

我的有色-铅锌研究小组

锌价震荡盘整

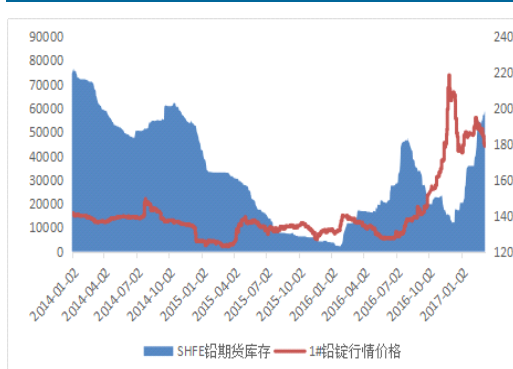
下游逢低补库

品种	均价	涨跌
铅精矿	14060	+40
锌精矿	16680	+120
铅锭	17400	+50
锌锭	22950	+150
还原铅	14850	-
锌合金	23910	+150
氧化锌	21420	+150
锌粉	26850	+100
1#白银	3777	+26

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，随高温天气到来，下游消费进入淡季，供应方面有所增加，锌价高位回调。沪铅震荡整理，持货商货源稍紧，下游需求偏弱，整体成交较为清淡。沪锌偏弱震荡，冶炼厂发货正常，贸易商出货积极，下游以按需采购为主，整体成交一般。

◆ 宏观导读

► **社科院：实体经济杠杆率有所上升 金融去杠杆初见成效**
中国社科院国家金融与发展实验室、国家资产负债表研究中心21日发布《中国去杠杆进程报告（2017年一季度）》。报告显示，总体判断，实体经济杠杆率有所上升，金融去杠杆初见成效。

► **央行今日开展 1400 亿元逆回购操作 净投放 400 亿元**
据央行公告，21日，央行以利率招标方式开展了1400亿元逆回购操作。其中7天品种1000亿元，14天品种400亿元，利率均与前期持平。鉴于今日有1000亿元逆回购到期，实现资金净投放400亿元。

► **金融改革将着力构筑风险防范网 创新或更审慎**
十八大后，我国对金融市场实行了一系列改革举措，包括存款利率浮动上限取消、人民币汇率中间价改革、民营资本进入银行业以及债券和股票市场实现双向开放等。我国金融业改革开放全面提速。

◆ 行业导读

► **ILZSG：铅过剩而锌供应不足**
ILZSG初步统计显示，今年前5个月，世界精炼铅供应量超过需求量9.1万吨，同期库存增加2.3万吨。全球矿山铅产量同比增长12.7%，主要是因为中国、印度产量增长，弥补了澳大利亚和秘鲁产量下降带来的缺。ILZSG的初步统计数据显示，今年前5个月，全球精炼锌市场缺口为17.8万吨，同期库存下降至16.7万吨。

► **ILZSG：5月全球锌市供应短缺4.03万吨**
国际铅锌研究小组(ILZSG)7月17日公布的报告显示，5月全球锌市供应缺口缩窄至40,300吨，4月供应短缺修正为108,200吨。1-5月锌市供应短缺178,000吨，上年同期供应缺口在133,000吨。1-5月锌矿产量同比上升6.3%，至5,375,000吨。

► **江西牛形坝铅锌矿回收率提高15%**
日前，在《赣南矿产综合利用调查评价》项目支持下，中国地质调查局郑州矿产综合利用研究所针对江西赣州于都县牛形坝铅锌矿开发的综合利用技术在现场流程改造中收获良好效果，受到企业认可和好评。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格有所回落，冶炼厂正常出货，市场上进口锌陆续进来，国产流通货源较充足，贸易商正常出货，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于22800-23250元/吨，均价22960元/吨，跌幅1.13%。锌价小跌，冶炼厂正常出货，下游逢低采购，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪7月升水120~200元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水-20~10元/吨。沪伦比值上修，进口亏损有所缩小，市场进口锌陆续进来，下游正常交投，整体成交一般。冶炼厂正常出货，进口锌流入，预计下周进口锌陆续进来，本周贸易商国产正常出货，整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.17-7.21）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
2017/7/17	22940	+10	22950	+20	23260	+330
2017/7/18	23250	-20	23270	-	23550	+280
2017/7/19	22900	-10	22920	+10	23250	+340
2017/7/20	22800	+10	22790	-	22990	+200
2017/7/21	22950	-	22950	-	23250	+300

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22790-23270元/吨，市场均价为22970元/吨，跌幅为1.09%。锌价有所回落，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪8月升贴水0~20元/吨。广东市场库存略有减少，下游刚需采购为主，贸易商询价积极但采购谨慎，后期月差有所扩大供需双方较为僵持，市场氛围较上周活跃，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间22990-23550元/吨，市场均价23260元/吨，跌幅为0.73%。本周天津市场锌价回落，由于7月紫金、红烨、驰宏冶炼厂都在检修中，所以发货较少，货源紧张，贸易商挺价出货，下游消费向好，支撑现货价格，整体成交较好。主流锌锭对沪主力合约升水200~340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
2017/7/17	5.78	3.23	1.77	0.28	0.67	11.73
2017/7/21	5.99	3.03	1.49	0.22	0.53	11.26
变化量	0.21	-0.2	-0.28	-0.06	-0.14	-0.47

