

我的有色-铅锌研究小组

沪锌企稳反弹

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	16695	+20
锌精矿	16745	+20
铅锭	20200	+25
锌锭	23430	+30
还原铅	18100	+50
锌合金	24390	+30
氧化锌	21150	+30
锌粉	28880	+30
1#白银	3640	-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

本周两市期锌渐企稳反弹，不过外盘相对不太坚挺，将施压锌价，叠加中美贸易战依旧困扰市场，打压市场多头人气，预期7月份伦锌反弹幅度有限；沪期锌相对来说，比外盘坚挺，南方地区因部分冶炼厂停产，货源偏紧，国内冶炼厂有集中减产计划，后期或致使现货市场货源趋紧，升水走高，对期锌形成支撑。现货市场方面由于临近月底贸易商变现需求积极出货，大部分交投有贸易商之间贡献，下游畏高刚需采购，另外目前处于消费淡季需求不佳，不过总体成交好于上一周。

◆ 宏观导读

➤ 中意业界探讨“一带一路”对接合作

“一带一路”中国意大利企业对接会28日在意大利米兰举行，约400名来自两国政府、企业、智库及媒体的代表出席活动，就如何在“一带一路”框架内对接合作进行了探讨。

➤ 央行措辞变了？流动性从“合理稳定”到“合理充裕”

中国人民银行货币政策委员会2018年第二季度（总第81次）例会于6月27日在北京召开，本次会议分析了国内外经济金融形势。

➤ 美债未来两年可能出现收益率倒挂 经济衰退或为期不远

路透调查显示，债市分析师预期美债收益率最多两年后出现倒挂，甚至可能一年后就会出现。按照以往的经验，收益率曲线倒挂是一个可靠的衰退先兆。路透在6月25-28日对80多名债券分析师进行了调查。数天前一项路透调查显示，美国经济衰退风险上升，下半年增长势头将减弱。

◆ 行业导读

➤ 立行立改！江门一镀锌厂非法处理废盐酸，被罚30万元

6月25日，我市收到中央环保督察组交办第二批投诉举报案件7件，其中，重点案件2件。截止目前，我市共接到中央第五环境保护督察组交办举报案件共124件，已办结23件，办结率为18.5%。

➤ 澳洲新世纪资源公司将于8月开始锌矿发货

6月27日消息，澳大利亚新世纪资源公司矿物处理总经理Patrick Walta表示，公司正在重启全球第五大锌矿资源的大型尾矿坝，因其将在8月首次发货。

➤ 西部矿业锌业分公司锌锭生产降耗增产双突破

1-5月份西部矿业锌业分公司累计完成锌锭产量34552吨，同比增长97.51%，0#锌锭，一级品率达到100%，锌锭日均产量突破300吨，直流电耗从今年最高时期的3969度/吨下降到6月的3260度/吨，实现锌锭生产降耗增产双突破。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持震荡，0#锌锭主流成交于22810-23430元/吨，均价为23150元/吨，跌幅为1.88%。本周沪锌止跌反弹，上海市场0#锌锭主流品牌对沪7月升水60至100元/吨，双燕品牌锌锭与普通品牌锌锭价差扩大至40左右，下月票货源已占据大部分市场，当月票货源报价较下月票报价仅高20至30元/吨左右。上半周锌价下跌，冶炼厂惜售捂货，贸易商交投谨慎，下游逢跌积极入市询价，但迫于月末资金压力，仍坚持按需采购，市场成交较为一般；下半周锌价止跌修复，冶炼厂出货意愿有所改善，贸易商出货者居多，接货者较少，交投较为谨慎，早间贸易商习惯性挺价，成交寥寥，进入第二交易时段后，升水略有下调，成交略有转好，下游逢涨观望，并对后市存疑，以消化前期库存为主，采购积极性不佳，周内市场成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.25-6.29）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
2018-6-25	23070	60	23230	220	23200	190
2018-6-26	22810	100	22960	250	22920	210
2018-6-27	23070	90	23220	240	23200	220
2018-6-28	23400	90	23490	180	23400	90
2018-6-29	23430	90	23580	240	23420	80

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22960-23580元/吨，市场均价为23290元/吨，跌幅为1.46%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪7月升水180至升水250元/吨，由于当地在周边冶炼厂停产及进口锌流入不足等影响，市场货源供应相应偏紧，现锌对1808合约升水维持在300-400元之间，持货商报价较坚挺，由于临近月底持货商有变现需求，出货比较积极，而下游刚需采购，整体成交好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于22920-23420元/吨，市场均价为23220元/吨，跌幅为1.99%。津沪价差逐渐收窄，期锌止跌修复上行，天津市场0#锌锭主流品牌对沪7月升水80至210元/吨。目前冶炼厂惜售情况有所改观，贸易商报价区间较为集中，成交略好于上周；上半周，月末库存有限，贸易商有意挺价，下游逢低补库仍坚持按需采购，整体成交一般；下半周，锌价回调，下游以观望为主，大多还在消化库存，采购积极性不佳。本周随着期锌止跌上行，市场虽无大变动，但总体来看较上周偏好。

