

我的有色-铅锌研究小组

沪锌低位震荡

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13840	-
锌精矿	11480	-130
铅锭	16875	-
锌锭	18820	-150
还原铅	15350	+50
锌合金	19510	-170
氧化锌	18130	-170
锌粉	24360	-170
1#白银	4146	-

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，央行表示市场利率已到基本合理水平，新的LPR形成机制不会使房贷利率下降。保监会认为小微企业融资综合成本下降超过1个百分点，阶段性完成目标。海外方面，美联储9月降息25bp的概率为96.1%，降息50bp的概率3.9%。具体锌价方面，本周LME期锌下跌1.12%；沪锌则上涨1.34%，收于18665元/吨，本周锌市基本面变化不大，沪锌窄幅震荡。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14.52万吨，环比减少0.05万吨，上周则环比减少0.36万吨。供给端方面，7月冶炼检修较多，整体开工环比下降1.6%，为83.6%。8月汉中，西矿，兴安铜锌陆续检修，对供给产生一定影响。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为68.14%，环比下降0.73%，锌合金需求持续偏弱。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19014元/吨，环比下跌0.63%。

◆ 宏观导读

➤ 日本7月核心CPI同比上涨0.6%

日本总务省23日发布的数据显示，受电费和食品价格上涨因素影响，7月份日本剔除生鲜食品外的核心消费价格指数（CPI）比去年同期上涨0.6%至101.5。

➤ 财经观察：美国制造业衰退再度拉响经济警报

最新统计显示，受外部环境和全球经济放缓影响，美国制造业已陷入衰退。在美国金融市场近期频频发出经济衰退预警信号之际，制造业衰退再度给美国经济拉响警报。

➤ 第二轮第一批中央环保督察组完成进驻

22日，记者从生态环境部了解到，第二轮第一批8个中央生态环境保护督察组已经于近日全部完成进驻工作。

◆ 行业导读

➤ 中金岭南党委书记、董事长余刚拜会深圳罗湖区区长罗育德
8月21日上午，中金岭南公司党委书记、董事长余刚拜会了深圳市罗湖区委书记、区长罗育德，双方就加强交流合作、推动地企高质量发展进行沟通交流。

➤ 西部矿业股份公司上半年实现利润总额9.25亿元

西部矿业股份有限公司上半年实现营业总收入150.11亿元、同比增长4.47%，实现利润总额9.25亿元，实现净利润7.52亿元、同比增长1%。

➤ 酒钢成功研发拱形建筑用高强镀锌板

11天时间转瞬即逝，酒钢宏兴股份公司碳钢薄板厂产销团队却在11天的时间里干了件“大事”。一场紧锣密鼓的研发战后，6月23日，酒钢拱形建筑用高强镀锌板S350GD+AZ诞生，如期发往客户使用，目前已应用到新疆某工程项目中，满足了客户的需求。

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18660元/吨-18880元/吨，周均价为18766元/吨，较上周下跌118元/吨，跌幅为0.62%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）队沪9月主流成交升水140元/吨至200元/吨；飞龙、江铜、铜冠品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至140元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水160元/吨至210元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至220元/吨；东岭、驰宏品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至230元/吨；印度进口锌锭主流成交于升水140元/吨至160元/吨；哈锌主流成交于升水50元/吨至80元/吨；宁波铁峰、永昌品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至210元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至220元/吨。周内锌价整体呈现宽幅震荡，炼厂出货正常，且广东货源陆续到货，市场流通稍显宽松，周内升水约降60元/吨左右，临近月底为回笼资金贸易商出货积极，但长单需求逐渐饱和，贸易商间整体交投氛围一般，下游逢低稍有采购，仍以按需为主，周内进口货源偏少，故价格相对偏高，宁波周内货源偏少，价格较上海偏高，上海市场周内整体成交一般较上周偏弱，宁波市场周内成交较好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（8.19-8.23）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
2019/8/19	18740	+140	18560	-40	18820	+220
2019/8/20	18880	+190	18700	+10	18940	+250
2019/8/21	18720	+200	18500	-20	18800	+280
2019/8/22	18830	+160	18670	0	18970	+300
2019/8/23	18660	+140	18510	-10	18820	+300

