

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14060	-
锌精矿	11650	-60
铅锭	17150	-
锌锭	18870	-80
还原铅	15600	-
锌合金	19720	-80
氧化锌	18340	-80
锌粉	24570	-80
1#白银	4468	-44

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，商务部：中美双方经贸团队一直保持有效沟通，切实保护外资企业的利益；发改委：各地先后启动价补联动机制，截至目前，累计发放金额约24亿元。具体锌价方面，本周LME期锌上涨0.4%；沪锌则上涨0.43%，收于18745元/吨，本周锌市主要泰克资源减产消息影响走势偏强。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14.08万吨，环比减少0.44万吨，上周则环比减少0.05万吨。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没有明显提升，锌合金需求持续偏弱。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19224元/吨，环比上涨1.1%。

◆ 宏观导读

➤ **国债收益率逼近历史低点 日本央行本月再次削减购债规模**
日本央行本月第二次减少了关键5-10年期国债的购买量，因全球债市大涨导致日本国债基准收益率逼近纪录低点。日本央行周五提出购买4000亿日元（38亿美元）的5-10年期债券，低于之前例行操作时的4500亿日元。

➤ 我国跃居世界经济增长第一引擎

国家统计局8月29日发布的《新中国成立70周年经济社会发展成就系列报告之二十三》称，我国经济增速明显高于世界平均水平，跃居世界经济增长的第一引擎。

➤ 阿根廷正面临“现金绝望困境”

阿根廷正面临着“现金流绝望”困境，目前正寻求延长债券持有人和国际货币基金组织的债务期限。

◆ 行业导读

➤ 金鼎锌业选矿系统全面恢复生产

8月26日，金鼎锌业尾矿管道最后一个焊缝于13点圆满完成焊接，四选厂和南场采选厂尾矿管于18点成功试水运行，四选厂于20时恢复生产，南场采选厂于20时恢复生产。

➤ 前7月空气优良天数比例同比下降 生态环境部释疑

针对前7月全国平均优良天数比例同比下降原因，生态环境部表示，一方面，个别地方存在“自满松懈、畏难退缩、简单浮躁、与己无关”等四种不良情绪和心态，工作措施落实不到位。另一方面，当前污染排放强度仍处高位，大气环境质量还处于“气象影响型”阶段。

➤ AM统计：7月份中国压铸锌合金生产商开工率为46%

北京（亚洲金属）2019-8-28 据亚洲金属网数据中心统计，2019年7月份国内压铸锌合金企业平均开工率为46%，环比下滑3.9%，同比下滑28.1%。

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-18950元/吨，周均价为18868元/吨，较上周上涨102元/吨，涨幅为0.54%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）对沪9月主流成交升水120元/吨至170元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至190元/吨；东岭品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至210元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至210元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水420元/吨至450元/吨；KZ品牌锌锭主流成交于升水110元/吨至130元/吨；哈锌主流成交于平水至60元/吨；宁波铁峰、永昌品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至180元/吨；宁波麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至220元/吨。周内锌价整体企稳运行，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50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，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（8.26-8.30）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
2019/8/26	18660	+170	18470	-20	18820	+330
2019/8/27	18910	+160	18730	-20	19050	+300
2019/8/28	18950	+130	18810	-10	19150	+330
2019/8/29	18950	+120	18830	0	19080	+250
2019/8/30	18870	+120	18750	0	19000	+250

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18470-18830元/吨，市场均价为18710元/吨，涨幅为0.70%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪9月贴水20至平水元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场跟盘报价较少，有部分贸易商对沪10月合约升水80附近试水报价出货，成交不畅；部分持货商调价至升水50附近有零散成交；随后报价趋于稳定，持货商调价意愿不高，交投陷入僵持；盘面拉涨下游畏高观望少采，成交偏清淡；下半周锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，持货商对沪10月升水40附近出货，贸易商仍以长单需求采购为主，市场交投不畅；随后升贴水运行平稳，库存继续回落，使持货商挺升水出货，市场交投偏弱；临近月底下游企业采购意愿不佳，订单未见好转迹象，纵观来看整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18820-19150元/吨，市场均价为19020元/吨，较上一周上涨150元/吨，涨幅为0.79%。本周沪锌整体下探新低后止跌回升，周初锌价低开大幅下跌，再探新低，周内锌价大幅反弹，临近周末高位横盘震荡运行。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅反弹，本周市场货源依旧偏紧，部分贸易商依旧无货报价，本周升贴水均小幅上调，紫金多在升水300元/吨左右，其他品牌多在升水150-200元/吨；本周市场交投氛围略活跃，多因市场流通货偏紧，周初锌价较低，接货量较大，随锌价反弹，接货意愿

