

富宝资讯 源于市场

目录

一、行业动态

二、行情回顾

三、现货市场

1. 锌精矿、冶炼

市场

2. 现货市场

3. 进出口

4. 终端消费

四、富宝调研

五、总结及预测

### 富宝报价 (元/吨)

品种	5 月末	6 月末	累计涨跌
0#锌 (上海)	15150	15617	+467
南储 (华南)	14960	15440	+480
葫锌 (沈阳)	16000	15950	-50
破碎锌 (佛山)	12200	12600	+400

### 富宝 0#锌、沪锌连三与 LME 锌月走势图



富宝推荐:

《富宝铜月报》

《富宝铝月报》

《富宝铅月报》

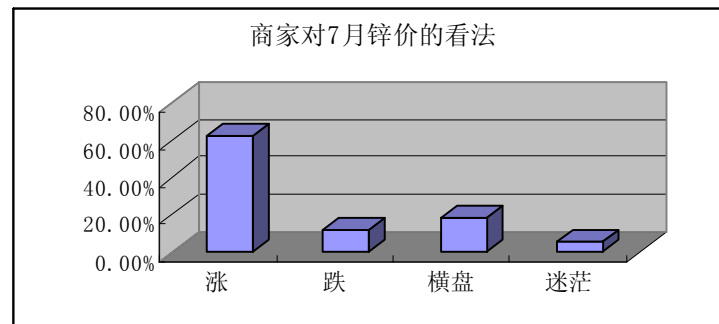
《富宝锌月报》

《富宝镍月报》

《富宝锡月报》

### 富宝调研

#### 商家对7月锌价的看法



联系我们:

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址:

[www.f139.com](http://www.f139.com)

[www.f139.cn](http://www.f139.cn)

E-mail:

[fubao@f139.com](mailto:fubao@f139.com)

免费电话:

400-886-0990

### 评述•要闻

#### 1. 宏观分析

美首季 GDP 遭大幅下修政策紧缩日程或推后; 美国制造业回流 就业效果明显; 欧元区第一季度 GDP 增长 0.2%; 6 月官方制造业 PMI 连续四月回升经济继续回暖; 31 省份 5 月 CPI 涨幅出炉 28 地涨幅较上月回升; 摩根士丹利下调中国 2014 年 GDP 增速预估至 7% 预计三季度降息。

#### 2. 基本面分析

国际铅锌研究小组称, 2014 年 1-4 月全球锌市供应短缺 107,000 吨。2014 年 4 月生产商库存为 331,300 吨, 高于 3 月的 332,500 吨。

#### 3. 现货市场

6 月份受益周边市场带动, 国内锌锭摆脱底部, 但上涨区域差异性分化明显。

富宝有色研究小组:

刘 骞 021-52653677

沙彦斋 021-32556332

张靖靖 021-32521907

## 一、行业动态

### 锌相关数据

供应数据：国际铅锌研究小组称，2014年1-4月全球锌市供应短缺107,000吨。2014年4月生产商库存为331,300吨，高于3月的332,500吨。2014年1-4月全球精炼锌市场供应出现10.7万吨缺口，1-4月累计消费量同比显著增长7.5%至444.1万吨

