

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡偏弱

整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14615	-180
锌精矿	15820	100
铅 锭	18225	-225
锌 锭	21710	130
还原铅	15750	-300
锌合金	22670	130
氧化锌	19430	130
锌 粉	27160	130
1#白银	3605	-9

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

本周宏观面上，欧美贸易争端虽缓解，但中美贸易摩擦升级，引发市场对国内金属需求的信心不足，短期未有缓和迹象，后市仍是影响锌价走势的因素之一。结合宏观面、基本面，以及期锌盘面走势来看，预计8月份前期仍以震荡为主，沪锌反弹幅度有限。现货方面，本周锌价小幅下跌，贸易商积极出货，下游采购意愿不佳，畏跌观望情绪较浓，刚需采购为主，纵观来看市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 日本白皮书强调提高潜在增长率和生产率

日本经济再生担当大臣茂木敏充3日向内阁会议提交了2018年度经济财政白皮书。白皮书指出，本轮经济复苏持续，未来提高经济潜在增长率和劳动生产率成为关键。

➤ 美联储称经济强劲 9月加息呼声高涨

8月2日，美国联邦储备委员会召开的议息会议，一如预期维持利率水平不变。美联储在声明中表示，美国经济增长强劲，9月加息呼声愈高。

➤ 8月3日外盘消息汇总：美股纳指大涨 油价涨金价跌

欧股跌逾1%，纳指涨逾1%。科技股全面攀升，苹果涨近3%市值突破万亿美元，特斯拉涨逾16%。英镑汇率大跌，美元指数收复95关口，金价创逾1年新低。

◆ 行业导读

➤ 罗平锌电持股5%以上股东增持公司股份计划进展

云南罗平锌电股份有限公司近日接到公司持股5%以上股东贵州泛华矿业集团有限公司的告知函，其因增持实施期间存在定期报告窗口期不能增持原因，拟将原增持时间顺延至2018年11月9日，除此之外其他内容不变。

➤ 及早谋划新能源车电池回收

近日，新能源汽车国家监测与动力蓄电池回收利用溯源综合管理平台在北京启动运行。这是我国实施新能源汽车动力电池溯源管理的关键一步，对有效推动电池回收利用具有重要意义。

➤ 锌锭下游消费需求堪忧 后市锌价反弹高度有限

锌锭下游的最大需求为镀锌板。今年1月—5月，重点企业的镀锌板产量累计值为980万吨，较去年同期产量下降了5.1%。今年环保政策依旧趋严，5月底中央督查组启动环保“回头看”，很多环保不达标的镀锌工厂停工停产，导致对锌锭需求减弱。下半年采暖季即将来临，预计环保政策仍将被严格实行，锌锭需求或受到抑制。今年我国经济增速下滑，固定资产投资完成额较去年同期下降2.6%，锌锭下游消费需求堪忧。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21500-21850元/吨，周均价为21684元/吨，较上周下跌88元/吨，跌幅为0.4%。上海市场0#锌锭主流成交品牌对沪8月升水由13元/吨下调至40元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差由上周的40元/吨缩窄至20元/吨。本周部分进口锌流入市场，其中SMC品牌锌锭周内升水由100元/吨下调至20元/吨，KZ品牌锌锭周内升水由110元/吨下调至30元/吨，下半周西班牙和印度锌锭逐渐流入市场，报价在升水10元/吨至20元/吨左右。本周锌锭价格呈现宽幅震荡走势，冶炼厂出货正常，贸易商积极出货，但因长单交货结束且月初需求不高出货略显不顺，早间持货商多数挺价出货，但因成交清淡迅速下调升水试图以此来刺激消费，成交量较早间稍有转好但仍不理想，下游逢低入市询价，微量采购，消费略显疲软。周五锌价小幅走，贸易商交投氛围较前几日有明显好转，下游库存也已逐渐消化，部分生产厂家适量补库，消费有转暖迹象，周内总体来看进口锌锭消费较国产锌锭偏好，市场整体成交较为一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.31-8.3）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
2018-7-30	21780	130	21780	130	21950	300
2018-7-31	21500	130	21460	90	21800	430
2018-8-1	21850	90	21860	100	22000	240
2018-8-2	21580	50	21650	120	21800	270
2018-8-3	21710	40	21760	90	21900	230

