

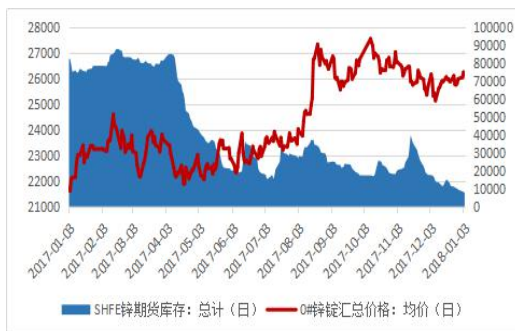
我的有色-铅锌研究小组

沪锌大幅下跌

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13120	-20
锌精矿	12150	-300
铅锭	15975	-25
锌锭	19520	-370
还原铅	14375	-
锌合金	20370	-370
氧化锌	18990	-370
锌粉	25220	-370
1#白银	3644	-3

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，6月财新中国制造业PMI为49.4%，环比回落0.8个百分点。美联储7月降息概率为100%；若7月降息，9月再降息1次的概率为63%。具体锌价方面，本周LME期锌下跌2.6%；沪锌则上涨2.4%。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15.73万吨，环比减少0.28万吨，上周环比减少0.77万吨。供给端方面，冶炼厂开工率缓慢抬升，锌锭的产出开始增加，5月冶炼厂产能利用率为81%，环比上月提高3%，6月冶炼厂产能利用率环比也有小幅提高。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率变化幅度不大，下游消费整体不佳；0#锌锭截至本周五均价19894，环比下跌2.4%。

◆ 宏观导读

- 1-5月规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%**
 7月5日，工信部官微披露2019年5月电子信息制造业运行情况。5月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速比上月回落1.8个百分点。1-5月增加值同比增长9.4%，增速比去年同期回落3.4个百分点。
- 在岸人民币对美元小幅回调 本周中间价累计调升50个基点**
 7月5日，在岸人民币对美元汇率开盘小幅回调，与此同时，离岸人民币对美元小幅震荡下行。截至9点39分，在岸、离岸人民币对美元分别报6.8740、6.8775。同日，人民币对美元中间价调升8个基点，报6.8697，本周累计调升50个基点。
- 央行暂停逆回购操作 今日净回笼300亿元**
 人民银行5日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金和政府债券发行缴款等因素的影响，今日不开展逆回购操作。

◆ 行业导读

- 乌克兰公布对华和俄罗斯镀锌板反倾销调查终裁公告**
 2019年6月28日，乌克兰跨部门国际贸易委员会发布公告，决定对进口自中国和俄罗斯的镀锌板分别征收22.78%和47.57%的反倾销税，为期5年。
- 葫芦岛有色热镀锌产品管理进入“码”上新时代**
 自2018年7月，葫芦岛有色金属集团有限公司产品条形码管理系统在电解锌热镀锌生产线开始运行以来，截至2019年4月初，已经完成热镀锌产品检斤销售8万余件，累计完成7万余吨。
- 预计2019年全球锌矿产量同比增2.1%**
 惠誉报告预计，未来几年，锌价上涨将促使闲置锌矿产能重启。虽然2015-2016年由于一些矿山永久性关闭导致产能减少，但一些停滞的产能和关键国家新项目启动将推动未来几个季度锌矿产量的增长。预计2019年全球锌矿产量同比增长2.1%至1330万吨，到2028年增加至1580万吨，平均增长2.0%。