进出口数据：海关数据：5月精炼锌进口48,711吨，同比增27.42%，1-5月进310,973吨。同比下降0.9%

### 相关新闻

环境保护部发布锅炉有色等四项污染物排放新标准；异常库存转移抬高溢价 融资锌催生三方利益共同体；青岛港调查大宗商品违规融资 但否认停止矿石出港；嘉能可旗下非洲两锌矿厂裁员20%；宜丰县签约8000万美元的90万吨铜铅锌矿采选项目；中国对融资骗贷的调查短期内料令金属需求放缓；两家战投尽数退出 华东有色重回国有；武汉拟新增有色金属交易市场等5个交易市场；闪星公司高纯度锌生产就占主导地位；河间违规热镀锌厂：等待风声过后再开工；中金岭南有色金属公司30万吨铅锌项目开工；俄中投资2亿美元推动俄地方多金属矿开采项目；陕西锌业锌冶炼年产能8月底将扩至20万吨；贵州凯里探明一大型铅锌矿 储量80万吨；法国巴黎银行：2014年锌市供应料缺口25万吨；李子坪铅锌银矿2014年下半年有望开工建设；浙江无证电镀厂污染环境 铬、锌浓度超标3倍以上；嘉能可旗下纳米比亚Rosh Pinah锌铅矿将裁员124人；2014年1—5月份哈萨克斯坦铅锌矿开采有所下降；陕西省国资委副书记到汉中锌业检查督导教育实践活动；重庆橘都锌业有限公司机器设备安装调试取得成功；河北加大差别电价实施力度 加快淘汰锌冶炼等落后产能；华菱安赛乐米塔尔汽车板镀锌线项目投产；河北安平关停非法镀锌企业158家；河北钢铁唐钢超厚锌层结构级镀锌板获突破；国际锌价创出16个月新高 因产能难以满足需求增长；兴安10万吨铜锌冶炼二期建安工程开工；内蒙古兴安10万吨铜锌冶炼二期建安工程明年竣工；镍股唱罢锌股登台 逾5亿资金热捧6股；中金追捧宝钢股份 私募看好有色板块；有色金属行业已处周期底部 关注子行业供给收缩；“锌星”接棒“妖镍” 供应故事背后现资金炒作；有色金属指数强势反弹。

## 二、行情回顾

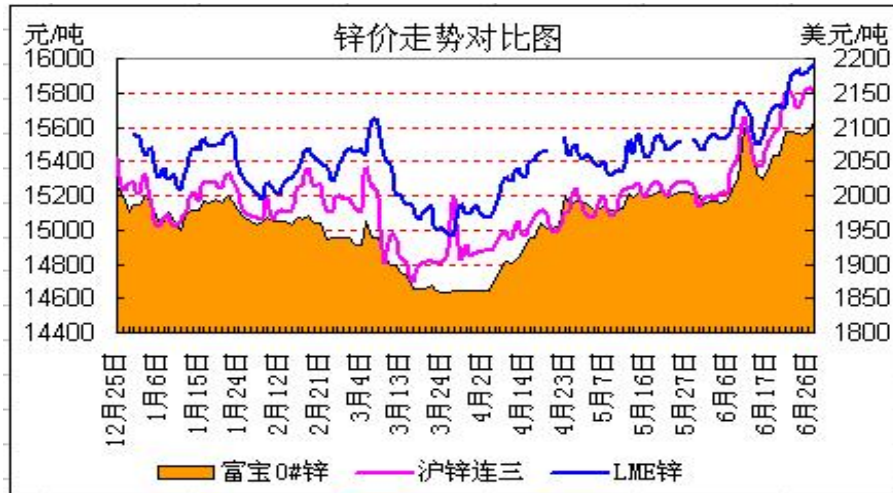


图 1：富宝 0# 锌、沪锌连三、LME 锌走势图

6 月两市锌价摆脱均线粘合，呈现爆发式向上突破。青岛港金属融资问题曝光，铜铝遭受重挫，然得益于库存屡创新低及全球锌供应出现短缺，锌受到资金青睐。伦锌月内触及 2220 美元/吨附近高点，月涨幅近 8%。沪锌延续内弱格局，虽主力合约被动攀升至 1.6 万一线，但月涨幅近 5% 稍上。主因季节性因素下，部分终端需求疲弱及冶炼厂开工恢复使得货源充裕。现货市场，截止月末上海普通 0# 锌维持 15600 元/吨之上，而天津及南储普通 0# 锌仍维持 15500 元/吨附近。北方受环保政策影响，镀锌及氧化锌停产同比多，锌需求下滑明显。而江浙及广东锌合金及废旧市场同样表现不乐观。终端企业畏高买货意愿不强，现货跟涨乏力，对期货贴水不断走扩。

