

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌止涨回落

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13360	-60
锌精矿	12000	-40
铅锭	16275	-75
锌锭	19330	-60
还原铅	14675	-25
锌合金	20180	-60
氧化锌	18800	-60
锌粉	25030	-60
1#白银	3870	+19

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

宏观方面，美联储降息 25 个基点落地，这次降息定位在“期中调整”，与市场预期的新一轮减息周期存在落差。政治局会议，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持房住不炒的定位。具体锌价方面，本周 LME 期锌下跌 0.13%；沪锌则上涨 0.13%，收于 19275 元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅下降，截至本周五锌锭社会库存为 14.42，上周则环比减少 0.16 万吨。供给端方面，冶炼厂开工率缓慢抬升，锌锭的产出开始增加。7 月预计汉中，西矿，铜陵产量都会有所增加。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率变化不大，锌合金需求持续偏弱。现货方面，截至本周五 0# 锌锭均价 19656 元/吨，环比下跌 0.24%。

## ◆ 宏观导读

### ➤ 摩根士丹利：预计美联储将在 10 月降息

摩根士丹利表示，美联储可能在 10 月再度降息，将美国指标借贷利率下调 25 个基点，该行报告称，“我们仍预计今年会进一步降息(25 个基点)，但现在看来 10 月的可能性比 9 月大，因联邦公开市场委员会(FOMC)似乎准备等待进一步的证据，证明下行风险正在打压经济并抑制通胀。

### ➤ 十年后重启降息 美联储牵引全球货币政策走向

美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 2% 至 2.25% 的区间。美联储主席鲍威尔当日在新闻发布会上表示，美国经济增长前景良好，此次降息是为更好地应对经济下行风险。

### ➤ 韩元贬值至两年多以来新低

8 月 2 日，美元对韩元盘中进一步走高，日内最高触及 1203.08，为 2017 年 1 月 11 日以来首次，这意味着韩元汇率创逾两年来新低。截至 15 点 41 分，美元对韩元报 1200.3750。

## ◆ 行业导读

### ➤ 昆达铝业将复产锌粉

因煤改气完成，锌粉年产能 2 万吨的江苏昆达铝业有限公司计划 8 月 3 日复产。该公司产品包括锌粉和氧化锌，其中以锌粉为主，主要销往华东地区涂料厂、化工厂等。

### ➤ 韩国 Seokpo 锌冶炼厂因伪造环境数据遭起诉

韩国 Young Poong 集团旗下锌冶炼厂因涉嫌伪造排放数据被韩国环境部起诉，环境部要求大邱市政府和庆尚南道省政府敦促冶炼厂及分析公司严格遵守“清洁空气保护法”，规范环境检测和分析相关业务。

### ➤ Nyrstar 重启澳大利亚 Port Pirie 铅冶炼厂

总部位于比利时的金属和矿业公司 Nyrstar 表示，位于澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经重新开始生产。Port Pirie 去年生产了 16 万吨铅金属，较前一年下降 7%。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于19330元/吨-19710元/吨，均价为19486元/吨，胶上涨均价上涨130元/吨。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、紫金、久隆、麒麟）对沪8月升水60元/吨至150元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至170元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至130元/吨；东岭品牌锌锭主流升水120元/吨至140元/吨；四环、百灵品牌锌锭主流成交升水较普通品牌锌锭低10元至20元/吨左右；哈锌进口锌锭主流成交于对沪8月贴水80元/吨至贴水50元/吨；印度进口品牌锌锭主流成交于升水30元/吨至升水50元/吨；宁波永昌1#锌锭品牌主流成交于升水10元/吨至40元/吨；宁波西矿、四环、华联、宝徽品牌锌锭主流成交于升水50元/吨至90元/吨；宁波铁峰品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至100元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水80元/吨至150元/吨；温州蓝天品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至240元/吨；温州麒麟品牌锌锭主流成交于升水250元/吨至320元/吨。周内锌价先扬后抑，冶炼厂出货正常，贸易商早间报价较为谨慎，成交不多，至第二交易时段才纷纷报价成交；周初锌价上行，下游畏高，鲜有采购，仅以贸易商间长单交投为主，成交偏淡；后锌价下行，下游逢低入市询价补货，但仍以刚需为主，部分贸易商收货补长单，致使升水走高，后盘面回落升水也回落至130元/吨附近，贸易商间交投氛围较活跃；周内市场整体成交一般，主流成交仍由贸易商间贡献。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.29-8.2）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
2019/7/29	19480	+70	19360	-50	19520	+110
2019/7/30	19710	+60	19600	-50	19740	+90
2019/7/31	19520	+70	19390	-60	19550	+100
2019/8/1	19390	+90	19250	-50	19400	+100
2019/8/2	19330	+150	19170	-10	19300	+120

