

## 我的有色-铅锌研究小组

### 锌价高位盘整

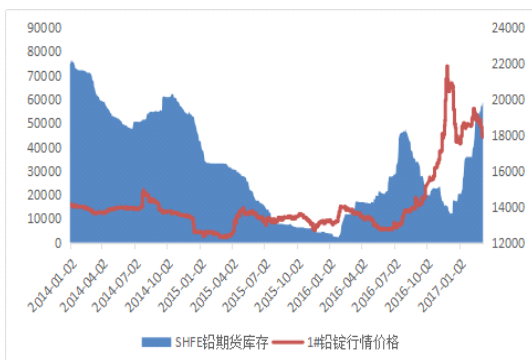
### 现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14240	+40
锌精矿	16780	-10
铅锭	17625	+50
锌锭	23070	-20
还原铅	14900	-
锌合金	24030	-20
氧化锌	21540	-20
锌粉	24670	-20
1#白银	3763	-13

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

本周美元走软，提振金属价格。锌锭库存处于历史低位，以及对下游消费的较好预期，对锌价有较强支撑。沪铅震荡盘整，贸易商积极报价，下游接货意愿不强，整体成交清淡。沪锌高位震荡，冶炼厂发货正常，下游逢低采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ G20 欲通过贸易协调巩固复苏成果

二十国集团领导人第十二次峰会将于7至8日在德国汉堡举行，在全球经济增长趋势尚待巩固之际，如何步调一致合力应对气候、贸易等问题成为各方关切。抛开美国“反全球化”的政策主张，多个成员间发挥双边、多边贸易合作成为一大看点。

#### ➤ IMF 与德国共同发声呼吁特朗普坚持自由贸易

据外媒6日报道，在美国总统特朗普(Donal Trump)到访德国之际，国际货币基金组织(International Monetary Fund, 简称IMF)和德国共同发声，呼吁他不要背弃美国所建立起的世界自由贸易秩序。

#### ➤ 美联储二号人物发话了！政府应促进生产率摆脱低迷增长

周五(7月7日)据路透报道，美联储(FED)二号人物，副主席费希尔(StanleyFischer)于周四(7月6日)呼吁美国政府决策者采取更多措施提高企业投资，刺激创新，培训和教育企业员工，以使生产率增长摆脱“黯淡”的表现，将速度提起来。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 低库存力挺锌市股期联动走升

近期，一路震荡下跌的锌价走出了一波反弹行情。伦锌从6月中旬开始一直维持上涨态势，国内锌价则启动得更早，不仅收回了6月初的跌幅，更突破了震荡区间。

#### ➤ BMI：全球精炼锌缺口将逐渐扩大

据MiningWeekly报道，英国基础矿物情报研究机构(BMI)7月4日表示，随着生产商减少产量，锌矿石短缺，未来几年，全球精炼锌缺口将逐渐扩大。BMI研究发现，从今年到2021年，全球锌产量和消费量平均增速分别为1.9%和1.7%，而全球库存/消费量比例今年将收窄至9.2%，到2021年则将下降到1.8%。由于2016年产量削减，以及两个重要矿山永久关闭，全球锌冶炼商在未来几个季度内将很难获得锌精矿供应。

#### ➤ CME 拟在欧盟和亚洲开设锌仓库

周三(7月5日)，CME集团获得CFTC批准，将可在欧洲和亚洲开设锌仓库。在欧盟和亚洲开设锌仓库将是CME旗下的纽约商业交易所(Nymex)和纽约商品交易所(Comex)首次在美国以外进行金属期货的实物交割。在此之前，CME只在欧盟和亚洲设立了铅仓库，而铝、铜和锌仓库不得不位于美国境内。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，现货价格有所上涨，冶炼厂积极出货，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22230-22950元/吨，均价23120元/吨，涨幅2.04%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游采购不积极，逢高观望较多，整体成交较清淡。本周升贴水报价，双燕对沪7月升水100~260元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水-10~40元/吨。沪伦比值修复，进口亏损有所扩大，市场进口锌陆续进来，整体成交一般。冶炼厂积极发货，进口锌流入，预计下周进口锌进来，本周贸易商出货正常，成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(7.3-7.7)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
2017/7/3	22930	+40	22880	-10	23090	+200
2017/7/4	23230	-	23190	-40	23400	+170
2017/7/5	23290	-	23270	-20	23240	+40
2017/7/6	23090	+10	23050	-30	23260	+180
2017/7/7	23070	-10	23050	-30	23220	+140

