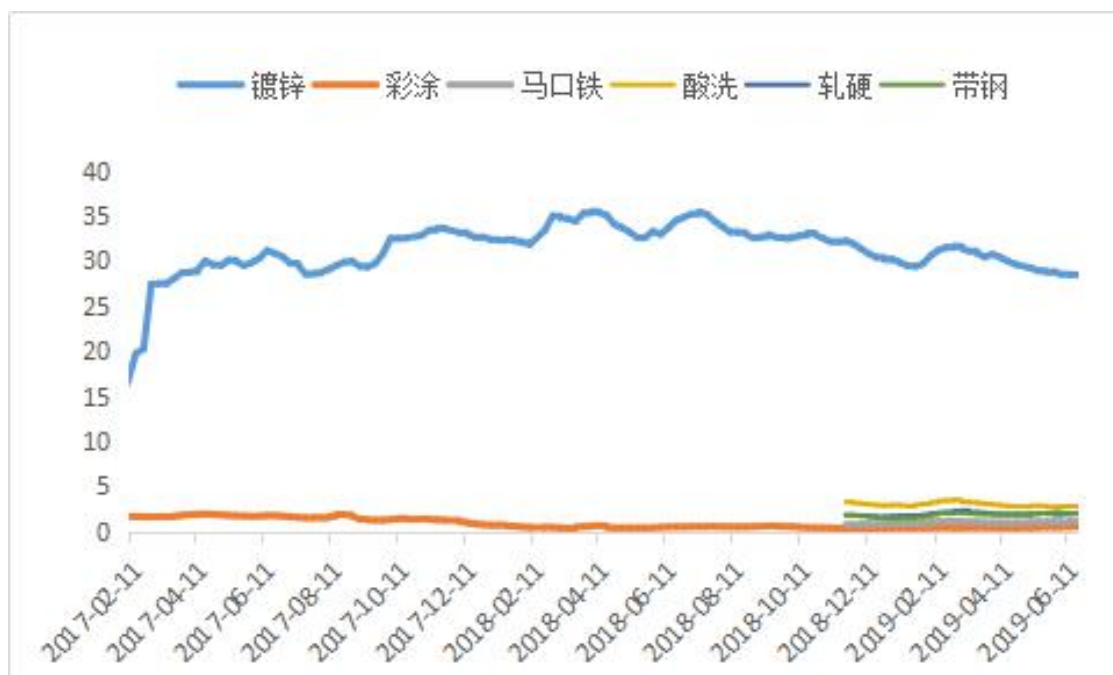
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.24-6.28）报价表

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)
6.17-6.21	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500
6.24-6.28	锌精矿	Zn≥50%	260-300	6700-7000	6200-6500

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

2019年6月28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28.23万吨，较上周（2019年6月21日）减少0.07万吨；彩涂板卷库存0.52万吨，较上周（2019年6月21日）减少0.01万吨。本周酸洗库存2.89万吨，较上周（2019年6月21日）增加0.02万吨。轧硬1.89万吨，较上周（2019年6月21日）增加0.03万吨。带钢库存2.19万吨，较上周（2019年6月21日）增加0.07万吨。镀锡板卷1.21万吨，较上周（2019年6月21日）增加0.03万吨。详情请见下图：



东北涂镀一周评述：价格持续上涨 成交不温不火（06.21-06.28）成交方面：市场整体成交表现依旧温温不火，市场大户每日成交150吨左右，终端客户依旧按需采购，观望为主，贸易商心态并未盲目乐观，期货上涨后还是以出货为主。库存方面：本周期货大涨后库存有小幅消化趋势，市场心态有部分好转，但贸易商心态还是比较谨慎。综合来看，后期还需关注需求能不能得到释放，预计东北镀锌价格或将持续盘整运行。

华北涂镀一周评述：价格上涨 成交有所好转（06.21-06.28）当前天津镀锌库存在3.37万吨左右，月底仍有不间断到货情况。钢厂方面：本周多数钢厂6月份结算价格已出台，贸易商多是亏损或者处于盈亏边缘。心态方面：近期期货价格一直拉涨，而且幅度大。虽现货价格有跟涨，但是受限于成交，总是上冲乏力，多数贸易商还是保持谨慎观望。综合来看，天津镀锌或将震荡盘整运行。

西南涂镀一周评述：需求不及预期 商家出货套现（2019.6.21-6.28）本周西南地区镀锌价格震荡趋强运行，市场成交一般。周初受唐山限产消息刺激，黑色系期货大幅拉涨，但市场价格仅小幅抬升。其主要原因还是受制于终端需求，商家更偏向于出货套现为主，因而镀锌价格调整幅度较小。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (6.24-6.28) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年6月24日	19240	18290	18290	19290	18340
2019年6月25日	19490	18540	18540	19540	18590
2019年6月26日	19640	18690	18690	19690	18740
2019年6月27日	19530	18580	18580	19580	18630
2019年6月28日	19450	18500	18500	19500	18550
均价	19470	18520	18520	19520	18570
上周均价	19702	18752	18752	19852	18802
涨跌幅	-1.18%	-1.24%	-1.24%	-1.67%	-1.23%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 19000 元/吨附近，较上周价格有所持稳，本周原材料锌锭价格震荡下行。本周全钢胎开工 73.01%，环比下降 0.62%，同比下跌 4.99%。本周全钢胎厂家开工小幅下调。周内东营地区个别工厂因成品库存略有承压，且月底出货量减少，适当调整开工，控制库存，多数厂家库存维持在 20-40 天用量。据悉目前多数厂家外销市场出货尚可，内销市场销售相对乏力。东营地区工厂真空胎有缺货现象，有内胎产品库存高位。

