

我的有色-铅锌研究小组

锌价下探新低

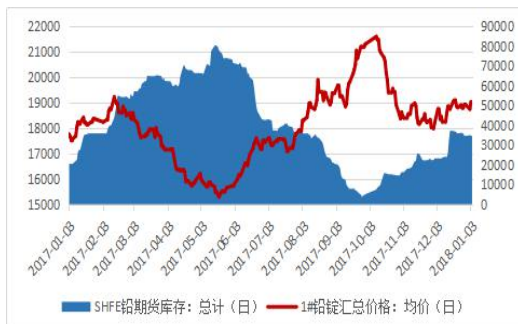
市场成交略好

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|-----|
| 铅精矿 | 13700 | +60 |
| 锌精矿 | 11790 | +70 |
| 铅锭 | 16700 | +75 |
| 锌锭 | 19060 | +90 |
| 还原铅 | 15100 | +25 |
| 锌合金 | 19910 | +90 |
| 氧化锌 | 18530 | +90 |
| 锌粉 | 24760 | +90 |
| 1#白银 | 4154 | +13 |

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，特朗普对强势美元不满，认为美元保持高位将降低美国制造业竞争力。国内7月CPI同比2.8%，前值2.7%；PPI同比-0.3%，前值0%，CPI继续上行，PPI进入通缩。具体锌价方面，本周LME期锌下跌3.5%；沪锌则下跌3.8%，收于18550元/吨，沪锌大幅下跌主要由于对消费下滑的悲观预期以及供给的相对宽松。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为14.92，环比增加0.5万吨，上周则环比增加0.08万吨。供给端方面，冶炼厂开工率缓慢抬升，锌锭的产出开始增加。7月预计汉中，西矿，铜陵产量都会有所增加。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率下降，锌合金需求持续偏弱。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19379元/吨，环比下跌0.14%。

◆ 宏观导读

➢ 美国10年期国债收益率再度跌破1.7%

8月9日亚市尾盘，美国10年期国债收益率再次跌破1.7%整数位置，截至北京时间14:04，最新报1.695%。8月7日，10年期美债收益率最低跌至1.63%，随后出现快速反弹。

➢ 日本经济连续三个季度增长

日本内阁府9日发布的数据显示，受强劲的个人消费开支和企业投资带动，日本2019年第二季度实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.8%，环比增长0.4%，连续第3个季度实现增长。

➢ 外贸平稳增长 内生动力持续增强

海关总署8日数据显示，今年1-7月，我国货物贸易进出口总值17.41万亿元人民币，比去年同期(下同)增长4.2%。其中，民营企业进出口增速达11.8%，表现抢眼，成为我国外贸重要拉动力。

◆ 行业导读

➢ Trevali: Q2 锌产量创新高 上半年总产量同比上涨2%

Trevali Mining 报告显示公司今年第二季度的锌产量创下纪录，达到1.052亿磅，环比5%，同比增加1%，并有望超过今年年度产量目标的上限。今年上半年锌总产量为2.058亿磅，较去年上半年的2.026亿磅同比上涨了2%。

➢ Venturex 与托克签署 Sulphur Springs 铜锌矿协议

Venturex Resources 已与托克(Trafigura)达成债务融资和承购协议，从托克公司获得了1亿澳元的资金，旨在开发 Sulphur Springs 铜锌项目。

➢ 昆达锌业将复产锌粉

因煤改气完成，锌粉年产能2万吨的江苏昆达锌业有限公司计划8月3日复产。该公司共有8台大炉，因消费疲软，停产前仅开4台生产，锌粉月产量1,000吨左右，目前无库存。