## 三、现货行情

### 1. 锌精矿、锌冶炼市场

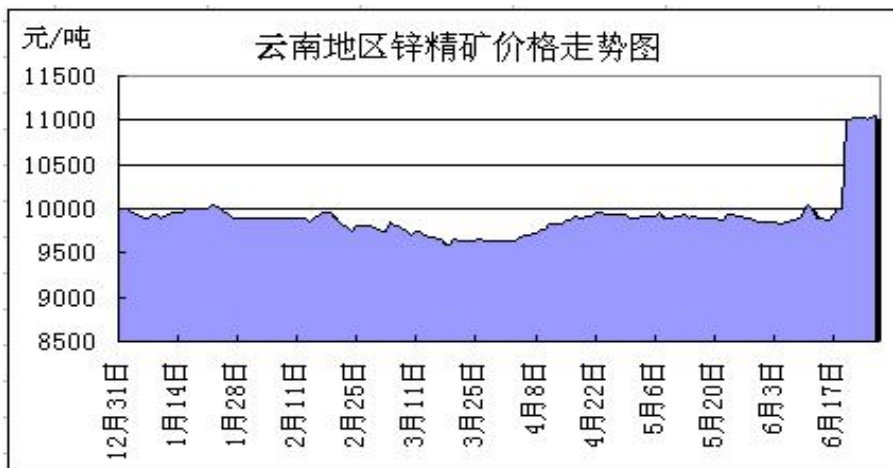


图 2：锌精矿（50%）走势图

数据显示，今年以来锌矿产出维持增长趋势。前5个月，国内锌矿累计产出量211.64万吨，与去年同期的211.93万吨基本相平。虽国内锌矿充裕，但全球范围内锌矿供应或面临短缺。其中占全球6%左右的Century、Lisheen及Skorpion近年关停。而Century(全球第三大锌矿山)年产50万吨项目将于2015年中停产;Lisheen年产17万吨项目预计2014年停产;Skorpion年产15万吨项目将于2017年停产。同时,作为Century的替代项目Dugald River项目原本预期与2015年达产,产能为20万吨,但由于项目建设问题,目前已经公告无法按期投产。

冶炼厂方面，据招商证券数据统计，目前锌冶炼企业的平均开工率为70%~75%之间，主因国内锌矿充裕造成加工费上涨使得冶炼厂盈利状况改善，冶炼厂开工意愿提高。尤其5月底及6月份巴彦淖尔紫金及汉中锌业检修复产，令国内6月份电解锌供应想多充裕。

## 2. 国内主要地区交易行情

### (1) 现货市场

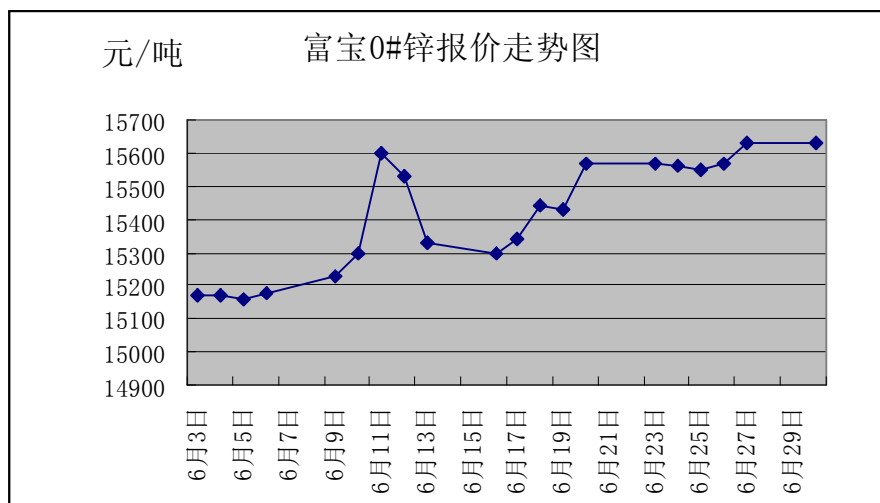


图3：现货市场走势图

6月份受益周边市场带动，国内锌锭摆脱底部，但上涨区域差异性分化明显。上海地区普通0#锌最高逼近15700元/吨以上，南储及天津地区国产锌锭跟涨乏力，截止月底天津地区普通品牌维持15500元-15600元/吨之间，主因北方环保对镀锌、氧化锌等用锌企业开工负面影响严重，终端企业需求偏差。相反巴彦淖尔紫金月初复产使得该地区锌供应转为相对充裕。而南方冶炼厂集中，货源相对过剩，加之进口锌冲击使得南储锌价上涨压力大。成交来看，终端产品利润不高加之企业资金偏紧，因此实际下游商家多按需采购为主，市场主要成交仍贸易商投机性买卖为主。

