

我的有色-铅锌研究小组

锌价高位盘整

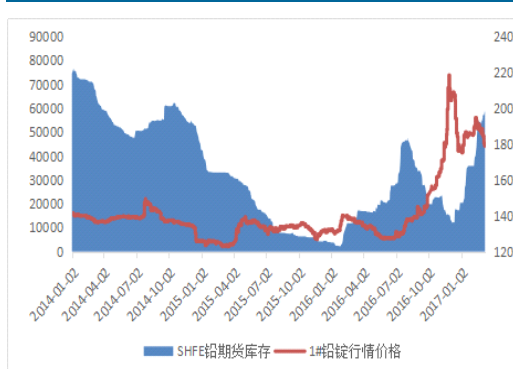
进口锌源增多

品种	均价	涨跌
铅精矿	15720	-120
锌精矿	19460	-230
铅锭	19475	-150
锌锭	26460	-290
还原铅	17000	-50
锌合金	27420	-290
氧化锌	24930	-290
锌粉	30400	-
1#白银	3877	-17

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，由于近期市场监管措施抑制市场投机，锌价略有降温，但锌锭库存依旧处于低位对锌价仍有较强支撑，锌价呈震荡之势。沪铅高位震荡，现货货源紧缺，贸易商随行就市，下游采购不积极，成交平平。沪锌高位盘整，现货货源偏紧，进口锌大量流入市场，国产锌承压下调升水，下游按需采购，成交一般。

◆ 宏观导读

► 脱欧忧虑挥之不去 英国经济增长堪忧

周四英国国家统计局公布的数据显示，GDP 为较前季增长 0.3%，第一季度为增长 0.2%，创下 2017 年初以来发达经济体中的最慢增速。截至 6 月的 3 个月内，英国各经济领域均表现疲软，英镑大跌抑制了消费，而出口未能填补这一缺口，企业投资也因英国脱欧的不确定性而被冻结。

► 央行：流动性处于适中水平 不开展公开市场操作

考虑到财政支出、地方国库现金管理商业银行定期存款操作、金融机构法定准备金退缴等因素将投放流动性，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性处于适中水平，8 月 25 日不开展公开市场操作。

► 加拿大人 42.5% 的收入贡献国家

周四根据 Fraser Institute 的一份最新报告，加拿大人平均将 42.5% 的收入用于上缴税务。一个年收入为 8.3 万加元的家庭去年上缴的税款大约为 3.5 万加元，包括个人所得税、消费税和地产税等等，这些税款上交给联邦、省级和地方政府。

◆ 行业导读

► 国际大型锌矿将接连投产和复产

锌价向 3000 美元/吨推进并冲向近 10 年来的高点，进一步点燃了嘉能可重启锌矿的希望，澳大利亚伊萨山市或也将因此重焕荣光。

► 供应大增 锌价反弹或仅是昙花一现

继铝价大涨之后，锌价也开启疯涨模式。这个用于镀锌钢和防晒霜的金属，一直是今年迄今为止，LME 市场六个基本金属中表现最好的品种。

► 中色股份：铅锌盈利提升 海外工程迎收获期

公司发布 17 年半年年报，上半年公司实现营业收入 100.88 亿元，比上年同期增长 27.44%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.74 亿元，较上年同期增长 40.87%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.66 亿元，同比增长 54.97%。具体四大业务板块中，有色金属资源开发业务有较大幅度上升，其他业务板块相对平稳发展。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，现货价格上涨，冶炼厂正常出货，市场上国产货源偏紧，进口锌流入交投较活跃。有效缓解了市场货源紧张，贸易商交投较活跃，以长单交投为主，因盘面价格较高，下游逢高观望较多，刚需采购为主，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于26170-26980元/吨，均价26590元/吨，涨幅5.02%。锌价上涨，冶炼厂正常出货，下游逢高观望，刚需采购，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪9月升水350~400元/吨。国产普通注册品牌对沪9月升水300~370元/吨。沪伦比值上修，进口盈利逐渐扩大，市场上进口货源陆续进来，本周锌价高企，冶炼厂正常出货，贸易商交投积极，整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（8.21-8.25）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
2017/8/21	26980	+360	26840	+220	27150	+530
2017/8/22	26590	+370	26450	+230	26750	+530
2017/8/23	26170	+330	26110	+270	26320	+480
2017/8/24	26750	+350	26650	+250	27000	+600
2017/8/25	26460	+300	26380	+220	26820	+660

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26110-26840元/吨，市场均价为26486元/吨，涨幅为5.17%。锌价维持高位震荡，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪9月升贴水220~270元/吨。冶炼厂以长单交付为主，贸易商多出少接，成交一般。下游订单疲软，维持刚需采购，总体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间26320-27150元/吨，市场均价26800元/吨，涨幅为5.29%。本周天津市场锌价较上周有所回调，驰宏以交付长单为主，紫金检修尚未完成，货源稍显紧张，锌价高企，下游采购态度犹豫，以刚需采购为主，整体成交一般。对沪1709合约升水260~440元/吨，环保风再次吹起，下游又有部分企业关停，预计影响锌锭需求大概一半用量。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/8/18	5.47	3.41	1.5	0.31	0.39	11.08
2017/8/25	5.27	3.2	1.3	0.27	0.38	10.42
变化量	-0.2	-0.21	-0.2	-0.04	-0.01	-0.66