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19520元/吨-20080元/吨，周均价为19844元/吨，较上周下跌206元/吨，跌幅为1.03%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、麒麟、紫金、久隆）对沪7月主流成交于贴水30元/吨至升水10元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于平水至升水30元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于贴水10元/吨至升水40元/吨；白银品牌锌锭主流成交于升水50元/吨至升水70元/吨；四环、宁波西矿、宁波华联品牌锌锭主流成交于贴水20元/吨至平水；宁波麒麟、铁峰品牌锌锭主流成交于升水10元/吨至升水40元/吨；SMC、AZ品牌锌锭主流成交于平水至贴水30元/吨；印度、秘鲁、哈锌等进口品牌锌锭主流成交于贴水40元/吨至贴水120元/吨。本周锌价仍延续下跌态势，价格持续走弱但升贴水变化幅度不明显，可见其市场的悲观态度，周内冶炼厂因价格较低出货较少，市场货源稍有收紧，贸易商早间仍挺价出货，但整体成交不多，后纷纷下调升水约20元/吨才稍有成交，后月差逐步收窄，贸易商开始收货交长单，整体交投氛围稍有缓和并由贴水转为升水，直至周末锌价大跌，下游才有稍有补货，但整体成交量仍不多，周内市场整体成交一般，较上周偏好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.1-7.5）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
2019/7/1	20080	-30	20050	-60	20230	+120
2019/7/2	19800	-10	19770	-40	19970	+160
2019/7/3	19930	+10	19870	-50	20070	+150
2019/7/4	19890	0	19850	-40	20000	+110
2019/7/5	19520	+10	19520	+10	19670	+160

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1907合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于19520-20050元/吨，市场均价为19810元/吨，跌幅为1.07%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪7月贴水60至升水10元/吨，上半周锌价震荡运行，市场询价较多且出货较为积极，有部分贸易商对沪8月升水160挺价出货，但市场接受度较低；部分持货商迅速下调价格对沪8月合约升水110附近成交，接货者压低价大贴水收货持货商挺价氛围较浓，随着市场价格稳定，市场需求饱和，供需两淡呈现；下半周锌价大幅下跌，市场市场报价分歧较大，有部分贸易商对沪8月升水180试水，市场氛围交投不畅；随后市场需求饱和部分持货商小幅下调价格对沪8月合约升水140附近有所成交，贸易商主要以长单采购为主，市场交投氛围略显活跃；临近周末下游逢低采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于19670-20230元/吨，市场均价为19988元/吨，较上一周下跌298元/吨，跌幅为1.47%。本周沪锌周初大幅反弹，但冲高后持续大幅下跌，临近周末再次大幅下跌。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格持续下跌，本周升贴水无大幅调整，维持在升水110-160元/吨；周内冶炼厂出货意愿不高，整体出货量依旧不大，导致市场库存小幅减少；周内贸易商正常出货，但下游接货商接货意愿偏弱，多数按需少采，市场

交投氛围清淡；临近周末锌价大幅下跌，虽下游消费情况没有好转，但接货较为积极，市场成交整体略好；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
2019-6-28	6.73	3.99	4.54	0.12	0.39	0.24	16.01
2019-7-5	6.24	4.24	4.23	0.16	0.57	0.29	15.73
周涨跌	-0.49	0.25	-0.31	0.04	0.18	0.05	-0.28

数据来源：我的有色网

本周整体出库较入体偏多，库存小幅下降，全国锌锭总库存 15.73 万吨，较本周一减少 0.46 万吨，较上周五减少 0.28 万吨。

上海市场锌锭总库存 6.24 万吨，较本周一减少 0.20 万吨，较上周五减少 0.49 万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂因价格整体偏低运行惜售情绪明显，致使市场流通货源紧俏，但因处淡季，下游加工企业订单不足，故整体备货采购偏少，仅在锌价大跌时稍有补库，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存 4.24 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.25 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场有集中到货，市场货源较为充足，贸易商均大贴水出货，但也并未刺激到下游的消费需求，接货商仍坚持按需少采的节奏补货，周内市场整体成交较为清淡，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存 4.23 万吨，较本周一减少 0.35 万吨，较上周五减少 0.31 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场整体到货偏少，贸易商在早间习惯性挺价，但成交寥寥，后均下调升水出货，下游逢低入市询价，仅在锌价大跌时才稍稍采购，整体交投氛围偏弱，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。江苏市场锌锭总库存 0.29 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.05 万吨。据我的有色网了解，周内山东、江苏两地部分冶炼厂到货，锌价走弱，下游稍有采购，但整体成交仍偏淡，库存因到货小幅增加。

浙江市场锌锭总库存 0.57 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.18 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场冶炼厂集中到货，其中以西矿、麒麟、铁峰为主，但目前仍处于消费淡季，下游逢低仅有询价，采购整体偏少，稍有累库现象，库存小幅增加。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