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1908合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间19170-19600元/吨，市场均价为19350元/吨，涨幅0.69%。粤市主流品牌锌锭对沪8月贴水60至贴水10元/吨，上半周锌价震荡上行，贸易商出货积极性较高，多数尝试延续上周五升水对沪9月合约贴水40报价，但市场反馈交投偏弱，叠加贸易商长单需求基本饱和，市场流通量相对平稳，成交不畅升水小幅下调贴水至60出货，部分贸易商有所成交；盘面上涨下游观望情绪较浓，接货意愿不佳，成交显清淡；下半周锌价震荡下行，市场报价混乱，流通货源相对偏紧，出货相对比较谨慎且观望情绪较浓，有部分贸易商对沪9月合约贴水30报价，市场反馈交投相对通畅以长单为主，但随后市场受当月贴水收窄影响，大量仓单流入市场货源略显宽裕，成交不畅升水承压小幅下调贴水至60出货，部分贸易商有所成交；下游补库意愿不佳刚需采购为主，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于19300-19740元/吨，市场均价为19502元/吨，较上一周上涨108元/吨，涨幅为0.56%。本周沪锌周初大幅上涨，但上涨空间有限，后半周止涨回落。

本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格冲高回调，锌价周初大幅上涨，接货商接货意愿偏弱，本周升贴水无大幅调整，多在升水100-120元/吨；周内锌价冲高回落，下游多看跌锌价，接货情绪依旧不高，成交清淡；临近周末锌价再次下跌，市场交投氛围活跃，下游接货商均积极采购备库，成交量大幅增加；周内冶炼厂出货量一般，但整体出货量较正常，导致市场库存小幅减少，由于周五成交量大幅增加，预计下周一库存下降幅度有所增加；本周市场整体成交一般。

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
2019-7-26	4.94	4.83	3.72	0.12	0.48	0.25	14.34
2019-8-2	4.78	4.96	3.74	0.13	0.47	0.34	14.42
周涨跌	-0.16	0.13	0.02	0.01	-0.01	0.09	0.08

数据来源：我的有色网

本周出入库基本维稳，全国锌锭总库存14.42万吨，较本周一减少0.10万吨，较上周五增加0.08万吨。

上海市场锌锭总库存4.78万吨，较本周一减少0.11万吨，较上周五减少0.16万吨。据我的有色网了解，周内锌价下行，炼厂发货较少，上海市场货源趋紧，升水由70元/吨逐步上调至150元/吨，部分贸易商接货补长单，下游逢低稍有采购，市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存4.96万吨，较本周一增加0.06万吨，较上周五增加0.16万吨。据我的有色网了解，周内广东市场货源充足，贸易商仍大贴水出货，但市场需求饱和，整体呈现供过于求的局面，锌价下行也并未刺激下游消费，周内市场成交偏淡，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存3.74万吨，较本周一减少0.06万吨，较上周五增加0.02万吨。据我的有色网了解，周内炼厂出货正常，升贴水调整幅度不大，虽锌价下行但下游接货意愿仍不高，仅刚需采购，周内市场整体成交偏弱，库存无明显变化。