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18970元/吨-19390元/吨，周均价为19168元/吨，较上周下跌318元/吨，跌幅为1.63%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、紫金、麒麟）对沪8月主流成交于升水140元/吨至升水200元/吨；宝徽、飞龙品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至140元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至210元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水190元/吨至210元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至230元/吨；宁波华联、西矿品牌锌锭主流成交于升水110元/吨至160元/吨；宁波铁峰品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至200元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至230元/吨；smc品牌锌锭主流成交于升水140元/吨至150元/吨；kz品牌锌锭主流成交于升水130元/吨。周内锌价持续下行，炼厂出货意愿不高，市场流通货源趋紧，贸易商早间挺价出货，成交价格较报价约低10至20元/吨左右，周内成交仍以贸易商间长单交投为主，下游逢低入市询价，但仍坚持按需采购，宁波地区消费情况较上海地区偏好，上海市场周末成交较周初偏好，周内整体成交一般，较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（8.5-8.9）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 |
|----------|-------|------|-------|-----|-------|------|
| 2019/8/5 | 19390 | +150 | 19230 | -10 | 19400 | +160 |
| 2019/8/6 | 19290 | +140 | 19120 | -30 | 19320 | +170 |
| 2019/8/7 | 19130 | +160 | 18950 | -20 | 19160 | +190 |
| 2019/8/8 | 18970 | +190 | 18750 | -30 | 19000 | +220 |
| 2019/8/9 | 19060 | +200 | 18830 | -30 | 19050 | +190 |

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1908合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18750-19230元/吨，市场均价为18970元/吨，跌幅为1.95%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪8月贴水30至贴水10元/吨，上半周锌价延续震荡上行，市场报价比较混乱且观望情绪较浓，有部分贸易商对沪9月合约贴水30至平水报价出货，市场交投多以贸易商长单为主，市场需求饱和，成交不畅升水承压小幅下调贴水至40出货，交投未见提振，社会库存有所累计；淡季消费不佳刚需采购为主，成交偏淡；下半周锌价止跌小幅反弹，有部分贸易商对沪9月合约贴水20试水报价出货，市场交投多以贸易商长单为主，但随后市场需求饱和，买家压价收货持货商调价意愿不高市场交投陷入僵持，升水承压小幅下调贴水至30附近出货，交投未能提振；临近周末下游逢低补库，整体成交延续清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于19000-19400元/吨，市场均价为19186元/吨，较上一周下跌316元/吨，跌幅为1.62%。本周沪锌周初低开大幅回升，但上涨空间有限，随后连续低开下行，下跌幅度加大，再次探底。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格冲高后持续回调，锌价周初大幅上涨，接货商接货意愿偏弱，本周升贴水无大幅调整，多在升水160-190元/吨；周三开始锌价大幅回落，下游接货情绪高涨，均积极入市采购补库，接货量大幅增加，

成交略好；临近周末锌价早间低位震荡，午后大幅下跌，再次探底，市场交投氛围活跃，成交量大幅增加；周内冶炼厂出货量一般，进口锌进入市场，整体入库量尚可，但市场消化较快，导致市场库存仅少量增加；本周市场整体成交略好于上一周。

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 |
|----------|------|------|------|------|-------|------|-------|
| 2019-8-2 | 4.78 | 4.96 | 3.74 | 0.13 | 0.47 | 0.34 | 14.42 |
| 2019-8-9 | 4.94 | 5.49 | 3.79 | 0.13 | 0.22 | 0.35 | 14.92 |
| 周涨跌 | 0.16 | 0.53 | 0.05 | 0.00 | -0.25 | 0.01 | 0.50 |

数据来源：我的有色网

本周入库较出库偏多，库存小幅增加，全国锌锭总库存 14.92 万吨，较本周一增加 0.30 万吨，较上周五增加 0.50 万吨。

上海市场锌锭总库存 4.94 万吨，较本周一增加 0.05 万吨，较上周五增加 0.16 万吨。据我的有色网了解，周内锌价整体走弱，下游逢低积极入市询价，并按需补库，部分贸易商接货补长单，市场整体成交一般，库存因到货稍有增加。

广东市场锌锭总库存 5.49 万吨，较本周一增加 0.45 万吨，较上周五增加 0.53 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场集中到货，早间贸易商均贴水出货，但仅有少量长单交投，下游消费一蹶不振，仅有零星采购，周内市场整体成交偏弱，垒库明显。

天津市场锌锭总库存 3.79 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.05 万吨。据我的有色网了解，周内华北市场限产严重，下游企业采购偏少，炼厂多将货源发至上海销售，贸易商早间报价偏高成交寥寥，后陆续下调约 100 元/吨才稍有成交，周内市场整体成交偏弱，库存小幅增加。

山东市场锌锭总库存 0.13 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五库存基本持平。江苏市场锌锭总库存 0.35 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。据我的有色网了解，周内山东、浙江两地整体成交清淡，订单稍显不足，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.22 万吨，较本周一减少 0.21 万吨，较上周五减少 0.25 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场陆续到货，目前因台风即将登陆已停止出入库，锌价大跌，下游积极备货补库并少量囤货做库存，市场整体成交较好，库存下降较为明显。