(2) 佛山破碎锌市场

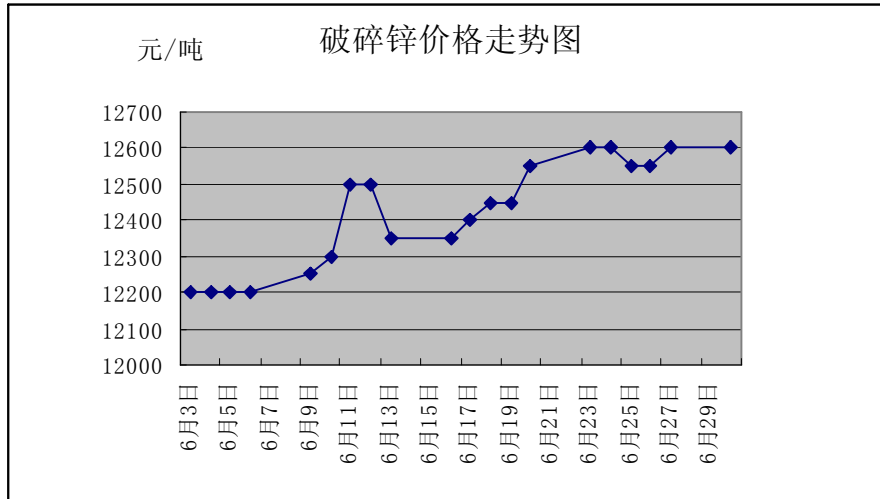


图 4：破碎锌走势图

环保政策及原材料价格过高，使得南方中小型锌冶炼厂关停显现普遍，破碎锌货源维持进一步短缺，令废锌供应商叫价坚挺使得 6 月份破碎锌价格稳步上涨。不过因天气转热后，该地区电荒因素对终端有一定影响。此外避免锌价出现系统性风险。贸易商及终端企业多维持谨慎策略，贸易商随卖随拿，避免大量压货，而终端同样保持原材料低库存为主。

3. 期锌内外比值与进出口

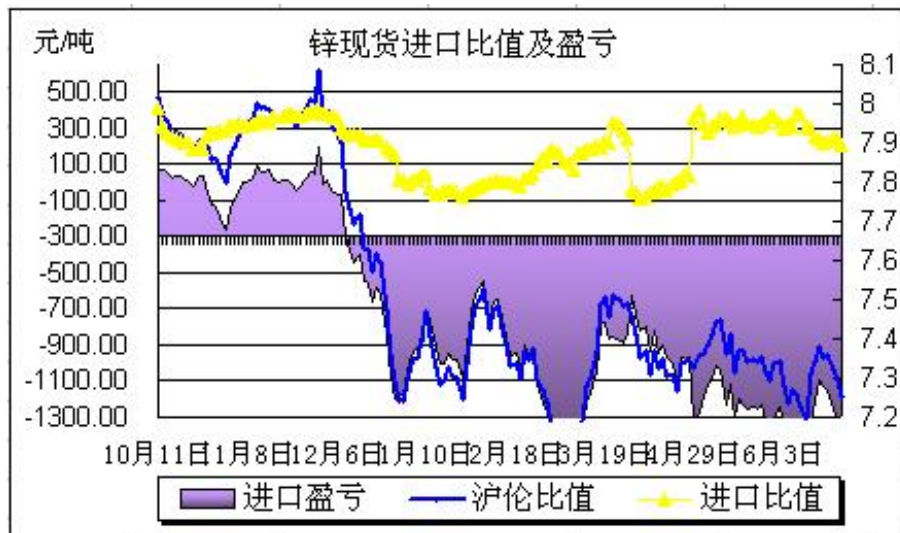


图 5：期锌内外比值

最新海关数据显示，1-5 月份国内锌净进口量累计达到 31.0 万吨，较去年同期大幅增长 28%。今年上半年以来，锌价外强内弱明显造成锌沪伦比值走低，锌进口亏损持续扩大。然全球大型锌矿关闭使得市场看好后期锌价，国内企业低位点价仍令锌进口保持强势。不过随着锌订价格重上 1.6 万，且国内冶炼厂开工走高，国内锌供应相对过剩。而国外受益库存