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。

豫光金铅：7 月份进行检修，预计影响一万吨

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡下行，整体小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12507 元/吨，较上周下跌 0.38%，河池锌精矿价格 12372 元/吨，较上周下跌 0.39%。云南地区锌精矿价格为 12552 元/吨，较上周下跌 0.38%。本周锌价整体大幅下跌，锌精矿的价格随之小幅下跌，国内加工费本周小幅调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6250-6550 元/吨，较上一周上调 50 元/吨，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（7.1-7.5）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/7/1	12,695	12,600	12,740	12,560	12,610	12,640	12,641
2019/7/2	12,475	12,380	12,520	12,340	12,390	12,420	12,421
2019/7/3	12,575	12,480	12,620	12,440	12,490	12,520	12,521
2019/7/4	12,545	12,450	12,590	12,410	12,460	12,490	12,491
2019/7/5	12,245	12,150	12,290	12,110	12,160	12,190	12,191
均价	12,507	12,412	12,552	12,372	12,422	12,452	12,453
上周均价	12,555	12,460	12,600	12,420	12,470	12,500	12,501
涨跌幅	-0.38%	-0.39%	-0.38%	-0.39%	-0.38%	-0.38%	-0.38%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.46 万吨，较上周增加了 1.82 万吨；本周有锌矿到货，交易略活跃，库存有所增加。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-300 美金/干吨，加工费较上一周无调整。

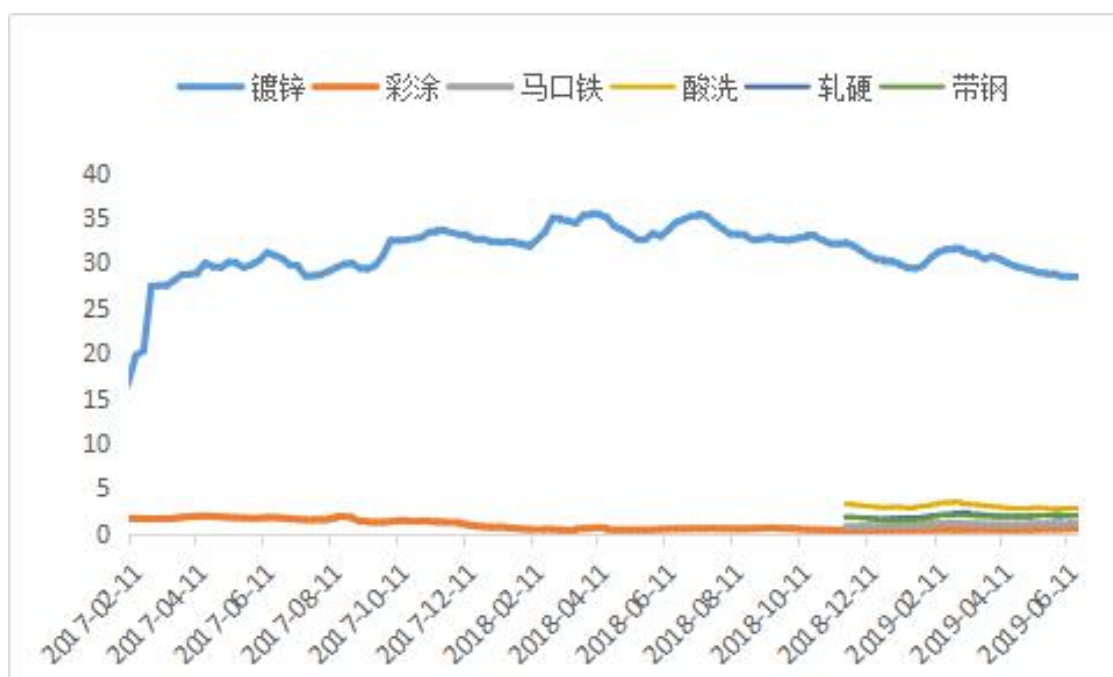
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（7.1-7.5）报价表

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)
6.24-6.28	锌精矿	Zn≥50%	260-300	6700-7000	6200-6500
7.1-7.5	锌精矿	Zn≥50%	260-300	6700-7000	6250-6550

