

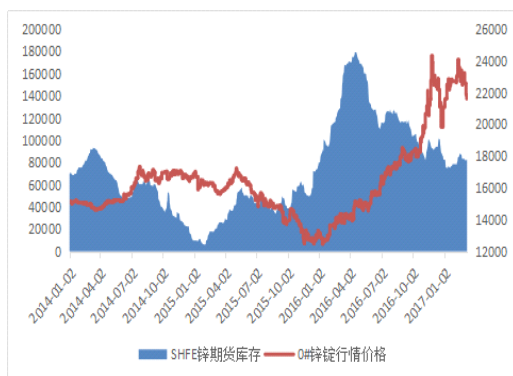
我的有色-铅锌研究小组

沪锌强势上涨

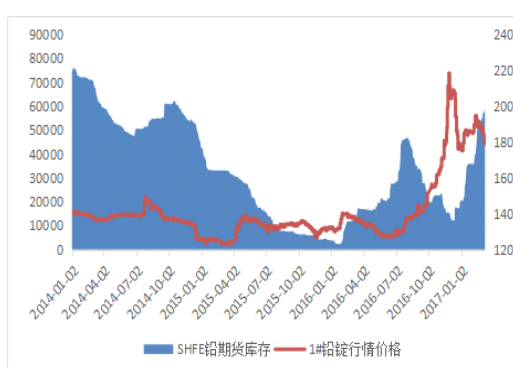
下游刚需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15400	-140
锌精矿	17710	-100
铅锭	19075	-175
锌锭	24240	-130
还原铅	16650	-
锌合金	25200	-130
氧化锌	22710	-130
锌粉	28100	-100
1#白银	3887	+58

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，由于黑色和其他金属的带动，锌价强势上涨，创阶段新高。沪铅震荡上行，货源紧张，贸易商报价不积极，下游畏高，有价无市，成交极为清淡。沪锌破位上行，冶炼厂正常发货，贸易商出货不畅，下游畏高少采，坚持按需采购，周初成交尚可，之后成交寡淡。

◆ 宏观导读

► 王一鸣：中国经济进入中高速增长新平台

“我们做出一个基本判断——中国经济开始转入中高速增长新平台。”国务院发展研究中心副主任王一鸣在8月10日的网易经济学家年会上如是说。

► 洛威：澳洲联储不急于紧缩 利率将继续持稳低位

周五(8月11日)澳洲联储(RBA)主席洛威表示，计划在一段时间内继续维持利率在纪录低位不变，在民间家庭企图减少债务负担之际，紧缩动作“仍很遥远”，且也将是逐步渐进。

► 发改委：积极稳妥推进资产债务处置

记者11日从国家发改委获悉，发改委发文指出，一年多来，推动煤炭去产能工作取得阶段性重要进展。下一步，各地各有关部门将突出抓住处置“僵尸企业”牛鼻子，统筹抓好产能退出、职工安置、资产处置、债务处置、兼并重组、转型升级、优化布局等重点工作，确保全面完成全年目标任务。

◆ 行业导读

► “九寨沟震情”对锌供应影响微弱三季度或延续“景气”

8月8日21时19分，四川省阿坝州九寨沟县附近发生7.0级地震。由于四川省境内雅安、甘孜、凉山等主要铅锌矿山及锌冶炼厂距离地震发生地区较远，因而四川矿企及冶炼厂受震情影响较小，目前维持正常生产。而距离震区较近的甘肃陇南市铅锌矿厂受震情影响也较小，预计对铅锌供应影响有限。

► 汉中锌业公司四举措确保追赶超越提质增速

8月2日上午，汉中锌业有限责任公司召开“追赶、超越、加速、提产”会议，分解压实后期生产任务，推进追赶超越提质增速，确保后5个月锌铅17.34万吨目标的任务完成。会议总结回顾了汉中锌业今年前7个月产量指标完成情况，分析了欠产原因，明确了后5个月必须完成锌铅17.34万吨的目标任务。

