

我的有色-铅锌研究小组

下游逢低采购

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	16035	-140
锌精矿	16880	-560
铅锭	20000	-175
锌锭	23050	-700
还原铅	17200	-100
锌合金	24010	-700
氧化锌	20770	-700
锌粉	28500	-700
1#白银	3641	+12

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

本周周内两市期锌暴跌，延续上周五疲态，中美贸易摩擦重燃，市场避险情绪升温，全球股市、期市纷纷下挫。本周沪锌震荡下行，主力合约1807运行区间22770-23940元/吨。现货市场方面，本周期锌震荡下行，持货商出货谨慎，下游因受环保和淡季因素影响需求不佳，入市采购量不大，现锌对沪期锌1807合约升水逐渐缩窄至百元以上，临近周末逢低刚需采购，市场总体成交量好于上周。

◆ 宏观导读

- 前5月国企经济运行态势良好 总营收同比增10.2%**
 据财政部网站消息，2018年1-5月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入10.7个百分点，钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润大幅增长。
- 去杠杆边际力度趋缓 央行正在用定向降准调节**
 近一段时间以来，随着金融严监管和结构性去杠杆的逐渐深入，一些资产价格出现了一定程度的波动。债券市场信用违约事件时有发生，股票市场短期波动幅度较大，在宏观数据方面特别是5月份投资与消费数据增速回落，社融规模大幅减少，引发了一些不同声音。
- 全球收益率曲线倒挂 技术因素 or 末日将近？**
 在所有市场观察人士留意的时髦警告信号中，收益率曲线是最永恒的。其地位相当于可可香奈儿的“黑色小礼服”。

◆ 行业导读

- 云南曲靖一公司污染环境敷衍整改 地方政府存形式主义**
 据生态环境部官方微博消息，2016年第一轮中央环保督察反馈指出，云南罗平锌电股份有限公司重金属污染隐患问题突出。2018年6月12日，中央第六环保督察组下沉曲靖市督察发现，这一问题不但没有解决，反而呈进一步加重之势，对珠江上游水环境安全造成严重威胁。
- 西北有色地矿集团铅锌产业迎来全新发展机遇**
 会议围绕“重组整合铅锌产业，贯彻落实绿色发展，构筑省级铅锌矿山业务上市平台”主题，积极落实陕西有色集团关于铅锌产业的战略规划，精心谋划铅锌产业布局，开启资源整合、重组上市跨越式发展新篇章，为地矿集团铅锌产业发展奠定坚实基础。
- 长江源青海沱沱河地区新发现总价值超2000亿铅锌矿床**
 昨日从青海省地矿局了解到，长江源沱沱河地区新增铅锌银金属资源储量超过千万吨，按大型矿床国家标准，相当于新发现20个大型铅锌矿。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌下行势头高涨，0#锌锭主流成交于23050-23940元/吨，均价为23600元/吨，跌幅为3.93%。上海市场0#锌锭主流品牌对沪7月升水60至90元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差扩大至30左右，上周注册交割的大量进口货源被投放到市场上，致使进口货源库存增加，价格偏低，AZ品牌锌锭价格在贴水20至升水10元/吨左右。本周锌价破位下行，冶炼厂捂货惜售，盘面下跌，升水抬高，贸易商出货较多，接货则较为谨慎。开盘时贸易商试探性高升水报价致使市场价格混乱，鲜有成交；随着盘面波动升水略有下调，贸易商交投氛围有所缓和；环保影响导致下游开工率不高，叠加订单量不足的影响，下游采购力较弱；但周五锌价大跌，价格相对处于低位，刺激下游消费，根据成交量可以看出消费略有转暖迹象，总体来看周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.19-6.22）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
2018-6-19	23940	90	23940	90	24040	190
2018-6-20	23680	80	23700	100	23780	180
2018-6-21	23750	60	23780	90	23830	140
2018-6-22	23050	90	23140	180	23150	190

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1806合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于23140-23940元/吨，市场均价23640元/吨，跌幅3.90%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪7月升水90至升水180元/吨，本周市场货源稍显宽松，贸易商出货比较谨慎，锌价相对上周下跌幅较大，市场畏跌观望情绪较浓，临近周末下游逢低补货，整体来看，市场成交量一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于23150-24040元/吨，市场均价为23700元/吨，跌幅为3.70%。由于贸易战影响本周沪锌领跌破位下行，天津市场0#锌锭主流品牌对沪7月升水140至190元/吨。目前来看冶炼厂惜售情绪浓重，贸易商进货不多，出货较为积极；由于环保原因以及订单量不足的叠加影响，消费较为疲软，下游以观望为主，上半周消费仍无起色。周五锌价大跌刺激了下游消费，由此可以看出消费略有转好，总体来看周内市场成交较上周偏好。

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
2018-6-15	11.78	1.87	2.13	0.28	0.77	0.40	17.23
2018-6-22	11.54	1.49	2.41	0.26	0.75	0.33	16.78
周涨跌	-0.24	-0.38	0.28	-0.02	-0.02	-0.07	-0.45

