

我的有色-铅锌研究小组

沪锌小幅回落

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13700	+100
锌精矿	11950	-80
铅锭	16700	+125
锌锭	19270	-100
还原铅	15000	+150
锌合金	20120	-100
氧化锌	18740	-100
锌粉	24970	-100
1#白银	3889	-29

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，第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月30-31日在中国上海举行。6月，全国城镇调查失业率为5.1%，较5月提高0.1个百分点；1-6月，全国城镇新增就业累计同比下降2%，降幅较1-5月收窄0.6个百分点。具体锌价方面，本周LME期锌下跌0.12%；沪锌则下跌1.6%，收于19250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14.34万吨，环比减少0.16万吨，上周环比减少0.54万吨。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为68.67%，环比下降0.45%，上周为增加0.92%；0#锌锭截至本周五均价19609元/吨，环比下跌1.7%。

◆ 宏观导读

- 财经观察：日本经济缓慢增长 下行风险增大**
 国际货币基金组织（IMF）近日发布《世界经济展望报告》更新内容，将今明两年日本经济增长预期分别下调0.1个百分点至0.9%和0.4%。分析人士认为，IMF下调日本经济增长预期并不意外，日本经济仍将维持缓慢增长，但下行风险增大。
- 美国第二季度GDP 风险偏向下行**
 新西兰银行分析师认为美国耐用品订单数据强于预期，包括核心指标上升令人欣慰，但对贸易和库存的预估显示，这些因素对二季度美国GDP的拖累将大于预期。
- 美联储降息在即 海外资金加速流入中国债市**
 7月31日美联储议息会议将宣布是否降息，市场人士认为，此次美联储大概率将宣布降息25个基点。一般认为，降息会使得美元走弱，利好新兴市场。

◆ 行业导读

- 锌矿山冶炼博弈未见分明 国内TC仍维持高位运行**
 近日，市场对于锌矿端加工费是否下调一直存有争议。锌价下跌的过程中，加工费的坚挺，保证了锌冶炼企业的丰厚利润，但锌矿利润却被进一步挤压。
- 2019年Chinchillas 继续提高铅锌精矿产量**
 Chinchillas 铅锌银矿位于阿根廷北部的胡胡伊省（Jujuy Province），是一座大型高银铅锌矿，由葡纳公司（Puna Operations Inc）负责开发。葡纳公司是加拿大公司金箭资源（Golden Arrow Resources）与白银标准资源公司（Silver Standard Resources）的合资公司，分别控股25%与75%。
- 丝网印刷技术！我国造出新型平面化锌锰微型电池**
 近日，中国科学院大连化学物理研究所二维材料与能源器件研究组研究员吴忠帅团队发展了低成本、规模化的丝网印刷技术，制备出优良的二次水系平面化锌锰微型电池。

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19270元/吨-19400元/吨，均价为19356元/吨，较上周均价下跌66元/吨，跌幅为0.34%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、紫金、久隆、麒麟）对沪8月主流成交于70元/吨。双燕品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至90元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至120元/吨；铁峰、飞龙、江铜品牌锌锭主流成交于升水50元/吨至60元/吨；宁波华联、西矿、铁峰品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至80元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水80元/吨至100元/吨；东岭、白银品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至150元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水200元/吨至250元/吨；AZ品牌锌锭主流成交于升水50元/吨。周内锌价震荡偏弱运行，冶炼厂出货正常，市场流通货源稍显宽松，普通品牌锌锭主流成交于升水70元/吨，本月票货源较下月票货源相差10元/吨；周初锌价下行，下游逢低积极采购备货，贸易商接货交长单，交投氛围尚可，后锌价稍有回调，升水仍然坚挺，接货商采购意愿不佳，市场成交仅以长单交投为主，下游仍在消化库存，多持观望态度，周内市场整体成交偏弱，且没有进口货源入市补充，库存小幅下降，后市还应关注进口货源以及下游消费的动向。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（7.22-7.26）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
2019/7/22	19360	+70	19200	-90	19390	+100
2019/7/23	19400	+70	19270	-60	19450	+120
2019/7/24	19380	+70	19270	-40	19420	+110
2019/7/25	19370	+70	19240	-60	19400	+100
2019/7/26	19270	+70	19130	-70	19310	+110