► 今年上半年韩国锌原料出口大幅减少 进口小幅增加

2017年上半年韩国锌原料出口同比大幅减少，进口同比小幅增加。据韩国贸易协会进出口统计资料显示，2017年上半年韩国锌原料出口27.4万吨，同比减少6.1%。2016年高丽亚铅公司等韩国锌冶炼企业产量增加，同时加大对外出口。

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，冶炼厂积极出货，市场上货源偏紧，贸易商积极出货，因盘面价格较高，下游接货不是很积极，整体成交较清淡。上海市场0#锌锭主流成交于23390-24370元/吨，均价24040元/吨，涨幅3.03%。锌价上涨，冶炼厂积极出货，下游逢高观望，刚需采购，整体成交较清淡。本周升贴水报价，双燕对沪9月升水40~200元/吨。国产普通注册品牌对沪9月升贴水-50~40元/吨。沪伦比值上修，进口亏损逐渐缩小，市场上进口货源偏紧，本周锌价高企，冶炼厂积极出货，贸易商出货不畅，整体成交较清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(8.7-8.11)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
2017/8/7	23390	+40	23350	-	23580	+230
2017/8/8	23940	-	23910	-30	24140	+200
2017/8/9	24300	-50	24280	-70	24500	+150
2017/8/10	24370	-40	24330	-80	24560	+150
2017/8/11	24240	-20	24220	-40	24410	+150

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23350-24330元/吨，市场均价为24010元/吨，涨幅为2.95%。锌价维持高位震荡，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周广东市场主流品牌对沪8月升贴水-80~0元/吨。广东市场库存略有小幅上涨，中间高压价收货但商家调价意愿低，交投氛围显僵持，下游畏高观望情绪较浓，刚需采购，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭报价区间23580-23840元/吨，市场均价24560元/吨，涨幅为3.01%。本周天津市场锌价上涨，紫金0#，驰宏持续缺货中，但有秦锌等品牌补充货源，贸易商挺价出货，下游企业普遍畏高，加之环保影响需求减弱，本周整体成交一般。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/8/4	6.50	3	1.84	0.19	0.2	11.73
2017/8/11	5.30	3.4	1.99	0.18	0.27	11.14
变化量	-1.2	0.4	0.15	-0.01	0.07	-0.59

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（8/4-8/11）全国锌锭总库存 11.14 万吨，现货库存较上周五统计减少 0.59 万吨。本周锌价震荡上扬，突破前高，冶炼厂出货积极，部分货源尚在运输途中。下游按需采购，整体成交一般，市场进口锌消化较快，库存大幅下降。

上海地区锌锭库存 5.3 万吨，较上周减少 1.2 万吨，沪锌强势上涨，周初下游积极接货，整体成交尚可，后半周普遍畏高，整体成交一般。市场现货货源较为紧缺，升水拉涨，贸易商交投清淡。

广东地区锌锭库存 3.4 万吨，较上周增加 0.4 万吨，锌价上涨，冶炼厂出货积极，市场到货略有增加，下游普遍畏高，接货能力有限，库存小幅抬升。

天津地区锌锭库存 1.99 万吨，较上周增加 0.15 万吨，本周紫金 1# 部分到货，加上秦锌，豫光等普通品牌发货北方市场，缓解现货紧缺的压力，下游按需采购，整体成交尚可。

山东地区的锌锭库存为 0.18 万吨，较上周小幅减少 0.01 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。另外山东地区环保审核相当严格，贸易商也是根据市场需求从天津或者上海直接调货，锌锭现货库存维持低位。

宁波地区锌锭库存 0.27 万吨，较上周小幅增加 0.07 万吨。近期锌锭库存维持低位，下游拿货较为积极，基本上入库后就被提走，仓库就表示都快拿空了，没有什么库存的。