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1808合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21460-21860元/吨，市场均价为21702元/吨，跌幅为0.44%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪8月升水90至升水130元/吨，沪锌维持震荡偏弱，上半周持货商报价较为谨慎，周三锌价达到周内高点，下游企业畏跌观望情绪较浓，成交平平；下半周由于总需求有限快速饱和，出多接少升水承压继续小幅下挫，下游消费偏弱刚需少采，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于21800-22000元/吨，市场均价为21890元/吨，跌幅为0.2%。津沪价差扩大，期锌在上周高位震荡盘整本周依旧震荡盘整，从盘面来看下跌趋势已经形成但仍在盘整，本周现货市场成交较弱，多因消费差、绝对价高所致，预测下周下跌趋势逐渐明显。天津市场0#锌锭主流品牌对沪8月升水230至430元/吨。本周冶炼厂出货正常，贸易商报价区间较为集中并且积极性较强，但是询价者较少导致交投氛围清淡；下游消费情况一直没有好转的迹象，多以畏高观望、按需采购为主。本周期锌高位震荡盘整，市场均以观望为主，导致市场交投氛围凄凉，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
2018-7-27	6.01	1.20	3.95	0.40	0.24	0.27	12.07
2018-8-3	6.80	1.49	4.35	0.50	0.23	0.26	13.63
周涨跌	0.79	0.29	0.40	0.10	-0.01	-0.01	1.56

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周锌锭入库多，出库较少，全国锌锭总库存13.63万吨，较本周一增加1.38万吨，较上周五增加1.56万吨。

上海市场库存6.8万吨，较本周一增加0.83万吨，较上周五增加0.79万吨，据了解本周上海市场到货较多，其中国产锌锭货源到货较进口锌锭货源偏多，本周下游总体采购较少，贸易商交投氛围不够活跃，直至周五成交情况才略有转好，周内市场整体成交一般，库存由于集中到货明显增加。

广东市场库存1.49万吨，较本周一增加0.17万吨，较上周五增加0.29万吨。据了解，本周广东市场下游采购兴致不佳，且有一部分进口锌锭到货，接货商多数少采补库，市场整体成交较为清淡，库存小幅增加。

天津市场库存4.35万吨，较本周一增加0.31万吨，较上周五增加0.4万吨。据了解，本周天津市场西矿品牌锌锭集中到货，下游因订单量不足，消费较为疲软，市场整体成交不理想，库存明显增加。

山东市场库存0.5万吨，较本周一增加0.05万吨，较上周五增加0.1万吨。据了解，本周山东地区部分到货，下游采购兴致不高，市场成交情况不理想，库存小幅增加。

浙江市场库存0.23万吨，较本周一减少0.02万吨，较上周五减少0.01万吨。江苏市场库存0.26万吨，较本周一增加0.04万吨，较上周五减少0.01万吨。本周浙江、江苏两地消费呈现疲软状态，成交平平，库存无明显变化。

冶炼厂方面

内蒙古兴安铜锌：7月20号-8月6号停产检修。

云南驰宏：计划性检修，下周开始呼伦贝尔和云南永昌的厂停产1个月，影响产量1.5万吨。

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号开始为期半个月的检修

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15373 元/吨，较上周下跌 0.47%，河池锌精矿价格 15738 元/吨，较上周下跌 0.46%。云南地区锌精矿价格为 15918 元/吨，较上周下跌 0.45%。国内加工费有所调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨，北方地区锌矿加工费主流成交于 3600—3800 元/吨，原料库存周期 25 天左右。总的来看，南方部分加工费上调到 3800-4000 元/吨有所成交，也有部分难以调动。北方加工费调动的幅度相对较小。据了解，北方又有风声称环保检查，届时可能影响部分个人矿山开工。