山东市场锌锭总库存0.13万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.01万吨。据我的有色网了解，周内山东市场到货较少，下游刚需采购，市场整体成交偏弱，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.47万吨，较本周一减少0.07万吨，较上周五减少0.01万吨。据我的有色网了解，因浙江市场消费较其他地区偏好，周内陆续到货，其中麒麟、铁峰、西矿、宝徽、华联品牌为主，下游在锌价下行时积极备货补库，市场整体成交较好，库存因集中到货小幅下降。

江苏市场锌锭总库存0.34万吨，较本周一增加0.09万吨，较上周五增加0.09万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场稍有到货，但订单不足，整体消费疲软，库存增加较为明显。

## 冶炼厂方面

云南驰宏：4-9月，永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修，预计影响产量3.5万吨

铜陵有色：6.17-7.5停产检修，预计影响一万吨。

巴彦淖尔紫金、兴安铜锌冶炼厂：预计7月底或8月初开始检修，具体时间暂未确定



## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价冲高回落，整体小幅回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12211 元/吨，较上周上涨 0.81%，河池锌精矿价格 12076 元/吨，较上周上涨 0.81%。云南地区锌精矿价格为 12256 元/吨，较上周上涨 0.81%。本周锌价整体冲高回落，锌精矿的价格随之上涨回调，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较上一周无调整，原料库存 20 天左右，北方地区 6700-7000 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（7.29-8.2）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/7/29	12,205	12,110	12,250	12,070	12,120	12,150	12,151
2019/7/30	12,385	12,290	12,430	12,250	12,300	12,330	12,331
2019/7/31	12,235	12,140	12,280	12,100	12,150	12,180	12,181
2019/8/1	12,135	12,040	12,180	12,000	12,050	12,080	12,081
2019/8/2	12,095	12,000	12,140	11,960	12,010	12,040	12,041
均价	12,211	12,116	12,256	12,076	12,126	12,156	12,157
上周均价	12,113	12,018	12,158	11,978	12,028	12,058	12,059
涨跌幅	0.81%	0.82%	0.81%	0.81%	0.81%	0.81%	0.81%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.35 万吨，较上周增加 1.07 万吨，本周连云港到货较多。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-290 美元/吨，加工费较上一周无调整。

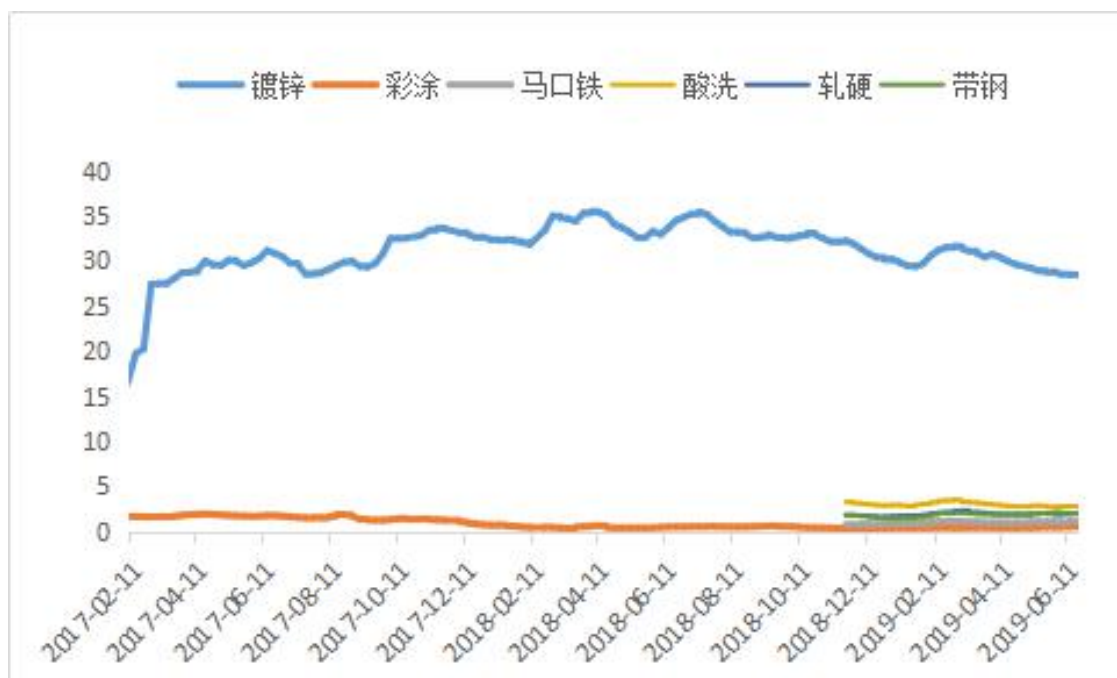
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.29-8.2）报价表