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（7/14-7/21）全国锌锭总库存 11.26 万吨，现货库存较上周五统计减少 0.47 万吨。总体而言，本周沪锌弱勢震荡，冶炼厂正常出货，进口锌价格较低，下游接受良好。锌价下跌，下游补货情绪回升，整体成交较好，锌锭现货库存有所下降。

上海地区锌锭库存为 5.99 万吨，较上周五增加 0.21 万吨。本周周初进口锌入库，加上双燕，秦锌等集中到货，锌锭现货入库较为明显。锌价高位震荡，冶炼厂长单正常发货，下游逢低补库存，整体成交尚可。

广东地区锌锭库存 3.03 万吨，较上周五统计减少 0.2 万吨，库存下降。本周广东日均出货量 2014 吨，较上周增加 32%，日均入库 1792 吨，较上周增加 18%。据贸易商反馈，锌价高企，下游普遍畏高，市场出货较为困难，整体成交一般。

天津地区的锌锭库存为 1.49 万吨，较上周五减少 0.28 万吨。本周天津市场驰宏发货量偏少，紫金生产不稳定加上运输不畅，市场货源紧缺，红烨检修不发货，天津市场主流品牌普遍到货较少。少量非交割品牌流入天津，下游按需拿货，库存持续下降。

山东地区的锌锭库存为 0.22 万吨，较上周五小幅减少 0.06 万吨。冶炼厂发货较少，下游刚需采购，整体需求一般。据 mysteel 调研了解，目前山东环保组暂未撤离，彩涂环保设施陆续完工，开工率小幅回升。据厂家反馈，7月26日会对油漆和镀锌设备进行污染检查，预计会影响到镀锌的开工情况。

宁波地区锌锭库存 0.53 万吨，较上周五减少 0.14 万吨。本周仓库现货到货偏少，下游正常拿货，需求维稳，库存持续下降。

(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16696元/吨，跌1.29%，河池锌精矿价格16746元/吨，较上周下跌1.29%。云南地区锌精矿价格为17866元/吨，较上周下跌1.29%。从锌锭价格来看，本周锌价整体下探，冶炼厂开工维持，部分冶炼厂检修，发货较少，市场升水较高。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4000—4200元/吨，北方地区普遍报至4200—4400元/吨。近日，市场锌供应情况较为稳定，料下周加工费依然平稳。

表三 全国锌精矿一周（7.17-7.21）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/7/17	16,680	16,730	16,850	16,670	16,360	16,690	16,663
2017/7/18	16,920	16,970	17,090	16,910	16,600	16,930	16,903
2017/7/19	16,640	16,690	16,810	16,630	16,320	16,650	16,623
2017/7/20	16,560	16,610	16,730	16,550	16,240	16,570	16,543
2017/7/21	16,680	16,730	16,850	16,670	16,360	16,690	16,663
均价	16,696	16,746	16,866	16,686	16,376	16,706	16,679
上周均价	16,914	16,964	17,084	16,904	16,594	16,924	16,897
涨跌	-1.29%	-1.29%	-1.28%	-1.29%	-1.31%	-1.29%	-1.29%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存7.12万吨，较上周减少0.34万吨；铅矿港口库存1.72万吨，较上周减少0.16万吨，部分为保税区库存，近两周锌精矿连云港到港不多，下周预计陆续有到港。进口加工费方面，进口矿主流TC报价50-70美元/吨，市场进口矿报价持续松动，冶炼厂依然维持采购，料7月份锌精矿同比有所增长。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.17-7.21）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)
7.07-7.14	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
7.14-7.21	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300

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(7.17-7.21)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
2017/7/17	26300	23900	24400	24100	24200
2017/7/18	26610	24210	24710	24410	24510
2017/7/19	26260	23860	24360	24060	24160
2017/7/20	26160	23760	24260	23960	24060
2017/7/21	26310	23910	24410	24110	24210