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1909合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18500-18700元/吨，市场均价为18580元/吨，跌幅为0.47%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪9月贴水40至升水10元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场报价较为积极，但对盘报价较少，市场流通货源有所收紧，有部分贸易商对沪10月合约升水40试水报价出货，成交不畅；持货商观望情绪较浓，升水承压小幅下调升水至20附近出货，交投以长单需求为主；下半周锌价震荡下行，冶炼厂惜售情绪明显，市场报价较为谨慎，有部分贸易商对沪9月合约平水附近试水报价出货，同时也有部分贸易商对沪10月升水80附近出货，但成交一般；长单货源流出市场流通货源略显宽松，接货商采购意愿不佳；随后需求饱和升贴水平稳运行，持货商小幅调价出货也未能提振需求，交投陷入僵持；盘面下跌叠加临近周末下游企业逢低少采，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18800-18970元/吨，市场均价为18870元/吨，较上一周下跌50元/吨，跌幅为0.26%。本周沪锌整体低位横盘震荡，周内涨跌互现，临近周末止跌小幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格震荡运行，本周市场货源偏紧，多数贸易商依旧无货报价，本周升贴水均小幅上调，多在升水220-300元/吨；本周上半周锌价下跌，且货源稍紧，报价品牌不多，下游接货情绪较高，均入市按需采购，接货量尚可；周内

锌价震荡运行，升水均小幅上调，多因市场货少；临近周末随着货源逐渐紧张，报价品牌减少，升水再次上调，但下游接货商接货情绪依旧偏高，整体成交情况略好；周内冶炼厂出货量不大，部分进口锌进入市场，整体入库量尚可，因本周市场货源偏紧，消化库存较多，导致市场库存少量下降；本周市场整体成交尚可。

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
2019-8-16	4.87	4.98	3.69	0.13	0.33	0.56	14.56
2019-8-23	5.44	4.80	3.47	0.10	0.22	0.49	14.52
周涨跌	0.57	-0.18	-0.22	-0.03	-0.11	-0.07	-0.04

数据来源：我的有色网

本周入库较出库偏少，库存小幅下降，全国锌锭总库存 14.52 万吨，较本周一减少 0.05 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。

上海市场锌锭总库存 5.44 万吨，较本周一增加 0.40 万吨，较上周五增加 0.57 万吨。据我的有色网了解，周内广东货源陆续到货，其中以慈山、麒麟为主，周初双燕品牌锌锭稍有缺货，整体市场流通货源宽松，但因长单需求逐渐饱和，贸易商间交投偏弱，下游仅刚需采购，周内市场整体成交偏弱，库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存 4.80 万吨，较本周一减少 0.18 万吨，较上周五减少 0.18 万吨。据我的有色网了解，周内市场流通货源仍显宽松，供过于求，交投稍显僵持，下游逢低刚需补库但采购意愿仍旧不佳，周内成交偏弱，库存因部分运至上海小幅下降。

天津市场锌锭总库存 3.47 万吨，较本周一减少 0.08 万吨，较上周五减少 0.22 万吨。据我的有色网了解，周内炼厂出货较少，红烨、西矿、百灵稍有缺货，下游因国庆影响目前仍在加产，周内成交尚可，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.10 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.03 万吨。据我的有色网了解，周内山东地区消费平平，库存小幅下滑。

浙江市场锌锭总库存 0.22 万吨，较本周一减少 0.07 万吨，较上周五减少 0.11 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场炼厂到货偏少，仅以麒麟为主，货源流通较为紧张，下游逢低采购补库，但仍坚持按需少补的节奏，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.49 万吨，较本周一减少 0.10 万吨，较上周五减少 0.07 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场到货较少，下游逢低采购补库，市场整体成交一般，库存因到货偏少下降明显。