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）
7.22-7.26	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6300-6500
7.29-8.2	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6300-6500

数据来源：我的有色网

### （三）镀锌市场分析

2019年8月2日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为27.84万吨，较上周（2019年7月26日）减少0.1万吨；彩涂板卷库存0.46万吨，较上周（2019年7月26日）减少0.01万吨。本周酸洗库存3.19万吨，较上周（2019年7月26日）增加0.03万吨。轧硬1.96万吨，较上周（2019年7月26日）减少0.06万吨。带钢库存2.15万吨，较上周（2019年7月26日）减少0.05万吨。镀锡板卷1.18万吨，较上周（2019年7月26日）减少0.03万吨。详情请见下图：



**东北涂镀一周评述：价格下跌 需求较弱（07.26-08.02）** 市场方面：受本周热卷期货持续下跌的影响，市场信心下挫。需求方面，当前处于钢材消费淡季，下游整体需求有限。当前市场受买涨不买跌的心态影响，市场成交不温不火。库存方面：本周东北地区库存小幅增加，市场需求持续疲软。下游采货谨慎，整体出货情况较前期下降明显，贸易商心态比较谨慎。不过考虑到成本也相对坚挺，预计短期东北镀锌价格或将盘整运行。

**华北涂镀一周评述：资源投放减少 价格盘整运行（07.26-08.02）** 本周华北地区彩涂价格平稳运行，镀锌价格部分上行。资源方面：据了解，北方部分钢厂因当前热轧成本高企、下游需求不佳等原因，存在部分主动减产情况。投放在华北地区的资源也有所减少，如唐钢8月份在华北地区二冷镀锌减量2000吨。库存方面：本周华北地区库存小幅减少，据Mysteel不完全统计，当前天津地区镀锌库存在3.2万吨左右。成交方面：本周总体市场成交情况表现一般，相比冷轧而言，镀锌更显乏力。心态方面看，周五期货盘面大跌，对市场心态形成扰动，原本对8月份较为有信心的贸易商也出现动摇。综合来看，库存小幅减少，钢厂资源投放量小幅减少，市场需求表现一般，华北涂镀价格近期或将盘整运行，及时关注供需基本面情况。

#### （四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（7.29-8.2）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年7月29日	18900	17950	17950	18950	18000
2019年7月30日	19130	18180	18180	19180	18230
2019年7月31日	18940	17990	17990	18990	18040
2019年8月1日	18810	17860	17860	18860	17910
2019年8月2日	18750	17800	17800	18800	17850
均价	18906	17956	17956	18956	18006
上周均价	18776	17826	17826	18826	17876
涨跌幅	0.69%	0.73%	0.73%	0.69%	0.73%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 18000 元/吨附近，较上周价格有所持稳，本周原材料锌锭价格震荡下行，氧化锌报价暂稳。本周半钢胎开工 67.16%，环比下跌 0.35%，同比下跌 2.34%。本周半钢胎厂家开工基本持稳，因雪地胎正值储备库存阶段，对厂家开工形成支撑，但配套市场及替换市场表现一般，且厂家成品库存攀升，个别厂家人为调控生产，拖拽整体开工小幅下滑。政策方面，近期半钢胎厂家政策稳定，市场品牌促销仍贯穿销售过程。