稍缓，但部分仍坚持按需采购补库，临近周末下游接货商接货量再次增加；下游企业订单量仍不大，消费情况一般，暂时未收到限产通知，多按需采购补库；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
2019-8-23	5.44	4.80	3.47	0.10	0.22	0.49	14.52
2019-8-30	5.51	4.49	3.31	0.11	0.26	0.40	14.08
周涨跌	0.07	-0.31	-0.16	0.01	0.04	-0.09	-0.44

数据来源：我的有色网

本周整体出库较出库偏多，库存小幅下降，全国锌锭总库存 14.08 万吨，较本周一减少 0.35 万吨，较上周五减少 0.44 万吨。

上海市场锌锭总库存 5.51 万吨，较本周一增加 0.16 万吨，较上周五增加 0.07 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场部分到货，且有少量进口流入市场进行交投，周内锌价整体企稳运行，但长单需求逐渐饱和，贸易商间整体交投偏弱，下游逢低刚需采购，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 4.49 万吨，较本周一减少 0.29 万吨，较上周五减少 0.31 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场出货正常，部分货源转移至上海及周边地区销售，但广东本地成交情况偏淡，仅以贸易商间少量长单交投，下游拿货较少，周内市场整体成交偏淡，库存因转移下降明显。

天津市场锌锭总库存 3.31 万吨，较本周一减少 0.12 万吨，较上周五减少 0.16 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场整体货源稍显紧俏，以紫金供应为主，后锌价小幅回弹出货品牌有所增多，但总量仍不大，下游逢低询价采购补库，但仍以刚需为主，周内市场整体成交较好，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.11 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场消费疲软，下游拿货较差，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.26 万吨，较本周一减少 0.06 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场陆续到货，下游逢低积极采购补库，周内市场整体成交好，库存因到货小幅增加。

江苏市场锌锭总库存 0.40 万吨，较本周一减少 0.05 万吨，较上周五减少 0.09 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场到货较少，下游加工企业逢低积极采购补库，整体成交一般，库存因到货少下降明显。

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，整体小幅回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11741 元/吨，较上周上涨 0.72%，河池锌精矿价格 11606 元/吨，较上周上涨 0.73%。云南地区锌精矿价格为 11786 元/吨，较上周上涨 0.72%。本周锌价整体下探新低后反弹至高位横盘震荡，锌精矿的价格随之震荡运行，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，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6600-6800 元/吨，较上一周维持不变，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（8.26-8.30）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/8/26	11,575	11,480	11,620	11,440	11,490	11,520	11,521
2019/8/27	11,775	11,680	11,820	11,640	11,690	11,720	11,721
2019/8/28	11,805	11,710	11,850	11,670	11,720	11,750	11,751
2019/8/29	11,805	11,710	11,850	11,670	11,720	11,750	11,751
2019/8/30	11,745	11,650	11,790	11,610	11,660	11,690	11,691
均价	11,741	11,646	11,786	11,606	11,656	11,686	11,687
上周均价	11,657	11,562	11,702	11,522	11,572	11,602	11,603
涨跌幅	0.72%	0.73%	0.72%	0.73%	0.73%	0.72%	0.72%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.02 万吨，较上周增加 1.04 万吨，本周连云港到货比较多，提货也多，明天还有 2.4 万吨的船会到，接下来每个月都会有大量的锌矿到港。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。