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/15-6/22）全国锌锭总库存 16.78 万吨，较本周一（6/19）比较减少 0.18 万吨，较上周五减少 0.45 万吨。

上海库存 11.54 万吨，减少 0.24 万吨；据我的有色网了解，本周上海国产锌到货较少，注册交割的大量进口货源被投放到市场上，致使进口货量充足，近几日锌价持续下跌，现货升水持稳，贸易商积极出货，下游适当逢低采购，社会库存小幅下降。

广东地区库存 1.49 万吨，减少 0.38 万吨。据了解，本周到货少，出货多。价格下跌，冶炼厂惜售，贸易商正常出货，以对 8 月的升水成交较多，下游逢低出货，市场整体成交一般，库存下降。

天津地区库存 2.41 万吨，增加 0.28 万吨。据我的有色网了解，本周到货正常，出库略少。冶炼厂到货并不是很多，但价格下跌，冶炼厂不愿出货，市场上成交较多的属哈锌，国产锌出货略显一般，后半周出货稍有好转，整体库存有所增加。

山东，江苏和浙江的库存小幅下滑，价格下跌，整体成交略有好转，库存小幅下降。

冶炼厂方面

陕西锌业：交叉检修，影响产量 6000 吨

葫芦岛：6 月检修，影响产量 1000 吨

中金岭南：6 月检修，影响产量 2000-3000 吨

云铜：马关厂停产，置换产能

内蒙古兴安铜锌：小幅检修，影响产量 2000 吨，预计 6 月 25 号复产

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

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16900 元/吨，较上周下跌 4.35%，河池锌精矿价格 17260 元/吨，较上周下跌 4.35%。云南地区锌精矿价格为 17445 元/吨，较上周下跌 4.22%。本周锌价下跌，锌精矿的价格随之下跌，国内加工费方面较节前变化不大，南方地区锌矿加工费主流成交于 3300-3500 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 15 天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于 3500—3700 元/吨，原料库存周期 20 天左右。国内加工费有上涨的趋势，需关注下月加工费情况。

表三 全国锌精矿一周（6.19-6.22）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-6-19	17,165	17,590	17,710	17,530	16,980	17,610	17,431
2018-6-20	16,965	17,390	17,510	17,330	16,780	17,410	17,231
2018-6-21	17,015	17,440	17,560	17,380	16,830	17,460	17,281
2018-6-22	16,455	16,880	17,000	16,820	16,270	16,900	16,721
均价	16,900	17,325	17,445	17,265	16,715	17,345	17,166
上周均价	17,669	18,094	18,214	18,034	17,484	18,114	17,935
涨跌幅	-4.35%	-4.25%	-4.22%	-4.26%	-4.40%	-4.25%	-4.25%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 18.1 万吨，较上周减少 3 万吨；铅矿港口库存 2.4 万吨，较上周持平。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿到港 46000 吨，主要是东岭和豫光的货，铅精矿将有 5000 吨到港。进口矿散单加工费 20~40 美金/吨，较上周持平，整体来看，近期港口到货较为活跃，多数是一季度签订的合同到货。随着进口矿长单的签订，预计进口锌矿供应量将有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.15-6.22）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）
6.8-6.15	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500
6.15-6.22	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500

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（6.19-6.22）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
2018-6-19	27300	24900	25400	25100	25200
2018-6-20	27040	24640	25140	24840	24940
2018-6-21	27110	24710	25210	24910	25010
2018-6-22	26410	24010	24510	24210	24310

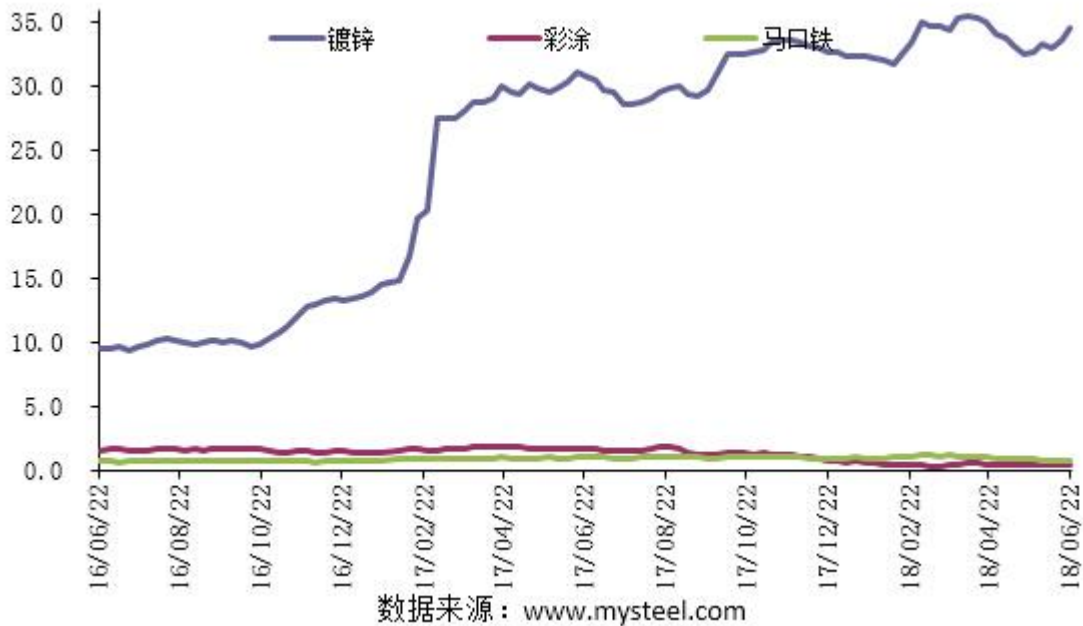
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 26410-27300 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 24010-24900 元/吨；无锡 3#锌合金报价 24510-25400 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 24210-25100 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 24310-25200 元/吨。据我的有色网调研了解，最近环保督查再升级，河北、山东、宁夏等地受环保严查，一些不合规的压铸锌合金企业已关停。工厂处于淡季，预计下周锌合金价格企稳运行。