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约11点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间22880-23270元/吨，市场均价为23080元/吨，涨幅2.25%。锌价震荡偏强，冶炼厂出货积极，贸易商贴水报价且报价谨慎，贸易商以出货为主，本周贴水报价，麒麟对沪7月升贴水-40~-10元/吨。广东市场库存略有减少，下游按需逢低采购为主，贸易商询价积极但采购谨慎，商家正常出货成交不顺畅部分对当月贴水小幅扩大，交割临近商家贴水交投也显僵持，本周贸易商出货较积极，下游接货意愿较上周稍有好转，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间23090-23400元/吨，市场均价23240元/吨，涨幅为1.49%。本周天津市场锌价高企，贸易商出货积极，紫金这一周由于冶炼厂发货较少，货很容易出完，红烨正常发货，下游普遍畏高采取谨慎态度，按需采购为主，整体成交一般。主流锌锭对沪7月合约升水40~200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
2017/6/30	5.05	3.33	1.88	0.34	0.95	11.55
2017/7/7	5.03	3.26	1.97	0.26	0.81	11.33
变化量	-0.02	-0.07	-0.09	-0.08	-0.14	-0.22

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/30-7/7）全国锌锭总库存 11.33 万吨，现货库存较上一周统计减少 0.22 万吨。总体而言，本周锌锭入库，出库均偏少，下游厂家维持按需采购，库存小幅下降。

上海地区锌锭库存 5.03 万吨，较上周减少 0.02 万吨，本周现货升水大幅下调，国产普通对沪 7 月贴水 10 元/吨左右成交，印度、西班牙等进口锌对沪 7 月贴水 100 元/吨左右，下游刚需采购，整体成交偏清淡。据笔者了解，下周上海市场会有 1 万多吨进口锌流入市场，届时将打压进口锌现货升水。

广东地区锌锭库存 3.26 万吨，较上周减少 0.07 万吨。本周冶炼厂到货较少，贸易商出货积极，整体成交尚可，库存小幅减少。

天津地区锌锭库存 1.97 万吨，较上周增加 0.09 万吨。7 月由于带钢原料供应紧缺，部分华北地区镀锌管厂限产，锌锭需求略弱。锌价高位震荡，紫金 0# 货源紧缺，价格高企，下游多数畏高，接货情绪不佳。前期运输途中的锌锭少量到货，库存小增。

山东地区的锌锭库存为 0.26 万吨，较上周小幅减少 0.08 万吨。据我的有色网调研了解，近期镀锌结构件下游客户回款较慢，镀锌厂资金压力较大，基本不留库存。贸易商也是根据市场需求从天津或者上海直接调货，锌锭现货库存偏低。

宁波地区锌锭库存 0.81 万吨，较上周减少 0.14 万吨。据了解，仓库锌锭出入库基本是稳定的，本周到货略少，库存下滑。

## (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16820元/吨，涨2.22%，河池锌精矿价格16810元/吨，较上周上涨2.23%。云南地区锌精矿价格为16990元/吨，较上周上涨2.2%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，冶炼厂7月份产量较6月份较为维稳，四川环保较为严重，矿山和冶炼有一定影响。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—4300元/吨，北方地区普遍报至4200—4400元/吨。近日，部分冶炼厂和矿山重新谈判加工费，料加工费依然上调。

表三 全国锌精矿一周（7.3-7.7）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/7/3	16,670	16,720	16,840	16,660	16,350	16,680	16,653
2017/7/4	16,910	16,960	17,080	16,900	16,590	16,920	16,893
2017/7/5	16,950	17,000	17,120	16,940	16,630	16,960	16,933
2017/7/6	16,790	16,840	16,960	16,780	16,470	16,800	16,773
2017/7/7	16,780	16,830	16,950	16,770	16,460	16,790	16,763
均价	16,820	16,870	16,990	16,810	16,500	16,830	16,803
上周均价	16,454	16,504	16,624	16,444	16,134	16,464	16,437
涨跌	2.22%	2.22%	2.20%	2.23%	2.27%	2.22%	2.23%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存9.63万吨，较上周减少0.49万吨；铅矿港口库存2.52万吨，较上周增加0.64，部分为保税区库存，近期锌精矿连云港集中到货较多，大部分为西北冶炼厂货源。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，冶炼厂进口积极性不弱，料进口矿环比会有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.3-7.7）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)
6.26-6.28	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
7.3-7.7	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 (7.3-7.7) 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
2017/7/3	26290	23890	24390	24090	24190
2017/7/4	26590	24190	24690	24390	24490
2017/7/5	26650	24250	24750	24450	24550
2017/7/6	26450	24050	24550	24250	24350
2017/7/7	26430	24030	24530	24230	24330