冶炼厂方面

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

巴彦淖尔紫金、兴安铜锌冶炼厂：预计 7 月底或 8 月初开始检修，具体时间暂未确定

东岭：计划 8 月份检修，预计影响产量 1 万吨

西矿：环保原因减产一半，约 4000 吨

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价冲高回落，整体持续下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11965 元/吨，较上周下跌 2.01%，河池锌精矿价格 11830 元/吨，较上周下跌 2.04%。云南地区锌精矿价格为 12010 元/吨，较上周下跌 2.01%。本周锌价整体冲高后持续下跌，锌精矿的价格随之持续回落，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 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（8.5-8.9）报价表

| 日期 | 济源 | 郴州 | 昆明 | 河池 | 西安 | 陇南 | 车板均价 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019/8/5 | 12,135 | 12,040 | 12,180 | 12,000 | 12,050 | 12,080 | 12,081 |
| 2019/8/6 | 12,055 | 11,960 | 12,100 | 11,920 | 11,970 | 12,000 | 12,001 |
| 2019/8/7 | 11,935 | 11,840 | 11,980 | 11,800 | 11,850 | 11,880 | 11,881 |
| 2019/8/8 | 11,815 | 11,720 | 11,860 | 11,680 | 11,730 | 11,760 | 11,761 |
| 2019/8/9 | 11,885 | 11,790 | 11,930 | 11,750 | 11,800 | 11,830 | 11,831 |
| 均价 | 11,965 | 11,870 | 12,010 | 11,830 | 11,880 | 11,910 | 11,911 |
| 上周均价 | 12,211 | 12,116 | 12,256 | 12,076 | 12,126 | 12,156 | 12,157 |
| 涨跌幅 | -2.01% | -2.03% | -2.01% | -2.04% | -2.03% | -2.02% | -2.02% |

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.50 万吨，较上周减少 1.85 万吨，本周连云港到货不多，出货较多。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-290 美元/吨，加工费较上一周无调整。

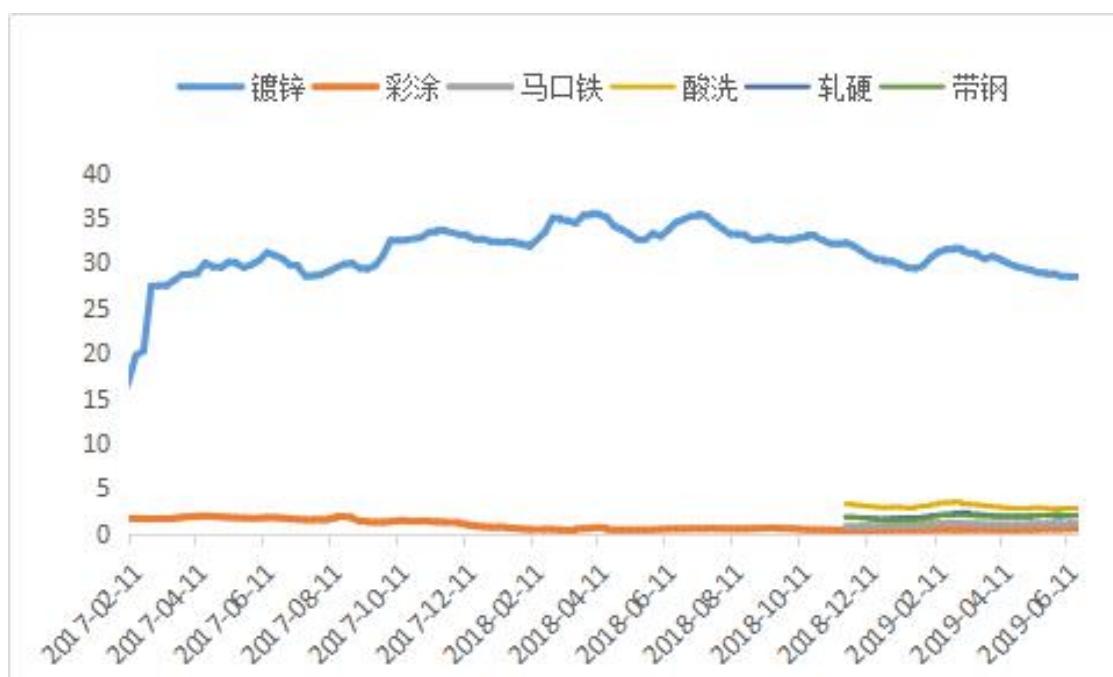
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（8.5-8.9）报价表