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年7月05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28.19万吨,较上周(2019年6月28日)减少0.04万吨;彩涂板卷库存0.5万吨,较上周(2019年6月28日)减少0.02万吨。本周酸洗库存2.89万吨,较上周(2019年6月28日)增加0.02万吨。轧硬1.92万吨,较上周(2019年6月28日)增加0.03万吨。带钢库存2.21万吨,较上周(2019年6月28日)增加0.02万吨。镀锡板卷1.23万吨,较上周(2019年6月28日)增加0.02万吨。详情请见下图:



华东涂镀一周评述: 价格小幅趋强 市场成交一般 (06.28-7.5) 华东地区涂镀市场情况在本周之初开始有强势运行的状态, 市场价格上涨刺激了下游用户的要货情况。但是到本周周四以后, 市场成交量开始变少客户成交意愿较弱。目前来看, 市场价格前期上涨并非需求量大有大幅放出, 主要原因在于市场外围政策面消息影响。贸易商方面反映目前市场还处于一个成交弱势, 预计后期华东涂镀市场将弱势运行。西南涂镀一周评述: 需求萎靡不振 商家情绪低迷 (2019.6.29-7.4) 本周西南地区镀锌价格先扬后抑, 市场成交情况较差。周初受宏观利好消息刺激, 黑色系期货大幅拉涨, 市场现货价格大幅抬升。但终端需求依旧表现不佳, 下游采购积极性普遍不高, 成交量严重萎缩。7月份表单价格较上月下调50元/吨, 1.0镀锌卷价格报4730元/吨。商家对于此次调价纷纷表示不满, 一方面6月底现货价格普遍偏低, 表单价格本就与市场价格倒挂超200元/吨, 而月初调增幅度远不及预期, 商家亏损颇为严重; 另一方面, 7月处于高温雨季天气, 终端需求本就表现不佳, 商家迫于订货成本压力, 无奈上涨现货报价, 出货量严重萎缩。库存方面, 近期各大钢厂投放资源并未减量, 叠加出货不畅的影响, 市场库存压力逐步显现。华北涂镀一周评述: 价格整体上涨 成交并未放量 (06.28-07.05) 成交方面: 本周市场成交较上周并未有明显的改善, 价格上涨并非实际需求

带动,而是原料热卷成本上升的被迫抬升。市场仍呈现供过于求的状态。库存方面:据mysteel镀锌库存最新统计,华北镀锌本周库存有所增加。贸易商依旧有较大的库存压力。心态方面:当前市场需求并不佳,贸易商还是出货为主,对后市行情并不乐观,实单皆可议价。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (7.1-7.5) 报价表

单位:元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年7月1日	19500	18550	18550	19550	18600
2019年7月2日	19220	18270	18270	19270	18320
2019年7月3日	19350	18400	18400	19400	18450
2019年7月4日	19310	18360	18360	19360	18410
2019年7月5日	18940	17990	17990	18990	18040
均价	19264	18314	18314	19314	18364
上周均价	19470	18520	18520	19520	18570
涨跌幅	-1.06%	-1.11%	-1.11%	-1.06%	-1.11%

数据来源:我的有色网

本周氧化锌均价 18500 元/吨附近,较上周价格有所下降,本周原材料锌锭价格震荡下行。本周半钢胎开工 68.45%,环比持平,同比下跌 1.55%。本周样本内半钢胎厂家开工稳定,厂家内销市场出货相对缓慢,外销市场则表现良好,山东地区半钢胎轮胎厂家整体成品库存高位,缺货现象暂得以缓解。政策方面,目前多数厂家政策趋稳,但听闻国内一线品牌如朝阳系列促销穿插销售,市场表现良好,其他品牌综合表现一般。

本周全钢胎开工 72.10%,环比下跌 0.91%,同比下跌 5.90%。周内多数厂家开工维持相对高位,东营地区个别工厂因设备检修,开工下调,拖拽整体样本企业开工走低。目前厂家内销市场出货阻力仍存,外销市场略好,整体成品库存高位,真空胎存缺货现象,个别工厂轻卡胎短缺。政策方面,周内厂家为刺激下游进货积极性,纷纷推出促销活动,幅度在 2%-5%。本周半钢胎开工 68.45%,环比持平,同比下跌 1.55%;本周全钢胎开工 72.10%,环比下跌 0.91%,同比下跌 5.90%。