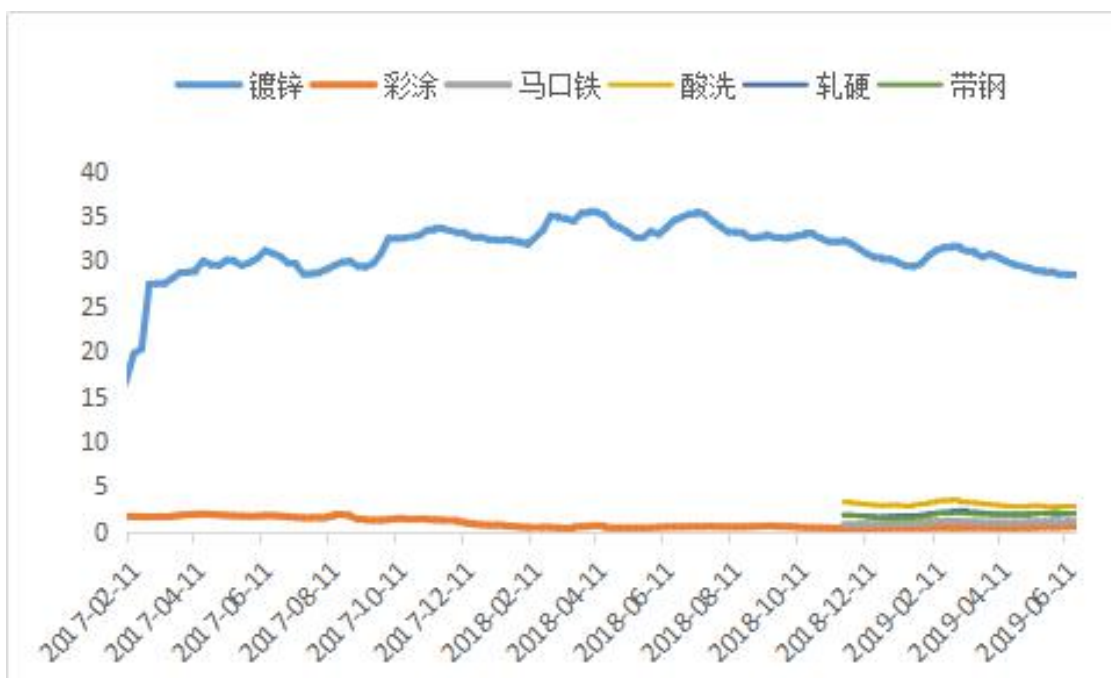
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（8.26-8.30）报价表

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）
8.19-8.23	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6500-6900	6200-6400
8.26-8.30	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

2019年8月30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27.17万吨，较上周（2019年8月23日）减少0.22万吨；彩涂板卷库存0.41万吨，较上周（2019年8月23日）减少0.02万吨。本周酸洗库存3.32万吨，较上周（2019年8月23日）增加0.01万吨。轧硬1.98万吨，较上周（2019年8月23日）减少0.05万吨。带钢库存1.99万吨，较上周（2019年8月23日）增加0.03万吨。镀锡板卷1.07万吨，较上周（2019年8月23日）减少0.05万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：价格小幅下行 钢厂接单情况良好（08.23-08.30）本周华北地区镀锌价格较上周下跌10-60元/吨，其中民营镀锌下跌幅度较大，彩涂价格较上周保持不变。钢厂接单方面看，多家钢厂反馈9月份内贸接单明显好于8月份，主要体现在汽车接单量加大。目前8月底，9月份内贸订单已基本接满，而外贸订单仍有一定缺口。心态方面：虽本周镀锌价格在原料热卷价格下行影响下趋弱运行，但对于即将到来的九月份，贸易商仍存有期待。彩涂方面，本周彩涂价格依旧持稳运行，但预计钢厂会在下月初调整彩涂钢厂出厂价格。综合来看，钢厂接单情况好转，贸易商对9月份仍存期待，华北涂镀价格或将盘整运行，月初可能有试探性拉涨。华东涂镀一周评述：库存减少 成交偏淡（8.23-8.30）本周华东地区镀锌彩涂价格震荡偏弱运行，市场成交量有所回落。库存方面：本周华东市场镀锌彩涂库存量持续减少，其中本周镀锌库存量为52.02万吨，上周镀锌库存量为52.17万吨，较上周环比减少0.15万吨，降幅为0.29%。彩涂库存量为8.27万吨，上周彩涂库存量为8.36万吨，较上周环比减少0.09万吨，跌幅为1.08%。由于近期华东多地仍持续高温高热，大部分工程项目处于暂停状态，预计9月份才可正常开工。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（8.26-8.30）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年8月26日	18080	17130	17130	18130	17180
2019年8月27日	18330	17380	17380	18380	17430
2019年8月28日	18370	17420	17420	18420	17470
2019年8月29日	18370	17420	17420	18420	17470
2019年8月30日	18290	17340	17340	18340	17390
均价	18288	17338	17338	18338	17388
上周均价	18186	17236	17236	18236	17286
涨跌幅	0.56%	0.59%	0.59%	0.56%	0.59%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周涨 210 元/吨，原材料锌锭价格上行，氧化锌报价也稍有调整。本周半钢胎开工 63.52%，环比上涨 0.49%，同比上涨 9.52%。本周半钢胎厂家开工小幅提升，厂家外销市场稳定，内销市场出货缓慢，雪地胎市场未见起色，畅销型号缺货现象犹存。政策方面，厂家出厂价格稳定，市场促销活动贯穿销售，幅度多维持在 2%-5%，以满减为主。