| 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) |
|----------|-----|--------|-------------|-------------|-------------|
| 7.29-8.2 | 锌精矿 | Zn≥50% | 260-290 | 6700-7000 | 6300-6500 |
| 7.29-8.2 | 锌精矿 | Zn≥50% | 260-290 | 6700-7000 | 6300-6500 |

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年8月9日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为27.89万吨,较上周(2019年8月2日)增加0.05万吨;彩涂板卷库存0.48万吨,较上周(2019年8月2日)减少0.02万吨。本周酸洗库存3.23万吨,较上周(2019年8月2日)增加0.04万吨。轧硬1.89万吨,较上周(2019年8月2日)减少0.07万吨。带钢库存2.09万吨,较上周(2019年8月2日)减少0.01万吨。镀锡板卷1.2万吨,较上周(2019年8月2日)增加0.02万吨。详情请见下图:



全国涂镀市场周评:涂镀价格分化 成交制约价格(08.02-08.09)本周国内涂镀价格分化,其中镀锌板卷1.0mm均价周环比下跌16元/吨,彩涂板卷0.476mm均价上涨1元/吨。区域来看,华中地区郑州镀锌下跌幅最大,高达80元/吨,彩涂华中地区武汉上涨幅度最大,上涨100元/吨。本周整体成交表现一般,主要原因在于期货价格扰动及市场需求不佳。供应方面,本周彩涂和镀锌生产企业的产能利用率均有回升,镀锌开工率有所回落,彩涂开工率基本持平。产量都有所增加,其中镀锌周产量为83.61万吨,较上周增加1.35万吨;彩涂周产量为17.65万吨,较上周增加0.23万吨。库存方面,镀锌96万吨,周环比减0.85万吨;彩涂15.52万吨,周环比减0.59万吨。涂镀总库存111.52万吨,周环比减1.44万吨。下游方面,大数据公司奥维云网(AVC)发布的空调总数据,2019年上半年,国内家用空调市场疲软,零售量3370万台,同比增1.5%;零售额1137亿元,同比下降1.4%。奥维云网的数据显示,线上渠道增长,线下渠道则出现下滑。截至周五,Myopic镀锌指数为92.08点,较上周下跌0.38%,较上月下跌1.34%,较去年同期下降9.31%。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(8.5-8.9)报价表

单位: 元/吨

| 日期 | 广东 | 河北 | 山东 | 上海 | 江苏 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019年8月5日 | 18810 | 17860 | 17860 | 18860 | 17910 |
| 2019年8月6日 | 18710 | 17760 | 17760 | 18760 | 17810 |
| 2019年8月7日 | 18550 | 17600 | 17600 | 18600 | 17650 |
| 2019年8月8日 | 18390 | 17440 | 17440 | 18440 | 17490 |
| 2019年8月9日 | 18480 | 17530 | 17530 | 18530 | 17580 |
| 均价 | 18588 | 17638 | 17638 | 18638 | 17688 |
| 上周均价 | 18906 | 17956 | 17956 | 18956 | 18006 |
| 涨跌幅 | -1.68% | -1.77% | -1.77% | -1.68% | -1.77% |

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌均价 17000 元/吨附近, 较上周价格有所下跌, 本周原材料锌锭价格震荡下行, 氧化锌报价有所调整。本周半钢胎开工 66.55%, 环比下跌 0.61%, 同比下跌 2.45%。本周半钢胎厂家开工小幅下滑, 因个别企业错峰生产, 对整体半钢胎样本厂家开工形成拖拽。目前多数半钢胎厂家开工持稳, 厂家成品库存多处合理范围, 因排产受限, 个别型号存阶段性缺货现象。政策方面, 半钢胎厂家政策趋稳, 但市场品牌促销仍贯穿销售, 幅度在 3%-5%。