屡创新低，伦锌仍走势坚挺。在此背景下，预计下月沪伦比值仍维持低位，进口亏损有望扩大至 3000 元/吨附近。然受累国内需求不佳及进口亏损持续，料后期锌进口增长势头货扭转。

#### 4. 下游消费市场

##### (1) 镀锌板

月初，市场保持相对平稳的态势，部分地区涨跌互现，成交情况不温不火。不过资金压力稍有缓解，商家操作相对谨慎，价格整体变化较小。中旬，整体出货情况不容乐观，但小部分商家表示成交有所好转。下旬，由于梅雨天气影响，需求仍显疲弱，市场整体资金压力大，商家以低位走货偏多，库存在一定程度上减少。不过，与上月相比，本月局部地区出现涨跌互现局面，部分地区因市场个别规格资源紧俏，价格仍坚挺，另外随着淡季到来，下游需求偏弱，采购量减少，按需采购居多，囤货意愿弱，商家信心不足，操作比较谨慎。

##### (2) 汽车行业

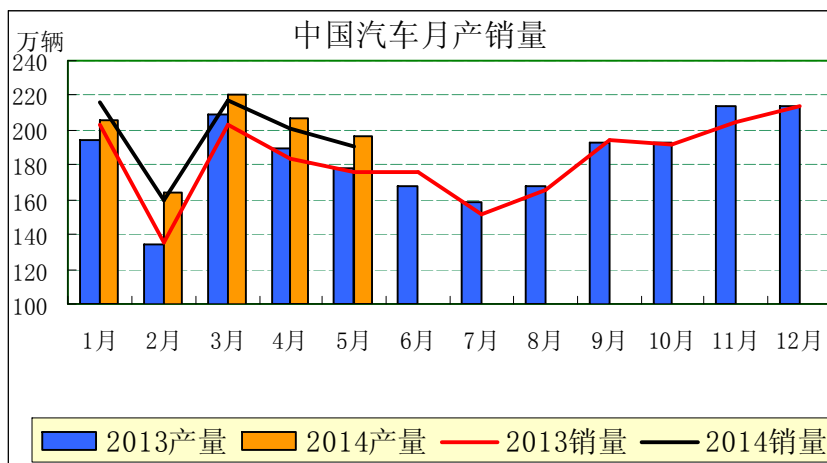


图 6: 汽车产销走势图

据中国汽车工业协会发布数据显示，2014 年 5 月，汽车产销环比下降，同比增长；乘用车环比略有下降，同比呈较快增长；商用车环比下降，同比下降。1-5 月，汽车产销呈稳定增长，其中乘用车产销增幅较前 4 月继续提升，商用车呈一定减缓。

5 月汽车产销比上月小幅回落，比上年同期保持较快增长，总体产销形势平稳。5 月汽车产销分别完成 197.58 万辆和 191.12 万辆，比上月分别下降 4.4% 和 4.6%，比上年同期分别增长 11% 和 8.5%。1-5 月我国汽车产销分别完成 992.80 万辆和 983.81 万辆，比上年同期分别增长 9.4% 和 9%，增速比上年同期分别下降 4.1 和 3.6 个百分点。

5 月汽车企业出口为 7.63 万辆，比上月下降 2.3%，比上年同期下降 12%，汽车出口比同期继续保持下降趋势。分车型看，乘用车本月出口 4.29 万辆，比上月下降 7.9%，比上年

同期下降 17.2%；商用车出口 3.34 万辆，比上月出口增长 5.9%，比上年同期下降 4.2%。1-5 月汽车累计出口 36.33 万辆，比上年同期下降 9.8%，比前四个月扩大 0.5 个百分点。根据海关数据整理，2014 年 4 月全国汽车进口 13.07 万辆，比上年同期增长 34.5%；汽车出口 7.85 万辆，比上年同期下降 4.6%。1-4 月汽车累计进口 43.91 万辆，比上年同期增长 40%；汽车累计出口 28.19 万辆，比上年同期下降 8.1%。

### （3）房地产行业

2014 年 5 月份，房地产开发景气指数为 95.02，比上月回落 0.77 点。1-5 月份，全国房地产开发投资 30739 亿元，同比名义增长 14.7%，增速比 1-4 月份回落 1.7 个百分点。其中，住宅投资 21043 亿元，增长 14.6%，增速回落 2 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.5%。