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
2018-6-22	11.54	1.49	2.41	0.26	0.75	0.33	16.78
2018-6-29	10.00	0.98	2.50	0.16	0.50	0.29	14.43
周涨跌	-1.54	-0.51	0.09	-0.10	-0.25	-0.04	-2.35

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/22-6/29）全国锌锭总库存 14.43 万吨，较本周一（6/25）比较减少 1.24 万吨，较上周五减少 2.35 万吨。

上海库存 10 万吨，减少 1.54 万吨。据我的有色网了解，本周上海国产锌到货依旧不多，市场上以进口锌交投为主，临近月底资金紧张，贸易商积极出货清库存，前半周价格走低，下游拿货较多，后半周价格拉涨，成交略有减少，整体来看，本周出货情况尚好，库存下滑明显。

广东地区库存 0.98 万吨，减少 0.51 万吨。据了解，本周到货少，出货多。从本周情况看，冶炼厂到货有增加，贸易商积极出货，下游逢低采购，市场整体成交一般，库存小幅下降。

天津地区库存 2.5 万吨，增加 0.09 万吨。据我的有色网了解，本周到货正常，出库略少。前半周价格下滑，冶炼厂惜货少出，后半周锌价拉涨，贸易商积极出货，下游以按需采购为主，市场整体成交一般，库存稍有增加。

山东和浙江本周出货尚可，库存微降，江苏库存几无变化。

冶炼厂方面

内蒙古兴安铜锌：7月20号-8月9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。

(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 16533 元/吨，较上周下跌 2.17%，河池锌精矿价格 16898 元/吨，较上周下跌 2.13%。云南地区锌精矿价格为 17078 元/吨，较上周下跌 2.10%。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 20-25 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 20-25 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（6.25-6.29）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-6-25	16,465	16,890	17,010	16,830	16,280	16,910	16,731
2018-6-26	16,265	16,690	16,810	16,630	16,080	16,710	16,531
2018-6-27	16,465	16,890	17,010	16,830	16,280	16,910	16,731
2018-6-28	16,725	17,150	17,270	17,090	16,540	17,170	16,991
2018-6-29	16,745	17,170	17,290	17,110	16,560	17,190	17,011
均价	16,533	16,958	17,078	16,898	16,348	16,978	16,799
上周均价	16,900	17,325	17,445	17,265	16,715	17,345	17,166
涨跌幅	-2.17%	-2.12%	-2.10%	-2.13%	-2.20%	-2.12%	-2.14%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 19 万吨，较上周增加 1 万吨；铅矿港口库存 1.5 万吨，较上周减少 0.9 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周几无到货，进口矿散单加工费 20~45 美金/吨，较上周略有上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.22-6.29）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)
6.15-6.22	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500
6.22-6.29	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（6.25-6.29）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
2018-6-25	26430	24030	24530	24230	24330
2018-6-26	26170	23770	24270	23970	24070
2018-6-27	26430	24030	24530	24230	24330
2018-6-28	26760	24360	24860	24560	24660
2018-6-29	26790	24390	24890	24590	24690