广东地区:本周出货较上周无明显改善,间接法锌渣产 997 氧化锌含税出厂价在 19200 元/吨附近,据一些大的氧化锌厂家反馈本周锌价下跌,持货商有所惜售,下游库存已满,贸易商以询价为主,采购相对平淡,市场成交较上周五明显改善;

河北地区:受原料锌锭影响,氧化锌厂家报价不稳定,厂家报价本周内无太大变化,本周下游订单较少,整体消费偏弱,出货减少,河北厂家主要与贸易商之间进行合作,贸易商之间交投较少,本周市场整体成交偏差;

山东地区：本周山东地区间接法 997 氧化锌含税出厂价格维持在 18500 元/吨附近，轮胎厂 7 月采购量减少对山东地区厂家影响较大，下游轮胎厂订单较少，厂家与下游新客户之间的合作机会增多，现市场行情较差，价低成交增加，本周市场成交较差；

江苏地区：大多数间接法 997 氧化锌含税出厂价在 19000 元/吨附近，多数厂家现多清仓去库存为主，接单排产，维持厂内正常生产，下游订单不稳定，整体成交较平淡。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（7.1-7.5）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
2019-7-1	23330	20930	21430	21130	21230
2019-7-2	23050	20650	21150	20850	20950
2019-7-3	23180	20780	21280	20980	21080
2019-7-4	23140	20740	21240	20940	21040
2019-7-5	22770	20370	20870	20570	20670

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格持续下跌，株洲地区热镀锌合金报价 22770-23330 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 20370-20930 元/吨；无锡 3#锌合金报价 20870-21430 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 20570-21130 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 20670-21230 元/吨。本周锌合金价格随锌锭价格的震荡下跌，最终比上周下跌 510 元/吨。本周锌合金市场延续上个月的弱势格局，下游消费惨淡，商家出货差，合金厂商订单降至冰点。而在周初，贸易商积极出货，但合金厂商接货意愿差，观望为主。浙江地区，宁波主要生产厂商无论是大厂还是小厂，都很难实现计划销售。尽管加工费已经下降到低位，但很难刺激到终端采购需求。另外，部分企业也因为现金流的关系一方面压低库存，一方面减少账期客户。终端五金压铸企业部分转而寻求非标低价产品。临近周末，周五的锌现货报价大跌 370 元/吨，合金厂家对市场看法有分歧，部分企业逢低补库，小幅度增加库存，以期下周行情反弹。而锌锭贸易商有低价甩货、降低库存意愿。所以至周五成交量有所恢复，社会库存并没有充分累积。

库存方面：逐步库存消化，厂内整体库存低于上周，周五有部分企业补库囤货。

加工费方面：加工费现款现货的本周小幅调降，主流报价加工费在 350-400 之间，部分品牌信誉好的在 500 元。

订单及消费方面：订单差，消费乏力，但周五价格大跌，市场有分歧，有部分企业逢低补库，但真实消费存疑。

预测：继续看跌锌及锌合金价格。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1908 开盘 19560 最高 19580 最低 19365 收盘 19405 结算 19445 跌 260 成交 333046 手。5 日沪伦的内外比值为 7.99；盈亏平衡比值 8.22；进口理论成本 19985.89；现货锌锭进口亏 565.89 元/吨。总的来看，本周沪锌冲高后持续回落，周内大跌后低位震荡运行，临近周末再次大幅度下跌。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场流通货源稍紧，市场整体成交一般，导致国内库存本周小幅减少；下游企业本周接货情绪不高，消费处于淡期，无好转迹象，需求量不大，按需少采为主，多因锌价大幅下跌且临近周末，接货量才有所增加。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体减少 0.46 万吨至 15.73 万吨；期货库存本周整体小幅增加 2932 吨至 40921 吨；LME 锌库存本周仍是小幅下降至 88600 吨。预计下周主力合约 1908 延续下跌，需注意是否可以跌破低位。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 18800-19900 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。