1-5 月份，东部地区房地产开发投资 17995 亿元，同比增长 16.0%，增速比 1-4 月份回落 1.7 个百分点；中部地区投资 6013 亿元，增长 10.4%，增速回落 1.8 个百分点；西部地区投资 6731 亿元，增长 15.4%，增速回落 1.2 个百分点。

1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 586081 万平方米，同比增长 12.0%，增速比 1-4 月份回落 0.8 个百分点。其中，住宅施工面积 419883 万平方米，增长 9.1%。房屋新开工面积 59912 万平方米，下降 18.6%，降幅收窄 3.5 个百分点。其中，住宅新开工面积 42588 万平方米，下降 21.6%。房屋竣工面积 30700 万平方米，增长 6.8%，1-4 月份为下降 0.3%。其中，住宅竣工面积 23388 万平方米，增长 5.3%。

1-5 月份，房地产开发企业土地购置面积 11090 万平方米，同比下降 5.7%，降幅比 1-4 月份收窄 2.2 个百分点；土地成交价款 2954 亿元，增长 8.7%，增速回落 0.9 个百分点。

5 月末，商品房待售面积 53402 万平方米，比 4 月末增加 750 万平方米。其中，住宅待售面积增加 405 万平方米，办公楼待售面积增加 28 万平方米，商业营业用房待售面积增加 195 万平方米。

1-5 月份，房地产开发企业到位资金 46728 亿元，同比增长 3.6%，增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点。其中，国内贷款 9379 亿元，增长 16.5%；利用外资 150 亿元，下降 24.5%；自筹资金 18222 亿元，增长 9.8%；其他资金 18977 亿元，下降 6.4%。在其他资金中，定金及预收款 11458 亿元，下降 8.4%；个人按揭贷款 5342 亿元，下降 1.2%。

#### 四、富宝调研：针对 7 月锌价将如何演绎调研结果

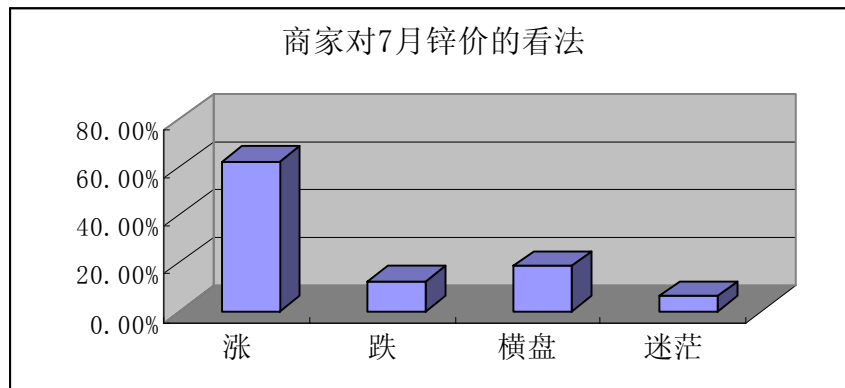


图 7: 对 7 月走势观点对比图

#### 五、总结及下月预测

宏观经济方面，市场预计中国经济已经探底，尤其微刺激政策或将在下半年令经济有起色。而美国宏观数据近期相对靓丽，欧元区一系列宽松政策支持下，经济也逐渐摆脱底部。全球主要经济体经济回暖为金属需求奠定了好的基础。基本上，长线看全球范围内部分大型铅锌矿山面临关闭，而新矿山开采接力有限，受困锌矿供应不足或使得锌短缺预期增强。不过短期因素仍偏利空，进入 7 月后锌季节性淡季明显。此外环保因素对镀锌，锌合金生产偏不利。而国内冶炼厂开工逐渐恢复，锌锭供应仍处于供过于求的格局。国内锌市短期无实质利好下，资金过分追涨锌价持续性或不长。整体看，预计 7 月份两市锌价在长线上涨周期中或存在一个中短期回调可能。伦锌关注区间 2100-2400 美元；沪锌主力 1.55-1.67 万之间，现锌货在 1.54-1.64 万，破碎锌 1.23-1.3 万。操作上逢高减持或期货卖出保值，逢低继续少买。