本周全钢胎开工 65.89%，环比上涨 1.66%，同比上涨 13.39%。前期停产企业开工恢复性提升，小幅拉涨全钢胎整体样本开工。目前厂家外销市场出货平稳，内销市场因终端需求持续疲软，厂家出货缓慢，成品库存多在 30 天销量左右。政策方面，厂家目前延续之前促销政策，观望居多，市场经销商自主促销不断。

据我的有色网调研了解，本周锌价小幅上调，氧化锌报价未有太大调整。通过本周了解，河北某生产厂家 0# 锌锭产 997 氧化锌报价 17000 元/吨含税出厂，河北地区锌渣产 16000-16500 元/吨；江苏地区锌锭产 997 氧化锌含税出厂报价 17800-18300 元/吨；山东地区锌锭产 997 氧化锌含税出厂报价 17500-17800 元/吨，山东某氧化锌厂家纳米级氧化锌报价 18300 元/吨；湖南某生产厂家锌渣产 95 氧化锌含税出厂报价 14300 元/吨。受锌锭产 997 氧化锌价格的冲击，锌渣产 997 氧化锌销售难度较大，锌渣与锌锭产氧化锌价格差距缩小，实际成交价格可商谈。部分品牌氧化锌报价较高，厂家及贸易报价暂为混乱，以上报价供参考为主。

据氧化锌厂家的反应来看，本周整体成交偏差，市场行情较为低迷，下游需求不振，厂家为了维持正常生产，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。下游轮胎的促销活动也并未带动氧化锌的需求，整个八月以来这段时间的市场交投气氛冷冷清清，走货迟缓。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(8.26-8.30)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
2019-08-26	21910	19510	20010	19710	19810
2019-08-27	22160	19760	20260	19960	20060
2019-08-28	22200	19800	20300	20000	20100
2019-08-29	22200	19800	20300	20000	20100
2019-08-30	22120	19720	20220	19920	20020

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,洲地区热镀锌合金报价 21910-22120 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 19510-19720 元/吨;无锡 3#锌合金报价 20010-20220 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 19710-19920 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 19810-20020 元/吨。本周锌合金价格较上周上涨 210 元/吨,全国锌合金各主流市场成交一般,与上周基本持平。广东地区,目前锌锭库存稍降,锌锭贸易商之间流通相对紧张,而下游接货意愿一般,仍有部分货源继续流入福建、浙江的等地。浙江地区,锌合金厂家部分接到广东麒麟、丹霞等品牌的锌锭,从上海拿货较少,在成本降低的情况下,锌合金厂家接货意愿较为积极,但给下游终端出货一般,没有明显感觉旺季会在九月初到来。天津河北等地,热镀锌合金出货整体仍较弱,“金九银十”比预计还要稍晚一些,加之节前环保检查因素影响,下游开工率不足,市场成交较淡。综合判断,目前锌价处于筑底阶段的初期。

库存方面:较上周原料库存持平,企业按需采购,不急于大量备货。

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。湖南湘西地区发往江浙地区的锌合金加工费在 200 元/吨左右。另外,四川地区冶炼厂生产锌合金也开始往江浙地区发货,加工费在 300 元以内。

订单及消费方面:消费平淡,成交一般。

预测:锌价处于筑底的震荡区间运行。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1910 开盘 18805 最高 18840 最低 18700 收盘 18745 结算 18765 跌 35 成交 218144 手。30 日沪伦的内外比值为 8.31；盈亏平衡比值 8.54；进口理论成本 19288.43；现货锌锭进口亏 518.43 元/吨。总的来看，本周沪锌整体低开下探新低后止跌反弹，整体小幅回升。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅上涨，本周市场货源偏紧，多数贸易商报价积极性略高，本周升贴水均小幅下调，部分地区仍因货少报价略高；本周周初锌价整体大幅下跌，且货源稍紧，下游接货情绪较高，均入市按需采购，接货量较大；周内锌价止跌大幅回升到高位，升水均小幅下调，市场接货情绪不高，多消化库存观望；临近周末锌价仍高位横盘震荡，升水无调整，但下游接货情绪依旧偏高，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 0.35 万吨至 14.08 万吨；期货库存本周整体小幅减少 3407 吨至 31382 吨；LME 锌库存本周持续下降，整体小幅减少 3050 吨至 67350 吨。预计下周主力合约 1910 偏弱震荡，或再次下探新低。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 18000-19000 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。