本周全钢胎开工 70.48%，环比下跌 0.71%，同比下跌 1.52%。周内全钢胎厂家开工下滑明显，东营地区轮胎厂错峰生产，且部分厂家因成品库存高位，停产检修，检修期多在 5 天左右。政策方面，本周厂家政策趋稳，前期促销仍在继续，但对终端市场难有提振。

据我的有色网调研了解，国内氧化锌市场报价走稳，河北、山东等地锌渣产 997 氧化锌市场交投价格基本稳定在 17000 元/吨左右，锌锭产 997 氧化锌市场交投价格维持在 18000-18500 元/吨上下，广东、江苏地区价格相对偏高，因近两日在没有明确消息的指引下，沪锌走势逐渐趋于平缓，小幅震荡。

从市场成交情况来看，多数氧化锌厂家反映本周下游企业拿货积极性有所降低，山东地区轮胎厂受政府节能减排号召影响，产量有不同程度的减少。虽然氧化锌上游原料较前段时间有所上调，但氧化锌本身调涨难度较大，氧化锌厂家操作难度较大，多持谨慎心态，尽量保持较低库存。后市来看，上游原料和下游需求短时间内不存在较大变动的可能，我的有色网认为近期氧化锌市场将以稳为主。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(7.29-8.2)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
2019-7-29	22730	20330	20830	20530	20630
2019-7-30	22960	20560	21060	20760	20860
2019-7-31	22770	20370	20870	20570	20670
2019-8-1	22640	20240	20740	20440	20540
2019-8-2	22580	20180	20680	20380	20480

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌,株洲地区热镀锌合金报价 22520-22960 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 20120-20560 元/吨;无锡 3#锌合金报价 20620-21060 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 20320-20760 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 20420-20860 元/吨。本周锌合金价格较上周上涨 60 元/吨,全国锌合金各主流市场成交稍有恢复。天津、河北地区热镀锌合金消费 7 月总体稳定,但是鉴于下游企业出口订单和国内订单均有减少的趋势,8 月预计产量会有所下降,部分企业可能会进入检修环节。压铸锌合金方面,江苏地区订单好于广东、浙江地区。浙江地区及广东、福建等地本周均出现了锌合金生产企业当日订单为 0 的情况。但随着锌价在周四、周五连续下跌,终端企业开始按需补库。锌合金厂家由于前期保持低库存状态,下半周开始增加锌锭库存。本周锌锭社会库存的下降有下游补库的原因在。

库存方面:较上周有所增加,企业厂内锌锭原料库存提高,低价补库。

加工费方面:加工费现款现货的本周基本保持不变,大部分的现款现货加工费维持在 400 元/吨左右。

订单及消费方面:订单相对改善,锌价下跌终端逢低补库,整个 7 月订单虽然不够饱满,但也止住月订单下跌趋势。

预测:锌合金下周预计保持平稳,但旺季尚未到来。锌合金价格谨慎看多。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1909 开盘 19215 最高 19290 最低 19130 收盘 19275 结算 19215 跌 60 成交 290288 手。2 日沪伦的内外比值为 8.08；盈亏平衡比值 8.28；进口理论成本 19692.91；现货锌锭进口亏 462.91 元/吨。总的来看，本周沪锌周初大幅上涨，但上涨空间有限，后半周止涨回落。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格冲高回调，锌价周初大幅上涨，接货商接货意愿偏弱，本周升贴水无大幅调整；周内锌价冲高回落，下游多看跌锌价，接货情绪依旧不高，成交清淡；临近周末锌价再次下跌，市场交投氛围活跃，下游接货商均积极采购备库，成交量大幅增加。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅减少 0.1 万吨至 14.42 万吨；期货库存本周整体小幅增加 2585 吨至 42402 吨；LME 锌库存本周增量多于出量，整体库存小幅增加 2800 吨至 78500 吨。预计下周主力合约 1909 再次探底，随后止跌小幅回升。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 18800-19600 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。