冶炼厂方面

云南驰宏：8月检修，目前已结束

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

东岭：计划9月份检修，预计影响产量1万吨

西矿：环保原因减产一半，约4000吨

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡运行，整体小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11657 元/吨，较上周下跌 0.7%，河池锌精矿价格 11522 元/吨，较上周下跌 0.71%。云南地区锌精矿价格为 11702 元/吨，较上周下跌 0.7%。本周锌价整体低位横盘震荡，锌精矿的价格随之震荡运行，国内加工费本周小幅下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6400 元/吨，较上一周小幅下调 100 元/吨，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6900 元/吨，较上一周下调 150 元/吨，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (8.19-8.23) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/8/19	11,635	11,540	11,680	11,500	11,550	11,580	11,581
2019/8/20	11,745	11,650	11,790	11,610	11,660	11,690	11,691
2019/8/21	11,625	11,530	11,670	11,490	11,540	11,570	11,571
2019/8/22	11,705	11,610	11,750	11,570	11,620	11,650	11,651
2019/8/23	11,575	11,480	11,620	11,440	11,490	11,520	11,521
均价	11,657	11,562	11,702	11,522	11,572	11,602	11,603
上周均价	11,739	11,644	11,784	11,604	11,654	11,684	11,685
涨跌幅	-0.70%	-0.70%	-0.70%	-0.71%	-0.70%	-0.70%	-0.70%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.98 万吨，较上周增加 1.77 万吨，本周连云港到货不多，出货量增加。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 260-290 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 (8.19-8.23) 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)
8.12-8.16	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6700-7000	6300-6500
8.19-8.23	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6500-6900	6200-6400

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

2019年8月23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27.39万吨,较上周(2019年8月16日)减少0.2万吨;彩涂板卷库存0.43万吨,较上周(2019年8月16日)减少0.02万吨。本周酸洗库存3.31万吨,较上周(2019年8月16日)增加0.1万吨。轧硬2.03万吨,较上周(2019年8月9日)增加0.09万吨。带钢库存2.03万吨,较上周(2019年8月16日)增加0.05万吨。镀锡板卷1.12万吨,较上周(2019年8月16日)减少0.02万吨。详情请见下图:



华东涂镀一周评述: 库存持续减少 市场需求不佳。本周华东地区涂镀价格震荡偏弱运行,市场成交量有所减少。库存方面: 本周华东市场镀锌彩涂库存量持续减少,其中镀锌库存量为52.17万吨,较上周减少0.75万吨,降幅为1.41%。彩涂库存量为8.36万吨,环比减少0.25万吨,降幅为2.90%。成交方面: 本周华东涂镀市场成交仍处于偏弱状态,浙江地区大部分贸易商日均成交量为40吨左右,民营钢厂日均接单量为80吨左右。浙江市场成交情况较上周虽有小幅好转,但与去年同期日均150吨的接单量还有较大差距。下游需求不足导致华东多地涂镀市场成交长期处于弱势状态,预计华东涂镀市场行情或将震荡运行。

华北涂镀一周评述: 成交不畅 库存增加 (08.16-08.23) 本周华北地区镀锌价格较上周下跌10-20元/吨,彩涂价格较上周保持不变。成交方面: 本周前三日市场成交较差,近两日由于期货持续拉涨,市场成交有所增加,但未有明显放量。库存方面: 据Mysteel不完全统计,天津镀锌库存3.38万吨,较上周小幅增加。主要原因是因为商家订货陆续到库,市场成交一般,导致库存增加。当下已是8月下旬,临近钢厂结算价出台。一方面,商家不愿上涨价格,抬高钢厂结算价;另一方面,下游采购不积极,价格也很难上涨,市场镀锌价格维稳可能性较大。笔者建议,接下来商家应以出货回笼资金为主,减少库存压力。综合来看,本周库存小幅增加,临近钢厂结算出台,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 (8.19-8.23) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年8月19日	18160	17210	17210	18210	17260
2019年8月20日	18300	17350	17350	18350	17400
2019年8月21日	18140	17190	17190	18190	17240
2019年8月22日	18250	17300	17300	18300	17350
2019年8月23日	18080	17130	17130	18130	17180
均价	18186	17236	17236	18236	17286
上周均价	18304	17354	17354	18354	17404
涨跌幅	-0.64%	-0.68%	-0.68%	-0.64%	-0.68%

数据来源: 我的有色网

本周锌价较上周跌 140 元/吨, 原材料锌锭价格下行, 氧化锌报价也稍有调整。本周半钢胎开工 63.03%, 环比上涨 5.36%, 同比上涨 9.03%。本周半钢胎厂家开工恢复性提升, 外销市场出货顺畅, 内销市场表现平淡, 雪地胎出货明显偏慢。厂家成品库存基本合理, 维持在 20-30 天销量, 个别畅销型号因排产原因存缺货现象。政策方面, 厂家产品价格政策稳定, 促销活动贯穿销售, 幅度多维持在 2%-5%, 以满减为主。