表三 全国锌精矿一周（7.30-8.3）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-7-30	15,445	15,870	15,990	15,810	15,260	15,890	15,711
2018-7-31	15,225	15,650	15,770	15,590	15,040	15,670	15,491
2018-8-1	15,505	15,930	16,050	15,870	15,320	15,950	15,771
2018-8-2	15,295	15,720	15,840	15,660	15,110	15,740	15,561
2018-8-3	15,395	15,820	15,940	15,760	15,210	15,840	15,661
均价	15,373	15,798	15,918	15,738	15,188	15,818	15,639
上周均价	15,445	15,870	15,990	15,810	15,260	15,890	15,711
涨跌幅	-0.47%	-0.45%	-0.45%	-0.46%	-0.47%	-0.45%	-0.46%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.01 万吨，较上周增加 0.74 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿接下来有 3.5 万吨的货即将到港，进口矿散单加工费 50~60 美金/吨，较上周有上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.20-7.27）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)
7.20-7.27	锌精矿	Zn≥50%	40-60	3500-3700	3400-3600
7.27-8.3	锌精矿	Zn≥50%	50-60	3600-3800	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（7.30-8.3）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
2018-7-30	25140	22740	23240	22940	23040
2018-7-31	24860	22460	22960	22660	22760
2018-8-1	25210	22810	23310	23010	23110
2018-8-2	24940	22540	23040	22740	22840
2018-8-3	25070	22670	23170	22870	22970

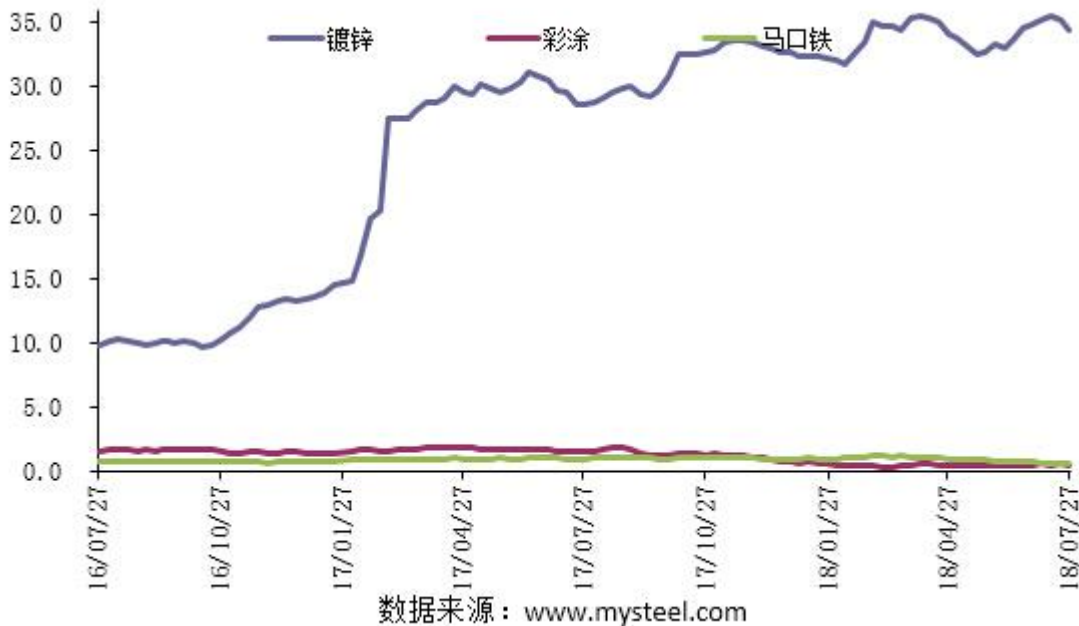
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 24860-25210 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22460-22810 元/吨；无锡 3#锌合金报价 22960-23310 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22660-23010 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22760-23110 元/吨。据我的有色网调研了解，宁波地区一些生产 zamak-5 压铸锌合金的企业反映，工艺稍繁琐，生产周期长，成本高，价格贵，生产开工正常进行，主要辐射江，浙，沪等地区，订单稳定，和去年相比订单量有所上升，但成本有所增加，利润减少。预计下周锌合金价格随锌锭价格震荡运行。