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#锌锭主流成交于19130-19270元/吨，市场均价为19220元/吨，跌幅为0.45%。本周锌价依然震荡偏弱，跌幅较小；粤市主流品牌锌锭对沪8月贴水90至贴水40元/吨，上半周锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，市场贸易商积极报价出货，有部分贸易商对沪9月合约贴水20试水报价，市场流通货源宽松；随着市场持货商出货压力增大，下调价格对沪9月合约贴水40附近报价交投好转，接货商青睐大贴水货源；市场交投主要在于贸易商；锌价回落下游逢低入市补库；成交一般；下半周锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，但市场贸易商报价谨慎出货积极性不足，市场流通货源有限，有部分持货商对沪9月合约贴水30试水报价成交分散，亦有部分贸易商小幅下调价格对沪9月合约贴水50附近报价但仍未能提振需求，由于长单结束贸易商采购意愿不佳，临近月底下游采兴回落；整体成交清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于19310-19450元/吨，市场均价为19394元/吨，较上一周下跌97元/吨，跌幅为0.50%。本周沪锌周初低开大幅下跌，周内锌价低位横盘宽幅震荡，整体小幅下跌。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅下跌，锌价周初下跌接货商接货意愿尚可，本周升贴水无大幅调整，多在升水100-120元/吨；周内锌价横盘震荡，下游

多看跌锌价，接货情绪偏弱，成交清淡；临近周末锌价再次下跌，市场交投氛围活跃，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
2019-7-19	5.33	4.59	3.77	0.11	0.37	0.33	14.50
2019-7-26	4.94	4.83	3.72	0.12	0.48	0.25	14.34
周涨跌	-0.39	0.24	-0.05	0.01	0.11	-0.08	-0.16

数据来源：我的有色网

本周整体入库较出库偏少，库存小幅下降，全国锌锭总库存 14.34 万吨，较本周一下降 0.58 万吨，较上周五减少 0.16 万吨。

上海市场锌锭总库存 4.94 万吨，较本周一减少 0.45 万吨，较上周五减少 0.39 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场进口货源到货极少，国产货源流通宽松，贸易商早间仍挺价出货，周内升水稳定在 60 元/吨至 80 元/吨，周初锌价下行下游逢低适当补库，而后几乎无消费，仅以贸易商间交投为主，市场整体成交偏弱，库存因缺少进口补充小幅下降。

广东市场锌锭总库存 4.83 万吨，较本周一减少 0.06 万吨，较上周五增加 0.24 万吨。据我的有色网了解，周内锌价震荡运行，冶炼厂出货均正常，市场流通货源宽松，持货商出货压力较大，屡次下调价格但也并未刺激成交，下游周初刚需采购，周内整体成交略显清淡。

天津市场锌锭总库存 3.72 万吨，较本周一减少 0.08 万吨，较上周五减少 0.05 万吨。据我的有色网了解，周内炼厂整体发货不多，且临近国庆，华北地区环保越加严厉，再叠加消费淡季，下游整体拿货不多，日均 100 吨至 300 吨不等，周内整体成交偏淡，库存无明显变化。

山东市场锌锭总库存 0.12 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，周内炼厂到货少，下游刚需补库，市场整体成交清淡，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.48 万吨，较本周一增加 0.05 万吨，较上周五增加 0.11 万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂陆续到货，其中以麒麟、西矿、铁峰为主并有少量宝徽、永昌流通，周内下游拿货较为积极，整体出库较好，库存因集中到货小幅增加。

江苏市场锌锭总库存 0.25 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。据我的有色网了解，周内炼厂到货少，下游拿货较为平稳，成交尚可，库存小幅下降。

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

赤峰中色锌业：7 月 22 号系统切换，然后检修另外一条线

(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 12113 元/吨，较上周下跌 0.51%，河池锌精矿价格 11978 元/吨，较上周下跌 0.51%。云南地区锌精矿价格为 12158 元/吨，较上周下跌 0.51%。本周锌价整体小幅下跌，锌精矿的价格随之小幅回落，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 (7.22-7.26) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/7/22	12,115	12,020	12,160	11,980	12,030	12,060	12,061
2019/7/23	12,145	12,050	12,190	12,010	12,060	12,090	12,091
2019/7/24	12,135	12,040	12,180	12,000	12,050	12,080	12,081
2019/7/25	12,125	12,030	12,170	11,990	12,040	12,070	12,071
2019/7/26	12,045	11,950	12,090	11,910	11,960	11,990	11,991
均价	12,113	12,018	12,158	11,978	12,028	12,058	12,059
上周均价	12,175	12,080	12,220	12,040	12,090	12,120	12,121
涨跌幅	-0.51%	-0.51%	-0.51%	-0.51%	-0.51%	-0.51%	-0.51%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.28 万吨，较上周增加 0.97 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。