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（8/18-8/25）全国锌锭总库存 10.42 万吨，现货库存较上周五统计小幅减少 0.66 万吨，总体而言，本周沪锌震荡上扬，冶炼厂长单出货，部分货源尚在运输途中。锌价高位震荡，下游畏高，少量采购，整体成交一般。

上海地区锌锭库存为 5.27 万吨，较上周减少 0.2 万吨。由于市场进口货源持续增多，在冲击进口升水的同时，拖累国产普通品牌升水。冶炼厂保持正常出货，因进口锌价格优势明显，贸易商及下游以进口锌交投为主。

广东地区锌锭库存为 3.2 万吨，较上周五减少 0.21 万吨。冶炼厂以长单交付为主，贸易商多出少接，下游订单疲软，刚需采购，市场整体成交一般。

天津地区的锌锭库存为 1.3 万吨，较上周减少 0.2 万吨。锌价有所回调，炼厂以长单交付为主。下游畏涨锌价，入市询价积极，拿货意愿有所增加，市场整体成交一般。

山东地区的锌锭库存为 0.27 万吨，较上周小幅减少 0.04 万吨。周环比减少 400 吨，但是山东环保依旧比较严重，下游企业按需采购。

宁波地区锌锭库存 0.38 万吨，较上周减少 0.01 万吨。本周出入库稳定，下游正常拿货，需求维稳，库存维稳。据了解，预计周末将有少量麒麟到货。

(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 19562 元/吨，涨 5.39%，河池锌精矿价格 19552 元/吨，较上周上涨 5.39%。云南地区锌精矿价格为 19688 元/吨，较上周上涨 5.08%。从锌锭价格来看，本周锌价维持高位震荡，天津市场较为活跃，出货情况较好。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 3900—4200 元/吨，北方地区普遍报至 4000—4300 元/吨。近日，市场锌供应情况较为稳定，预计下周加工费依然维持平稳。

表三 全国锌精矿一周 (8.21-8.25) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/8/21	19,870	19,920	20,060	19,860	19,550	19,880	19,856
2017/8/22	19,560	19,610	19,670	19,550	19,240	19,570	19,533
2017/8/23	19,230	19,280	19,340	19,220	18,910	19,240	19,203
2017/8/24	19,690	19,740	19,800	19,680	19,370	19,700	19,663
2017/8/25	19,460	19,510	19,570	19,450	19,140	19,470	19,433
均价	19,562	19,612	19,688	19,552	19,242	19,572	19,538
上周均价	18,562	18,612	18,736	18,552	18,242	18,572	18,546
涨跌	5.39%	5.37%	5.08%	5.39%	5.48%	5.38%	5.35%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 12.41 万吨，较上周增加 4.34 万吨；铅矿港口库存 2.45 万吨，较上周增加 0.87 万吨，部分为保税区库存，近两周锌精矿连云港到港货源较多，根据我们调研，24 日船货依然在卸载。从港口业务来看，今年整体业务有些萎缩，但矿周转较快，流动性较好，港口库存有增多的趋势，部分贸易商有囤货迹象。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 8 月份锌精矿同比有所增长，港口库存有上升的趋势。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (8.18-8.25) 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)
8.14-8.18	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4100-4300	4000-4300
8.21-8.25	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4000-4300	3900-4200

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(8.21-8.25)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
2017/8/21	30340	27940	28440	28140	28240
2017/8/22	29950	27550	28050	27750	27850
2017/8/23	29530	27130	27630	27330	27430
2017/8/24	30110	27710	28210	27910	28010
2017/8/25	29820	27420	27920	27620	27720