本周半钢胎开工 68.45%，环比上涨 1.37%，同比下跌 1.55%。本周半钢胎厂家开工小幅上涨。上周因麦收放假厂家本周开工逐步恢复，小幅拉升周内样本企业开工。周内大多数厂家外销出货顺畅，对工厂开工形成有力支撑，虽内销市场相对疲软，但刚需犹存。目前厂家整体库存有小幅抬升迹象，但仍在合理范围内，多数厂家库存维持在 1 个月销量。部分工厂畅销规格存缺货现象。

广东地区：本周出货较上周无明显改善，间接法锌渣产 997 氧化锌含税出厂价在 19500 元/吨附近，氧化锌厂家多接单排产，据一些大的氧化锌厂家反馈本周锌价下跌，持货商有所惜售，下游月末资金限制，贸易商以询价为主，采购相对平淡，市场成交依旧平淡；

河北市场：受原料锌锭影响，下游订单不稳定，整体消费偏弱，出货减少，河北地区厂家规模较小，主要与贸易商之间进行合作，贸易商之间交投一般，整体交易量较少，下游采购意愿不佳，本周市场整体成交偏差；

山东市场：氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供过于求的状态，本周山东地区间接法 997 氧化锌含税出厂价格维持在 19000 附近，本月 25 日轮胎厂已完成下月竞标，据有色网调研，轮胎厂 7 月份采购量较 6 月相比有所下降，且采购价格有所相应下调，此举对山东当地氧化锌生产厂家有所影响，下游轮胎企业采购量减少，则生产厂家订单相应减少，整体成交一般；

江苏地区：大多数间接法 997 氧化锌含税出厂价在 19500 元/吨附近，厂家暂未调价，下游陶瓷企业对氧化锌用量较少，主要销往山东地区轮胎以及橡胶厂，多数厂家现多清仓去库存为主，减少产量，维持厂内正常生产，整体成交较平淡。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（6.24-6.28）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
2019-06-24	23070	20670	21170	20870	20970
2019-06-25	23320	20920	21420	21120	21220
2019-06-26	23470	21070	21570	21270	21370
2019-06-27	23360	20960	21460	21160	21260
2019-06-28	23280	20880	21380	21080	21180

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格持续下跌，株洲地区热镀锌合金报价 23070-23470 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 20670-21070 元/吨；无锡 3#锌合金报价 21170-21570 元 / 吨；宁波地区 5#锌合金报价 20870-21270 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 20970-21370 元/吨。本周锌合金价格随锌锭价格的先涨后跌，最终比上周上涨 90 元。前半周主要是宏观利好的因素有所反弹，其次是上周五及周五下游集中采购使得周一锌锭社会库存下降，库存降库利于资金做多，所以周一到周三，锌期货反弹高度较高。随后，基本面消费弱被继续印证，锌锭升贴水持续下降，锌合金厂家由于上周积累了部分库存，接货意愿差，且下游终端五金企业订单持续减少，所以整体锌价仍然很难有继续上涨的动力。从期货价格看，锌价挤仓行情暂时没有启动的痕迹，锌价继续回归基本面的逻辑。

库存方面：以消化库存为主，整体库存偏高。

加工费方面：加工费现款现货的本周有所调降，加工费在 350-450 之间。

订单及消费方面：订单较差，消费乏力，周五及月底终端无补库意愿。

预测：继续看跌锌及锌合金价格。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1908 开盘 19820 最高 19980 最低 19745 收盘 19775 结算 19855 跌 215 成交 420782 手。28 日沪伦的内外比值为 7.77；盈亏平衡比值 8.32；进口理论成本 21340.76；现货锌锭进口亏 1410.76 元/吨。总的来看，本周沪锌止跌大幅回升，临近周末小幅度回落。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场流通货源偏紧，市场整体成交较上一周偏弱，导致国内库存本周小幅增加；下游企业本周接货情绪不高，消费处于淡期，需求量不大，多按需少采为主，后随锌价下跌，且临近周末成交量才有所增加。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体增加 0.06 万吨至 16.01 万吨；期货库存本周整体大幅减少 17844 吨至 37989 吨；LME 锌库存本周仍是小幅下降至 97000 吨。预计下周主力合约 1908 延续本周涨势，小幅回升，本周需重点留意 G20 峰会结果。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 19000-20200 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。