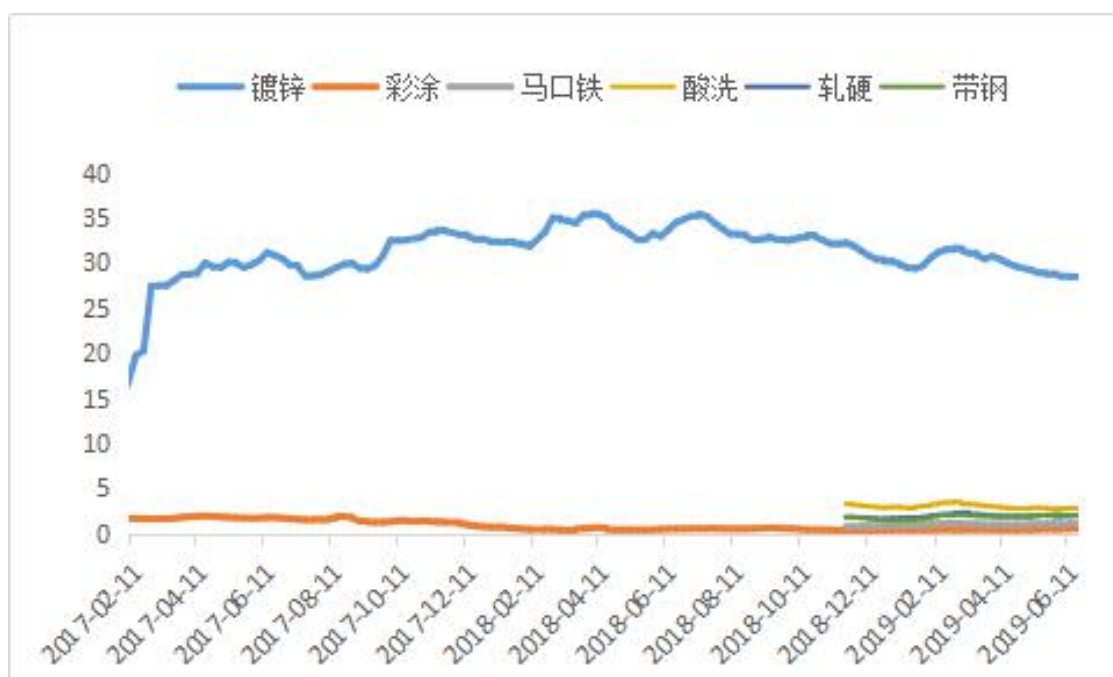
表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (7.22-7.26) 报价表

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)
7.15-7.19	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6250-6550
7.22-7.26	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7月26日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为27.94万吨,较上周(2019年7月19日)增加0.1万吨;彩涂板卷库存0.47万吨,较上周(2019年7月19日)减少0.03万吨。本周酸洗库存3.16万吨,较上周(2019年7月19日)增加0.01万吨。轧硬2.02万吨,较上周(2019年7月19日)增加0.04万吨。带钢库存2.15万吨,较上周(2019年7月19日)减少0.04万吨。镀锡板卷1.21万吨,较上周(2019年7月19日)减少0.02万吨。详情请见下图:



华东涂镀一周评述: 价格小幅趋强 市场成交偏弱 (7.19-7.26) 本周华东地区镀锌彩涂价格震荡偏强运行, 市场成交一般。库存方面: 本周华东市场镀锌彩涂库存表现不一, 其中镀锌库存量为54.92万吨, 较上周环比减少1.09万吨降幅为1.95%。彩涂库存量为9.31万吨, 较上周环比减少0.34万吨降幅为3.57%。由于近期华东北部多加钢厂收到环保政策影响, 目前多有停产限产情况。但贸易商方面反映, 即使价格上涨也无法带动成交量的上升。对于后市, 浙江市场商家表示并不乐观。华北涂镀一周评述: 市场需求不足 库存有所增加 (07.19-07.26) 本周华北地区彩涂价格平稳运行, 镀锌价格部分上行。钢厂方面: 昨日首钢、鞍钢出台7月份钢厂结算价。以目前华北市场价格为例, 贸易商倒挂80-100元/吨左右。库存方面: 据Mysteel不完全统计, 华北镀锌本周库存较上周小幅增加, 环比增幅4.52%。贸易商方面: 本周前几日成交低迷, 昨日成交有所好转, 贸易商仍存在一定的库存压力。商家应抓紧出货回笼资金, 缓解库存压力。消息方面: 前两周环保限产消息刚出, 对市场影响显著, 期货持续拉涨, 现货价格上行。近期由于环保炒作频繁, 影响已大不如前。市场需求不足, 下游采购谨慎。综合来看, 钢厂结算价偏高、库存小幅增加、市场需求不足, 华北涂镀价格近期或将盘整运行。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（7.22-7.26）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年7月22日	18780	17830	17830	18830	17880
2019年7月23日	18820	17870	17870	18870	17920
2019年7月24日	18800	17850	17850	18850	17900
2019年7月25日	18790	17840	17840	18840	17890
2019年7月26日	18690	17740	17740	18740	17790
均价	18776	17826	17826	18826	17876
上周均价	18842	17892	17892	18892	17942
涨跌幅	-0.35%	-0.37%	-0.37%	-0.35%	-0.37%