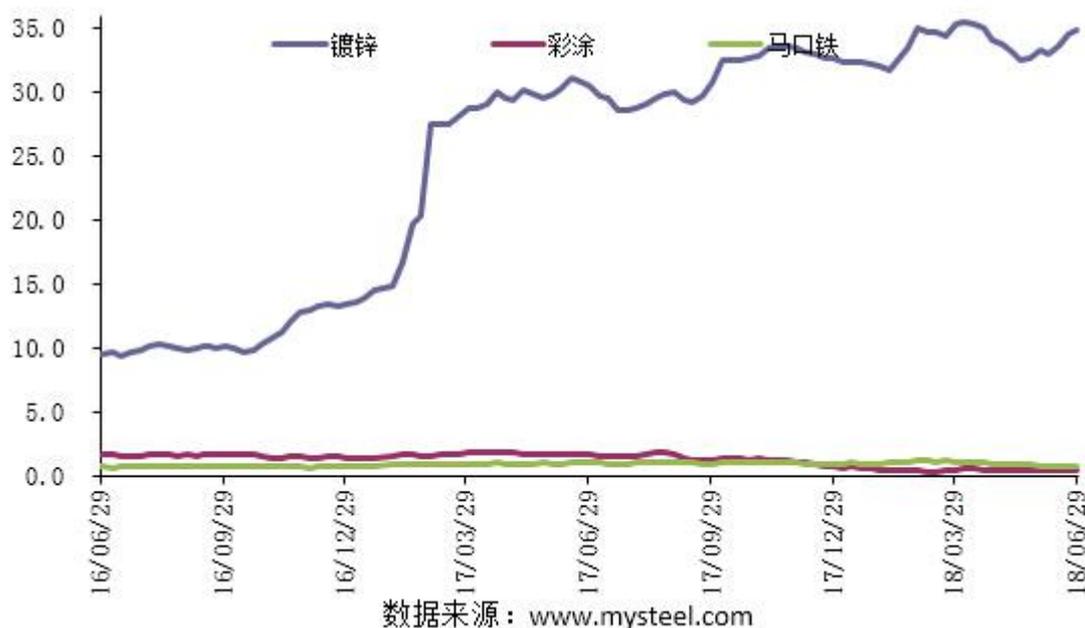
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 26170-26790 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23770-24390 元/吨；无锡 3#锌合金报价 24270-24890 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23970-24590 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 24070-24690 元/吨。据我的有色网调研了解，最近环保督查淡化，一些不合规的压铸锌合金企业已关停。但是目前工厂处于消费淡季，预计下周锌合金价格企稳运行。

（四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格小幅趋弱运行为主，市场成交表现一般。整体来看，本周国内涂镀价格继续小幅趋弱运行，市场成交弱勢运行。一方面，热卷等原料价格继续趋弱，带动涂镀成本整体下行；另一方面，随着淡季渐临，需求预期整体偏弱。市场方面来看，镀锌市场需求参差不齐，商家操作思路及心态也各不一样，虽然主流报价得到稳定，但依旧难阻挡部分资源价格向下运行。月底来临，整体观望气氛较为明显，终端因资金紧张原因采购积极性仍显不足，因此，出货量仍难明显改善，仍维持偏弱运行。心态方面，目前钢厂结算价格继续保持高位，短期独立涂镀企业成本继续保持高位。同时本周特朗普“变脸”，暗示放缓使用直接措施限制中国对美投资，但后续仍存不确定性，观望格局不改。目前旺季已过，供需平衡已有所打破，对价格形成一定压力。短期预计长三角地区镀锌彩涂价格或继续观望小幅趋弱为主。

2018年6月29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 34.81 万吨，较上周（2018年6月22日）增加 0.35 万吨；彩涂板卷库存 0.5 万吨，较上周（2018年6月22日）统计持平。本周酸洗库存 3.2 万吨，较上周（2018年6月22日）减少 0.05 万吨。轧硬 2.24 万吨，较上周（2018年6月22日）减少 0.09 万吨。带钢库存 2.18 万吨，较上周（2018年6月22日）增加 0.08 万吨。镀锡板卷 0.7 万吨，较上周（2018年6月22日）减少 0.05 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 (6.25-6.29) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年6月25日	21540	19880	19720	20790	20940
2018年6月26日	21280	19620	19460	20530	20680
2018年6月27日	21540	19880	19720	20790	20940
2018年6月28日	21870	20210	20050	21120	21270
2018年6月29日	21900	20240	20080	21150	21300
均价	21626	19966	19806	20876	21026
上周均价	22075	20415	20255	21325	21475
涨跌幅	-2.03%	-2.20%	-2.22%	-2.11%	-2.09%

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21626元/吨,较上周下跌2.03%,河北地区氧化锌均价为19966元/吨,较上周下跌2.20%;山东地区氧化锌价格为19806元/吨,较上周下跌2.22%;上海地区氧化锌价格为20876元/吨,较上周下跌2.11%;江苏地区氧化锌均价为21026元/吨,较上周下跌2.09%。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,本周北方地区氧化锌价格有部分下跌,下游部分轮胎企业限停需求不佳。南方地区氧化锌企业部分小厂子已关停。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 23255 最高 23275 最低 23035 收盘 23045 结算 23161 跌 155 成交 128644 手。上周特朗普放缓使用直接措施限制中国对美投资令市场悲观情绪有所恢复，经济数据方面公布的美国一季度 GDP 终值低于预期，伦锌连续三周下跌。不过随着套利窗口的关闭，短期进口锌冲击或放缓，受环保及经济下行压力的影响，消费放缓可能性增加，三季度市场可能向过剩转变。因此锌价下行压力依旧存在，预期下周沪锌主力震荡企稳，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。