本周全钢胎开工 64.23%, 环比上涨 17.76%, 同比上涨 11.73%。周内全钢胎厂家开工恢复性上涨但仍存提升空间。本周期多数厂家已陆续复工, 个别厂家仍处停产状态, 厂家出货较上周期有所好转。经销商方面, 据了解一代承压较大, 终端市场走货缓慢, 二代及以下渠道进货积极性不高, 经销商目前多以零星补货为主, 以确保正常资金运转。

据我的有色网调研了解, 本周锌价下跌, 同时推动了氧化锌报价下跌, 通过昨日和今日了解, 河北某厂家 0# 锌锭产 997 氧化锌报价 18300 元/吨含税出厂, 锌渣产氧化锌要低 500 至 800 元不等, 该厂家表示受国庆阅兵筹备的影响, 环保管制, 九月初将会停产, 停产周期大约为 20 天左右。山东某氧化锌厂家锌锭产 997 氧化锌报价 18000 含税出厂, 该厂家较上周报价下调 200 元/吨。据氧化锌厂家的反应来看, 整体成交偏差, 市场行情低迷, 下游需求不振, 厂家为了维持生产, 只能降价销售, 但下游客户实际成交难度依旧较大, 高价位成交者甚少。目前来看氧化锌市场无明显波动, 价格涨跌幅度较小, 市场表现也较为平稳。后市来看, 由于最近锌锭走势比较疲软, 锌价一直涨涨跌跌, 后续走势不太明朗, 因此市场上的观望气氛比较浓厚, 预计下周氧化锌价格维持看稳的思路。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(8.19-8.23)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
2019-08-19	21990	19590	20090	19790	19890
2019-08-20	22130	19730	20230	19930	20030
2019-08-21	21970	19570	20070	19770	19870
2019-08-22	22080	19680	20180	19880	19980
2019-08-23	21910	19510	20010	19710	19810

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 21910-22130 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 19510-19730 元/吨;无锡 3#锌合金报价 20010-20230 元 / 吨;宁波地区 5#锌合金报价 19710-19930 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 19810-20030 元/ 吨。本周锌合金价格较上周下跌 140 元/吨,全国锌合金各主流市场成交一般,稍好于上周,广东地区,目前锌锭升贴水下半周有所回升,主要原因一是货源由于搬运减少,二是下游终端要货多于上周。部分商家预计旺季慢慢将会到来,但仍然不是主流观点。浙江、江苏地区,下游订单周四、周五环比好于上周及本周初。但是加工费还没有变化,主要是受到外省冶炼厂低价锌合金的冲击。据部分厂家反映,有部分企业收到来自广东地区锌锭的报价,但据我的有色调研了解,接货的还在少部分。锌锭还是逐渐流入仓库,这是上海锌锭库存增加的主要原因之一。天津、河北地区的订单今日表现一般,昨日相对还多一些。总体来说,市场悲观情绪有所缓解。综合判断,留给锌价筑底的时间在缩短。

库存方面:较上周原料库存微增,企业有原料库存补足意愿。

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。部分湖南发往江浙地区的锌合金加工费在 300 元/吨以内。

订单及消费方面:消费虽淡,订单较上周有所增加

预测:从锌合金方面看锌价,锌价逐渐进入筑底阶段。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1910 开盘 18615 最高 18670 最低 18430 收盘 18665 结算 18525 涨 45 成交 308856 手。23 日沪伦的内外比值为 8.29；盈亏平衡比值 8.47；进口理论成本 18975.14；现货锌锭进口亏 415.14 元/吨。总的来看，本周沪锌整体低位横盘震荡，周内涨跌互现，临近周末止跌小幅回升。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格震荡运行，本周市场货源偏紧，多数贸易商报价积极性不高，本周升贴水均小幅上调；本周上半周锌价下跌，且货源稍紧，报价品牌不多，下游接货情绪较高，均入市按需采购，接货量尚可；周内锌价震荡运行，升水均小幅上调，多因市场货少；临近周末随着货源逐渐紧张，报价品牌减少，升水再次上调，但下游接货商接货情绪依旧偏高，整体成交情况略好。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅减少 0.05 万吨至 14.52 万吨；期货库存本周整体大幅减少 6311 吨至 34789 吨；LME 锌库存本周持续下降，仅周五小幅增加 100 吨，整体小幅减少 2900 吨至 70400 吨。预计下周主力合约 1910 仍有下探新低的可能，短期还是以震荡为主。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 18000-18900 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。