（四）镀锌市场分析

本周武汉市场镀锌报价维持在 4950 元/吨左右，市场成交价格较之前略有 10-20 元/吨松动，6 月份已经过半，大部分商家期货量已基本消化的差不多，因此接下来的库存压力并不大，商家为贴合钢厂结算价格尽量减少亏损，那么主动降价的可能性不大。节后首个交易日黑色系商品期货大幅下挫，螺纹、热卷暴跌，带动现货价格略有松动，而次日期货盘面就开始回暖，价格又缓慢回升。6 月份已然过半，市场似乎未有大幅回调的势头，仅受期货盘面大跌而有所松动，照此来看黄石地区民营厂镀锌结算价格依旧偏高，商家为保证利润只能谨慎出货。笔者认为，现需求基本面表现乏力，商家备货更为谨慎，库存量处于生产偏低水平。而进入 7 月份全国多地进入高温多雨季节，这也是汽车行业的销售淡季，那么在一定程度上会影响商家出货，但如若钢厂订货成本持续坚挺，现货价格大幅回调可能性不大，但不排除受其他品种回调而有所带动。

2018 年 6 月 22 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数回升。其中镀锌板卷库存为 34.46 万吨，较上周（2018 年 6 月 15 日）增加 0.81 万吨；彩涂板卷库存 0.5 万吨，较上周（2018 年 6 月 15 日）统计持平。本周酸洗库存 3.25 万吨，较上周（2018 年 6 月 15 日）增加 0.21 万吨。轧硬 2.33 万吨，较上周（2018 年 6 月 15 日）增加 0.12 万吨。带钢库存 2.1 万吨，较上周（2018 年 6 月 15 日）减少 0.14 万吨。镀锡板卷 0.75 万吨，较上周（2018 年 6 月 15 日）减少 0.03 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 (6.19-6.22) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年6月19日	22410	20750	20590	21660	21810
2018年6月20日	22150	20490	20330	21400	21550
2018年6月21日	22220	20560	20400	21470	21620
2018年6月22日	21520	19860	19700	20770	20920
均价	22075	20415	20255	21325	21475
上周均价	23042	21382	21222	22292	22442
涨跌幅	-4.20%	-4.52%	-4.56%	-4.34%	-4.31%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下调,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为22075元/吨,较上周下跌4.20%,河北地区氧化锌均价为20415元/吨,较上周下跌4.52%;山东地区氧化锌价格为20255元/吨,较上周下跌4.56%;上海地区氧化锌价格为21325元/吨,较上周下跌4.34%;江苏地区氧化锌均价为21475元/吨,较上周下跌4.31%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价下调,据我的有色网调查了解,本周北方地区氧化锌企业受环保影响,价格有部分下调,下游部分轮胎企业限停需求不佳。南方地区氧化锌企业受环保“回头看”影响不大,部分小厂已关停。目前处于淡季,预计下周氧化锌价格企稳运行。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1808 开盘 23240 最高 23425 最低 22575 收盘 23085 结算 22965 跌 300 成交 626260 手。沪伦的内外比值为 7.93；盈亏平衡比值 8.04；进口理论成本 23363.14；现货锌锭进口亏损 313.14 元/吨。本周两市期锌震荡下行，从宏观面来看中美贸易战愈演愈烈，打压市场氛围，随着时间推移影响减弱，不过伦锌库存接连增加，继续施压锌价。从技术面上看期锌走势依然偏弱，且下方缺乏支撑，随着利空因素耗尽，加之投资者逢低买盘，不排除反弹可能；不过从消费端来看市场需求乏力叠加淡季，期锌上锌空间有限，预期下周期锌震荡企稳，暂看区间 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。