(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 17560 元/吨，涨 3.32%，河池锌精矿价格费 16986 元/吨，较上周上涨 3.32%。云南地区锌精矿价格为 17166 元/吨，较上周上涨 3.29%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，库存整体依然下滑。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—4200 元/吨，北方地区普遍报至 4100—4300 元/吨，北方部分地区加工费小幅下调，今年备矿较往年偏早，料北方加工费依然会有小幅回调。

表三 全国锌精矿一周（8.7-8.11）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/8/7	17,040	17,090	17,210	17,030	16,720	17,050	17,023
2017/8/8	17,480	17,530	17,650	17,470	17,160	17,490	17,463
2017/8/9	17,760	17,810	17,930	17,750	17,440	17,770	17,743
2017/8/10	17,810	17,860	17,980	17,800	17,490	17,820	17,793
2017/8/11	17,710	17,760	17,880	17,700	17,390	17,720	17,693
均价	17,560	17,610	17,730	17,550	17,240	17,570	17,543
上周均价	16,996	17,046	17,166	16,986	16,676	17,006	16,979
涨跌	3.32%	3.31%	3.29%	3.32%	3.38%	3.32%	3.32%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 8.45 万吨，较上周增加 0.83 万吨；铅矿港口库存 1.38 万吨，较上周增加 0.2 万吨，部分为保税区库存，近期连云港有澳矿进来，都是冶炼厂货源，8 月前两个月到港不到 2 万吨。进口加工费方面，进口矿主流 TC 报价 40-70 美元/吨，市场进口矿报价稍有缩紧，冶炼厂依然维持采购，料 8 月份锌精矿环比趋稳。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（8.4-8.11）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)
7.31-8.4	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4200-4400	4000-4300
8.7-8.11	锌精矿	Zn≥50%	40-70	4100-4300	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(8.7-8.11)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
2017/8/7	26750	24350	24850	24550	24650
2017/8/8	27300	24900	25400	25100	25200
2017/8/9	27660	25260	25760	25460	25560
2017/8/10	27730	25330	25830	25530	25630
2017/8/11	27600	25200	25700	25400	25500

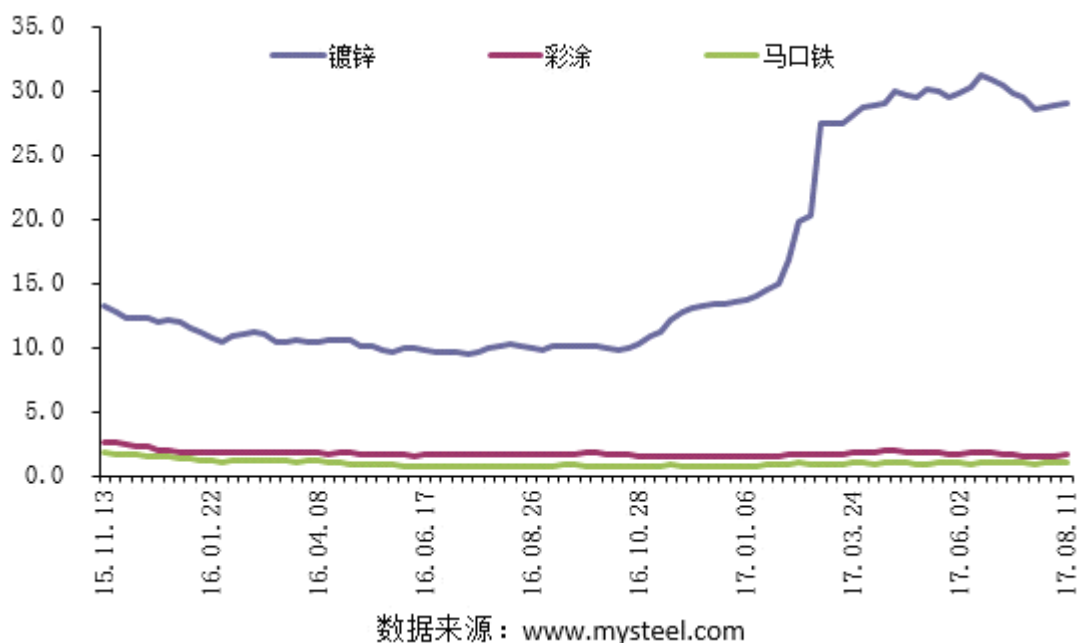
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 26750-27730 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 24350-25330 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24850-25830 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 24550-25530 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 24650-25630 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:消费一般,锌合金厂家订单以长单为主,受环保影响订单有所下滑幅度不大。厂家加工费平稳,开工率略微下降。综上所述,受环保影响,终端复苏有限,预计下周锌合金整体开工率略微下降。