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 67.51%，环比下跌 0.49%，同比下跌 3.49%。周期内合资品牌、一线品牌厂家开工基本稳定，东营地区个别工厂因错峰生产，开工小幅走低，拖拽整体开工略有下滑。目前，厂家整体成品库存合理水平。市场方面，外销出货顺畅，对开工成有力支撑，内销市场因终端需求走量一般，出货放缓。政策方面，市场促销穿插销售过程。

本周全钢胎开工 71.19%，环比下跌 0.23%，同比下跌 4.41%。东营地区工厂错峰生产，且个别工厂因成品库存高位，人为减产，对整体样本企业开工形成利空。市场方面，山西太原青运会及湖北武汉国际军人运动会即将举行，环保、限行等因素对当地物流运输形成利空，从而拖拽当地全钢胎替换市场销量。其他地区终端需求亦表现疲软，销量继续萎缩。政策方面，东营工厂更多厂家加入促销潮，幅度在 2%-5%，个别厂家促销力度达 6%-10%。

据我的有色网调研了解，由于近期沪锌价格在 19000-19500 元/吨之间震荡整理，氧化锌市场报价逐步走稳。本周锌渣产 99.7%氧化锌含税出厂报价基本调至 17000-17500 元/吨左右，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 18000-18500 元/吨左右，中下游轮胎企业开工不太顺畅，因此市场交投氛围仍然比较低迷。

本周氧化锌市场整体成交较上周无明显改善，下游轮胎以及橡胶企业在 7、8 月份是开工低潮，因此预计接下来的这段时间橡胶级氧化锌依旧会面临较大的销售压力。进入氧化锌淡季以来，各大氧化锌厂家谨慎操作，严控产量，下游买家压价情况较多，成交阻力大，造成实际成交价格上调难度加大，厂家利润微薄。

建议业者关注锌价走势，若沪锌跌破 19000 一线，那么氧化锌还将继续下跌。近期锌价维持低位震荡行情的可能性较大，在下游买盘不振的背景下，预计下周氧化锌市场将延续盘整走势。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (7.22-7.26) 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
2019-7-22	22610	20210	20710	20410	20510
2019-7-23	22650	20250	20750	20450	20550
2019-7-24	22630	20230	20730	20430	20530
2019-7-25	22620	20220	20720	20420	20520
2019-7-26	22520	20120	20620	20320	20420

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 22470-22570 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 20070-20170 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 20570-20670 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 20270-20370 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 20370-20470 元/吨。本周锌合金价格较上周下跌 330 元/吨, 全国锌合金各主流市场成交差。

压铸锌方面, 今年压铸锌开工延续去年下半年以来的偏弱态势, 主要受到海外订单下降的影响, 以及近年广东部分产能转移至东南亚地区。从今年 3 月份以来的开工情况来看, 一直处于近几年的新低水平。本周以来锌价看跌情绪浓厚, 锌合金企业由于一直维持低库存状态, 今日价格下跌采购意愿增加, 稍有补库。预计下半年国内经济增速继续下行趋势不改, 国内锌消费也面临走弱的风险。

库存方面: 依旧以消化库存为主, 企业厂内库存与上周基本持平。加工费方面: 加工费现款现货的本周基本维持, 加工费在 300-350 之间。

订单及消费方面: 这周订单消费偏差, 国内库存继续下降, 市场供需两淡, 冶炼厂多检修, 锌价波动下降, 暂无新驱动方向。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1909 开盘 19255 最高 19345 最低 19140 收盘 19250 结算 19225 跌 50 成交 306304 手。26 日沪伦的内外比值为 7.91；盈亏平衡比值 8.18；进口理论成本 19829.20；现货锌锭进口亏 659.20 元/吨。总的来看，本周沪锌周初低开大幅下跌，周内锌价低位横盘宽幅震荡，整体小幅下跌。锌价周初下跌接货商接货意愿尚可，本周升贴水无大幅调整；周内锌价横盘震荡，下游多看跌锌价，接货情绪偏弱，成交清淡；临近周末锌价再次下跌，市场交投氛围活跃，成交量小幅增加，本周市场整体成交一般。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体减少 0.58 万吨至 14.34 万吨；期货库存本周整体小幅增加 735 吨至 39817 吨；LME 锌库存本周持续下降，整体库存小幅减少 3950 吨至 75700 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 18800-19500 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。