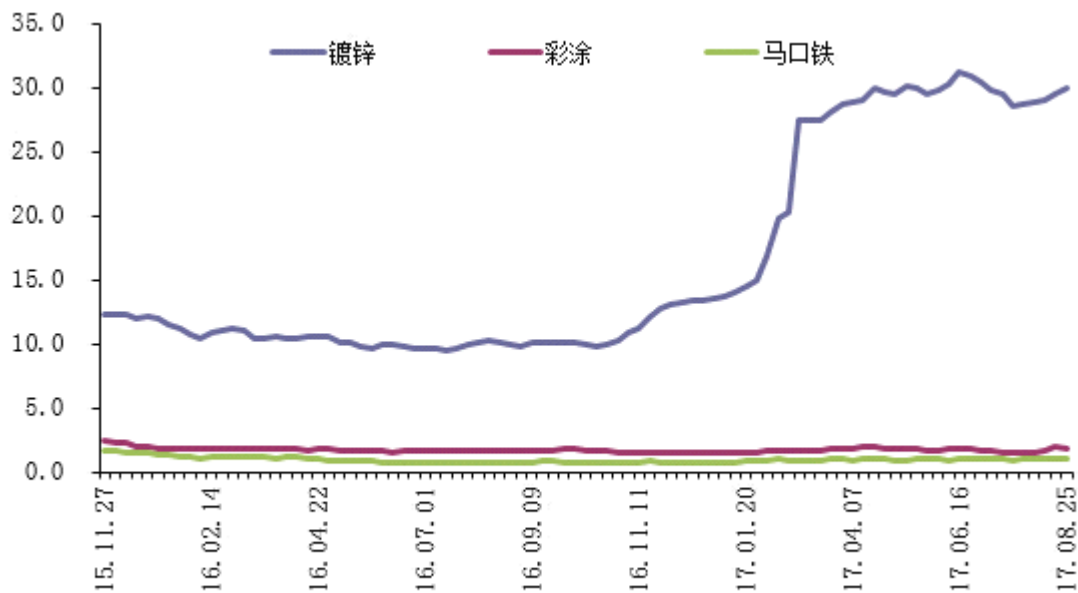
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29530-30340 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 27130-27940 元/吨;无锡 3#锌合金报价 27630-28440 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 27330-28140 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 27430-28240 元/吨。本周锌价上涨,锌合金随原料价格波动影响,锌价上涨,锌合金厂刚需采购,以交长单为主。下游市场:消费需求有所抑制,因环保加剧,浙江电镀锌企业实施停产整顿,影响压铸订单,锌合金厂家订单有所下滑,厂家加工费目前平稳,开工率有所下降。综上所述,终端有所复苏,预计下周锌合金整体开工率有所下降。

(四) 镀锌市场分析

本周东北涂镀市场震荡运行,市场成交量一般。期货方面:本周黑色系期货震荡运行,截止发稿,25日期卷1801报价4050,涨4.28%,较上周五涨0.7%。期货走势直接影响到现货价格走势,现货市场随之震荡运行。整周来看,东北涂镀市场震荡运行。初期东北涂镀市场价格均有上调,但期中有所回落,周三下跌势态较猛,后期又快速回升。钢厂方面:国丰热卷8月份C料结算4050元/吨,承兑100元/吨,较上个月上涨390元/吨,9月份C料指导4500元/吨,六个月承兑100元/吨,热卷价格的上调,将直接带动涂镀价格的新一轮拉涨。市场方面:由于近期厂家调价频繁,成本压力不断增大,导致市场报价无奈跟涨,下游终端客户多持观望态度,市场成交萎靡。库存方面:近期市场震荡运行,多数商家均以出货为主,以期减少库存。据某贸易商反馈,目前库存处高位,库存仍有3000吨。综合来看,东北涂镀市场或将高位震荡运行。

2017年8月25日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存出现回升。其中镀锌板卷库存为29.85万吨,较上周(2017年8月18日)增加0.36万吨;彩涂板卷库存1.81万吨,较上周(2017年8月18日)下降0.07万吨。本周酸洗库存3.45万吨,较上周(2017年8月18日)增加0.07万吨。轧硬2.35万吨,较上周(2017年8月18日)增加0.01万吨。带钢库存2.43万吨,较上周(2017年8月18日)增加0.13万吨。镀锡板卷1.02万吨,较上周(2017年8月18日)下降0.03万吨。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 (8.21-8.25) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年8月21日	25450	23790	23630	24700	24850
2017年8月22日	25060	23400	23240	24310	24460
2017年8月23日	24640	22980	22820	23890	24040
2017年8月24日	25220	23560	23400	24470	24620
2017年8月25日	24930	23270	23110	24180	24330

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 24640-25450 元/吨; 河北市场氧化锌报价 22980-23790 元/吨; 山东地区氧化锌报价 22820-23630 元/吨; 上海市场氧化锌报价 23890-24700 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 24040-24850 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上扬趋势, 与上周相比价格略有上涨, 据了解, 山东省委办公厅、省政府发布了《2017年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》, 相当严格, “一票否决”制的实施严厉考核, 因此一些违规的氧化锌企业已关停, 目前沪、粤两地氧化锌企业开工正常, 下游订单稳定。预计下周氧化锌企业开工率有所回暖。

(六)锌市场后市展望

后市展望:今日期锌 1710 开盘 25925 最高 26330 最低 25820 收盘 26200 结算 26085 涨 195 成交 374540 手。25 日沪伦的内外比值为 8.5 盈亏平衡比值 8.29; 进口成本 25814 现货锌锭进口盈利 646 元/吨。本周锌锭库存持续下降, 锌价易涨难跌, 预计下周锌价维持高位震荡行情, 不排除向上突破的可能, 沪锌主力暂看 25500-28000。

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。