(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区涂镀价格大幅拉涨,据悉,整体钢市处在大环境利好当中,期货、钢坯、原料等价格不断上涨,特别是周初表现明显。加之刚出台的宝武9月份镀锌彩涂出厂价也大幅抬升不含税 200-450 元/吨,这对于市场信心起到明显推动。成交方面,市场继续处于买涨状态当中,所以周初采购较为积极,但伴随需求短周期得到满足,加之价格探涨至高位后,下游采购出现一定观望。库存方面,代表市场上海镀锌板卷库存 29.04 万吨,较上周增加 0.28 万吨;彩涂板卷库存 1.67 万吨,较上周增加 0.18 万吨,社会涂镀库存处于相对回升过程。综上所述,成本推动将使得长三角镀锌板卷价格仍具备上行空间,建议高位出货套现并及时关注成交情况,同时,期市技术调整也需提防。

2017年8月11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 29.06 万吨,较上周(2017年8月4日)增加 0.28 万吨;彩涂板卷库存 1.67 万吨,较上周(2017年8月4日)增加 0.18 万吨。本周酸洗库存 3.34 万吨,较上周(2017年8月4日)下降 0.12 万吨。轧硬 2.39 万吨,较上周(2017年8月4日)增加 0.03 万吨。带钢库存 2.27 万吨,较上周(2017年8月4日)增加 0.07 万吨。镀锡板卷 1.03 万吨,较上周(2017年8月4日)增加 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 (8.7-8.11) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年8月7日	21860	20200	20040	21110	21260
2017年8月8日	22410	20750	20590	21660	21810
2017年8月9日	22770	21110	20950	22020	22170
2017年8月10日	22840	21180	21020	22090	22240
2017年8月11日	22710	21050	20890	21960	22110

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 21860-22840 元/吨; 河北市场氧化锌报价 20200-21180 元/吨; 山东地区氧化锌报价 20040-21020 元/吨; 上海市场氧化锌报价 21110-22090 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 21260-22240 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, 欧盟委员会发布 (EU) 2017/1413 号条例, 修订 (EC) 1223/2009 法规附件 4, 根据消费者安全科学委员会 (SCCS) 的意见, 氧化锌作为未涂覆的非纳米形式的着色剂, 在化妆品中使用可能会因吸入引起肺部问题, 限制氧化锌在化妆品的应用, 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 24280 最高 24455 最低 23890 收盘 23955 结算 24170 跌 510 成交 651710 手。11 日沪伦的内外比值为 8.32 盈亏平衡比值 8.33; 进口成本 24272 现货锌锭进口亏损 32 吨。今日市场避险情绪升温, 大宗商品普遍下调, 沪锌主力失守 24000 元/吨支撑。基本面来看, 冶炼厂逐渐进入原料备库存阶段, 加工费有下调趋势; 锌锭现货库存持续低位, 市场货源紧缺, 拉涨现货升贴水; 下游镀锌行业消费超预期, 下半年锌锭需求不会比上半年差。综合而言, 锌锭供不应求的现况对锌价有所支撑, 但是过高的价格势必会抑制一定的消费需求, 所以短期锌价面临调整, 下周锌价运行区间暂看 23500-24500 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。