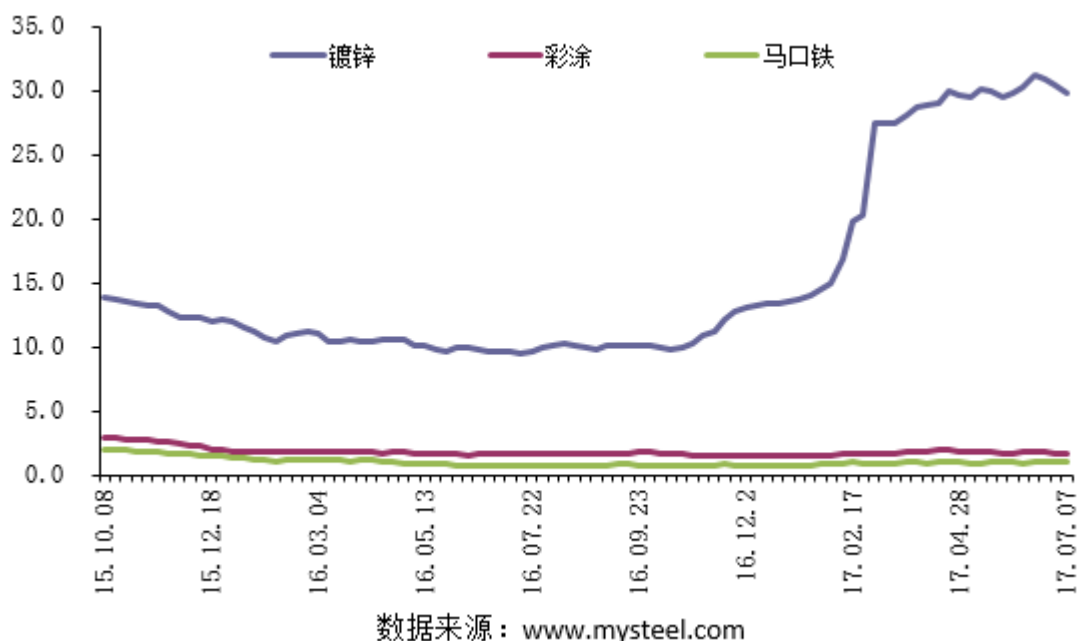
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价上涨。株洲地区热镀锌合金报价 26290-26650 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 23890-24250 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 24390-24750 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 24090-24450 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 24190-24550 元/吨。本周锌价震荡上行, 锌合金随原料价格波动影响, 锌价有所上升, 锌合金厂家逢高观望者较多, 采购不是很积极。下游市场: 消费一般, 锌合金厂家订单以长单为主, 厂家加工费有所上调, 开工率企稳。综上所述, 市场进入 7 月, 终端有所复苏, 预计下周锌合金整体开工率稳中有升。

### (四) 镀锌市场分析

本周京津地区涂镀价格震荡偏强运行, 其中镀锌上涨幅度为 20 元/吨, 彩涂上涨幅度为 100 元/吨。成交方面: 本周市场价格虽表现较为坚挺, 但并非实际需求带动。市场成交表现非常一般, 据反馈, 某厂家日出货在 1000 吨, 为正常 7 成水平。而贸易商反馈, 单日成交在 300 吨, 为正常 1/2 水平。钢厂方面: 彩涂钢厂新宇 1 日上调出厂价格 200 元/吨, 但据反馈价格上涨之后, 市场接受度一般, 成交表现极为平淡。目前现货市场与期货的联动性日渐增强, 后市行情来看目前不太明朗, 贸易商操作亦陷入两难境地。受期货方面影响, 市场报价亦在波动但表现仍比较坚挺。据了解, 本周存在贸易商惜售封库现象。库存方面: 由于月初, 当前订货并未大批量集中到货, 商家库存压力不大。短期来看, 钢厂挺价意愿明显, 加之热卷价格震荡上行, 镀锌价格或将震荡偏强运行, 但应谨防冲高回落。

2017 年 7 月 7 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 29.73 万吨, 较上周 (2017 年 6 月 30 日) 下降 0.73 万吨; 彩涂板卷库存 1.57 万吨, 较上周 (2017 年 6 月 30 日) 下降 0.09 万吨。本周酸洗库存 3.63 万吨, 较上周 (2017 年 6 月 30 日) 下降 0.07 万吨。轧硬 2.55 万吨, 较上周 (2017 年 6 月 30 日) 增加 0.04 万吨。带钢库存 2.56 万吨, 较上周 (2017 年 6 月 30 日) 下降 0.04 万吨。镀锡板卷 1.06 万吨, 较上周 (2017 年 6 月 30 日) 增加 0.04 万吨。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 (7.3-7.7) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年7月3日	21400	19740	19680	20650	20800
2017年7月4日	21700	20040	19980	20950	21100
2017年7月5日	21760	20100	20040	21010	21160
2017年7月6日	21560	19900	19840	20810	20960
2017年7月7日	21540	19880	19820	20790	20940

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 21400-21760 元/吨; 河北市场氧化锌报价 19740-20100 元/吨; 山东地区氧化锌报价 19680-20040 元/吨; 上海市场氧化锌报价 20650-21010 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 20800-21160 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, 据了解, 前段时间随着国家环保政策实施, 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 1708 开盘 22950 最高 23140 最低 22845 收盘 23080 结算 22965 涨 230 成交 289846 手。沪伦的内外比值为 8.32，盈亏平衡比值 8.63；进口成本 23923 元/吨，现货锌锭进口亏损 853 元/吨。供应端，锌矿供应增量不及预期，锌锭产量同比下降 4.3%，利好锌价走势。需求端，受环保检查影响，短期镀锌开工略有下滑，目前以去库存为主，全国镀锌板库存较上月略有下降。锌价高企，厂家按需采购，几无库存。消费淡季，锌价短期维持高位震荡，下周沪锌主力暂看 22500-23500 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。