（四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格整体趋强运行，市场成交表现一般。库存方面，本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 96.10 万吨，较上周增 0.34 万吨，周环比增 0.36%；彩涂 16.07 万吨，较上周增 0.60 万吨，周环比增 3.88%。涂镀总库存 112.17 万吨，较上周增 0.94 万吨，周环比增 0.85%。据悉，本周黑色系期货整体走强，带动市场信心增加，看多后市价格。贸易商表示，虽近期镀锌彩涂价格整体呈现震荡趋强走势，但市场成交情况并不理想，多数商家日均成交不及正常量。同时表示，目前涂镀市场淡季或将持续，但期货及热卷等原料价格的持续走强势必带动镀锌彩涂价格稳中趋强运行。整体来看，市场的弱势成交虽会对价格上冲动力形成一定的压制，当前商家心态以稳为主，加之前期谨慎备货导致市场部分规格出现缺货情况，在成本继续上冲的情况下镀锌彩涂价格大概率滞后热卷上探为主。

2018年8月3日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，据本周 Mysteel 调研数据显示，在 130 家镀锌生产企业（共计 266 条镀锌产线）中，共有 23 条产线停产检修，整体开工率为 91.35%；产能利用率为 74.05%，较上周回升 0.41%；周产量为 89.08 万吨，较上周增加 0.5 万吨；钢厂库存量为 54.15 万吨，较上周增加 0.31 万吨。镀锌 96.09 周环比增 0.34；彩涂 16.07 周环比增 0.61。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 (7.30-8.3) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年7月30日	20250	18590	18430	19500	19650
2018年7月31日	19970	18310	18150	19220	19370
2018年8月1日	20320	18660	18500	19570	19720
2018年8月2日	20050	18390	18230	19300	19450
2018年8月3日	20180	18520	18360	19430	19580
均价	20154	18494	18334	19404	19554
上周均价	20242	18582	18422	19492	19642
涨跌幅	-0.43%	-0.47%	-0.48%	-0.45%	-0.45%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下跌,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为20154元/吨,较上周下跌0.43%,河北地区氧化锌均价为18494元/吨,较上周下跌0.47%;山东地区氧化锌价格为18334元/吨,较上周下跌0.48%;上海地区氧化锌价格为19404元/吨,较上周下跌0.45%;江苏地区氧化锌均价为19554元/吨,较上周下跌0.45%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价下跌,据我的有色网调查了解,受环保等因素的影响,镀锌厂开工较低,因此锌渣贸易商出现惜售现象,使得市场锌渣供应稍显紧张,使得氧化锌厂家原料采购困难,氧化锌企业也纷纷下调成品价格,但未能提振市场需求。预计下周开工企稳。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1809 开盘 21470 最高 21530 最低 21360 收盘 21475 结算 21445 涨 145 成交 140004 手。3 日沪伦的内外比值为 8.49；盈亏平衡比值 8.52；进口理论成本 21782.16；现货锌锭进口亏损 72.16 元/吨。总的来讲，近期宏观面需谨防贸易战的影响，基本上，锌矿加工费整体上调，后期可能还会进一步上调，部分检修冶炼厂也有恢复生产，锌锭库存也在逐步累积，但是下游消费方面暂时没有看到很明显的起色，所以短期内锌价有可能回落，暂看 20000 的支撑点。

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。