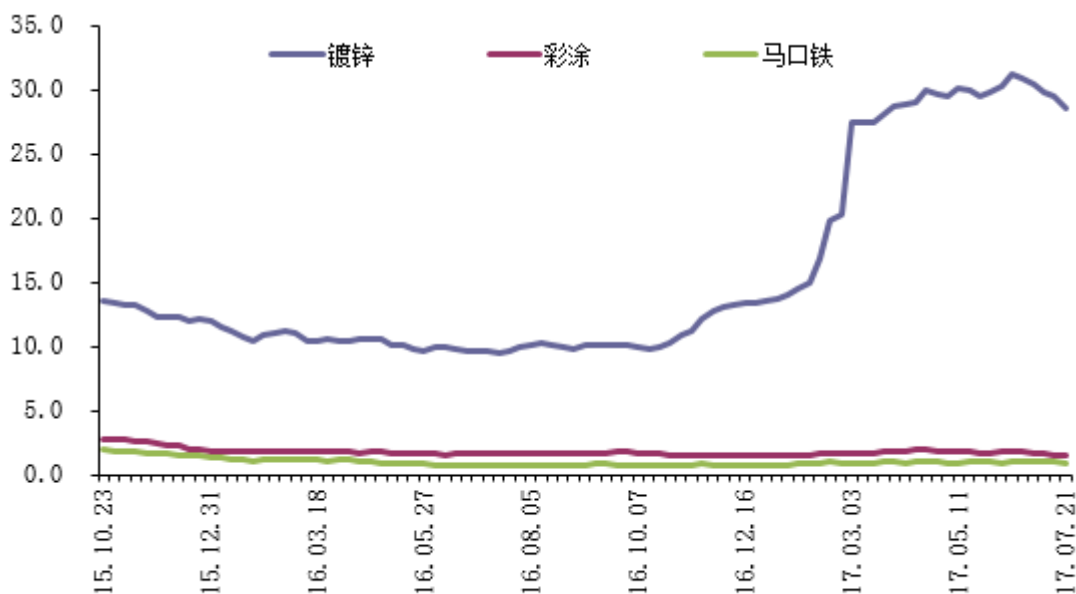
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 26160-26610 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23760-24210 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24260-24710 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23960-24410 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 24060-24510 元/吨。本周锌价有所回落,锌合金随原料价格波动影响,锌价有所回落,锌合金厂按需采购。下游市场:消费尚可,锌合金厂家订单以长单为主,厂家加工费有所回调,开工率平稳。综上所述,市场进入7月底消费淡季,终端有所复苏,预计下周锌合金整体开工率保持平稳。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区涂镀价格偏强运行,其中镀锌上涨幅度为 60-80 元/吨,彩涂价格较上周持平。钢厂方面:河钢、本钢出台 8 月份期货价格政策,上调幅度 200-400 元/吨不等。由各钢厂调价可以看出,钢厂挺价意愿明显,并且也在一定程度上反映接单情况良好。而现货市场方面,有花镀锌销售明显好于无花镀锌销售,同规格有花价格直逼甚至高于无花镀锌的现象依旧存在。后半周,期货市场出现一定回落,而现货市场并未紧跟回调,而是暂稳观望为主,仅民营镀锌价格出现小幅回落。原材料方面,热卷价格在后半周的话亦是出现一定回落,对因热卷上涨而不断攀升的镀锌价格也存在回调风险。目前贸易商大多持谨慎观望态度,短期来看,虽钢厂挺价意愿明显,然终端市场对高企的市场价格并不买单,京津涂镀价格或将震荡盘整运行,应提防回调风险。

2017年7月21日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存稳中走低。其中镀锌板卷库存为 28.52 万吨,较上周(2017年7月14日)下降 1.01 万吨;彩涂板卷库存 1.49 万吨,较上周(2017年7月14日)下降 0.03 万吨。本周酸洗库存 3.43 万吨,较上周(2017年7月14日)下降 0.02 万吨。轧硬 2.38 万吨,较上周(2017年7月14日)增加 0.04 万吨。带钢库存 2.3 万吨,较上周(2017年7月14日)下降 0.13 万吨。镀锡板卷 0.91 万吨,较上周(2017年7月14日)下降 0.06 万吨。详情请见下图:



数据来源: www.mysteel.com

(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (7.17-7.21) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年7月17日	21410	19750	19590	20660	20810
2017年7月18日	21720	20060	19900	20970	21120
2017年7月19日	21370	19710	19550	20620	20770
2017年7月20日	21270	19610	19450	20520	20670
2017年7月21日	21420	19760	19600	20670	20820

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 21270-21720 元/吨; 河北市场氧化锌报价 19610-20060 元/吨; 山东地区氧化锌报价 19450-19900 元/吨; 上海市场氧化锌报价 20520-20970 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 20670-21120 元/吨。本周锌价维持高位震荡, 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降低, 据了解, 山东, 河北地区氧化锌大部分企业受到影响而处于停业状态, 经过几个月的磨合, 江苏地区氧化锌厂家受到影响较小, 氧化锌厂家开工情况正常, 订单稳定, 处于供不应求的状态, 目前沪、粤两地氧化锌企业开工正常, 下游订单稳定。然而目前部分停产氧化锌企业已复产, 预计下周氧化锌企业开工率维持正常。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1709 开盘 22820 最高 22905 最低 22565 收盘 22840 结算 22790 涨 80 成交 505150 手。沪伦的内外比值为 8.36 盈亏平衡比值 8.59；进口成本 23577 现货锌锭进口亏损 627 吨。本周锌价震荡走低，冶炼厂维持长单出货，出货积极性不及上周；现货贴水，贸易商积极出货，市场交投清淡；下游逢低补库存，厂家拿货积极，锌锭现货库存小幅下降。市场货源略紧，下游消费稳定，基本面对锌价有所支撑。预计下周沪锌主力 22200-23500 元/吨，一旦破位，下行通道将打开。

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。