本周全钢胎开工 69.69%, 环比下跌 0.79%, 同比下跌 2.31%。周内全钢胎厂家开工下滑, 东营地区又有厂家进入错峰生产, 个别厂家因成品库存高位, 停产检修, 检修期多在 3-5 天。经销商方面, 据了解国内一、二线品牌因其进货返利政策丰厚, 经销商进货积极性高, 库存偏高。但东营地区品牌经销商存货相对谨慎, 库存合理水平。

据我的有色网调研了解, 本周氧化锌价格下调, 下调幅度在 500 元/吨左右, 主要由于 6 月以来锌锭市场冷清, 市场供应增加, 原材料价格持续下滑, 氧化锌成本面支撑减弱, 市场价格下调, 下游对接下来的市场看空情绪较重, 接货积极性不高。

本周河北、山东等地锌渣产 997 氧化锌市场交投价格基本稳定在 16800 元/吨左右, 锌锭产 997 氧化锌市场交投价格维持在 17500-18000 元/吨上下。上海地区锌锭产 997 氧化锌含税出厂报价在 21000 元/吨左右。厂家成交冷清, 下游压价情况较多, 成交阻力大, 厂家后市看跌。实单商谈, 原材料差异, 市场价格高低有别, 市场参考为主。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(8.5-8.9)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 |
|----------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2019-8-5 | 22640 | 20240 | 20740 | 20440 | 20540 |
| 2019-8-6 | 22540 | 20140 | 20640 | 20340 | 20440 |
| 2019-8-7 | 22380 | 19980 | 20480 | 20180 | 20280 |
| 2019-8-8 | 22220 | 19820 | 20320 | 20020 | 20120 |
| 2019-8-9 | 22310 | 19910 | 20410 | 20110 | 20210 |

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌,株洲地区热镀锌合金报价 22220-22640 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 19820-20240 元/吨;无锡 3#锌合金报价 20320-20740 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 20020-20440 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 20120-20540 元/吨。本周锌合金价格较上周下跌 270 元/吨,全国锌合金各主流市场成交较弱。天津、河北地区热镀锌合金消费 8 月迎来下游钢厂和镀锌厂关停潮,天津、河北地区部分企业因订单下滑关停检修。包括北方大型冶炼厂热镀锌合金也开始滞销,长单也有未提货的情况。虽然锌锭社会库存微增,看似不多,但是厂内热镀锌合金库存增加较为明显。压铸锌合金方面,广东订单继续走弱,导致沪粤两地升贴水继续扩大,部分贸易商考虑从广东搬运锌锭至上海地区。侧面也证明了广东下游消费仍然是处在淡季,还没有进入回暖阶段。浙江地区,由于部分其他地方的锌锭流入,品牌较多,为了降低成本,部分合金厂选用 1 号锌锭。其他地区中,湖南地区某大型冶炼厂由于产线问题,锌锭供给减少,锌合金方面出货也较少。福建地区,市场不见起色,锌锭商家和合金企业库存在累加。临近周末,下游终端不急于补库,而锌合金厂家由于消费和库存原因提货较少。综合来看,锌价的转折点尚未到来。

库存方面:较上周库存微增,主要原因是本周锌价周一上涨使得部分商家判断锌价进入转折提前备货所致,而后期价格下跌锌合金滞销。

加工费方面:加工费现款现货的本周基本保持不变,大部分的现款现货加工费维持在 400 元/吨左右。

订单及消费方面:订单尚未实质改善,预计消费要至月底才有所改善。

预测:锌合金价格弱势运行。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1910 开盘 18710 最高 18835 最低 18375 收盘 18550 结算 18645 跌 160 成交 454244 手。9 日沪伦的内外比值为 8.27；盈亏平衡比值 8.44；进口理论成本 19354.47；现货锌锭进口亏 394.47 元/吨。总的来看，本周沪锌周初大幅上回升，但上涨空间有限，后半周止涨持续下跌，且幅度较大。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格持续下跌，锌价周初大幅上涨，接货商接货意愿偏弱，本周升贴水无大幅调整；周内锌价冲高回落，下游接货意愿略好，市场成交尚可；临近周末锌价再次下跌，接货商均积极入市采购，市场交投氛围活跃，成交量大幅增加。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅增加 0.3 万吨至 14.92 万吨；期货库存本周整体小幅减少 1746 吨至 40656 吨；LME 锌库存本周持续下降，整体小幅减少 1725 吨至 76775 吨。预计下周主力合约 1910 低位震荡为主，仍有下探的可能。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 18000-19000 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。