



## 锌 8 月 报

公司电话：  
0755-83472566

地址：  
深圳市车公庙深南大道  
6013 号中国有色大厦 18  
楼

网址：[www.szjqh.com](http://www.szjqh.com)

### 8 月需注意供给增加压力，低库存依然支持锌价

锌市场的主要逻辑从锌矿紧张传到至冶炼环节，锌精矿仍未恢复宽松，而精炼锌供给因冶炼厂检修而使得供给减少，库存持续走低至低位。在 6-7 月，随着冶炼厂检修逐渐恢复，精炼锌供给回升，但在需求端回暖的支持下，目前库存未见明显回升，国内外库存持续下滑。需求淡季不淡，镀锌开工率环比回升，镀锌库存也在减少，支持锌价震荡走高。虽然由于前期冶炼厂检修积累了一定的锌矿库存，目前冶炼厂锌矿库存普遍回升至 1 个月以上水平，但随着产量回升，库存消耗，四季度仍需注意锌矿储备问题，库存变动或是指引市场紧张与否的重要指标。

2017 年 8 月国内锌矿供给预计将逐渐宽松，需求端则需注意 8 月中的华北环保对下游锌消费的影响。但考虑到上半年华北地区受环保影响较大，下游企业或已有一定准备，游锌消费的影响。但考虑到上半年华北地区受环保影响较大，下游企业或已有一定准备，订单转移或可缓解环保影响，叠加今年传统消费淡季不淡，整体需求有望保持 2% 左右的低增速。下半年是汽车的传统产销旺季，因而目前对需求端偏乐观，但也需注意需求走弱对锌价的拖累。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址[www.szjqh.com](http://www.szjqh.com)



## 目录

一. 上游锌矿维稳，加工费低位震荡.....	2
二. 8 月国内冶炼厂检修逐步恢复.....	5
三. 库存和仓单依然低位，进口窗口关闭.....	7
四. 传统下游需求淡季，需注意环保影响风险.....	9
五. 后市展望.....	12

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



## 一. 上游锌矿维稳，加工费低位震荡

### 全球锌矿供应大格局未变

虽预计全球锌矿供给将回升，供需缺口收窄。但全球市场来看，国外矿山增产基本符合预期，备受关注的嘉能可和泰克资源调低产量区间，因此整体锌矿供应仍未现宽松。

国际铅锌研究小组(ILZSG)的数据显示，2017年1-5月全球锌矿产量升至537.38万吨，较上年同期增长3.9%，但仍未回到2015年564.75万吨的水平。主要增幅在印度和秘鲁，是Rampura Agucha矿和Antamina矿因恢复生产和锌含量提高所致，已在前期预期中。Vedanta Resources位于印度的矿场2018财年第一季度(截至6月30日当季)锌产量跳增84%，至23.3万吨，因旗下所有矿场产量均增加，且矿石品味提高。嘉能可发布半年度产量报告，2017年上半年锌产量为57.08万吨，同比增加13%(6.43万吨)。主因Antamina矿山增产3.7万吨，其余增量为Kazzinc增产1.3万吨至10.2万吨；北美增产1.29万吨至7.12万吨。澳洲的产量下降1.39万吨至21.78万吨。在上半年产量中，有6.94万吨来自非洲，该资产目前已卖给Trevali Mining，预计三季度完成交易。财年计划产量为113万吨左右2.5万吨，较年初计划小幅下调6万吨，仍较2016年增加3万吨，对比上半年产量，下半年产量将收缩。供给方面古巴下半年将有新增锌矿产出，预计增量将有3万吨左右，可以弥补约50%泰克资源的产量减少；据长江铝业网，古巴的卡斯蒂利亚诺斯(Castellanos)铅锌矿，将在7月份竣工投产，项目设计锌生产能力9.5万吨/年，铅生产能力5万吨/年，预计年产铅锌精矿超过22万吨，预计10月份首次实现出口，2018年一季度达产。

秘鲁矿区罢工抗议目前未使得产量受到影响。据SMM，秘鲁全国采矿、石油及能源协会发言人表示，矿企备有应急计划，会防止产量受到重大影响。为抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工。此次罢工示威活动有秘鲁矿业联合会的50多个工会的部分成员参加，主因抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划。

### 中国锌矿产量增长不及预期

据SMM，6月中国锌精矿产量40万吨，同比增长4.4%，日均产量为3.3万吨，日均产量环比增长6.5%。1-6月锌精矿产量195.6万吨较去年同比略增2.5%。SMM预计6月锌精矿进口量较5月基本持平，6月供应量保持2%左右的增长。

国内锌精矿加工费在冶炼厂集中检修减产后小幅走高，7月企稳，仅湖南地区小幅回升50元/吨至4200-4400元/吨，代表目前国内加工费较高水平。据SMM，8月国内锌矿加工费维稳在3800-4300元/金属吨。海外加工费报价50-60美元/干吨，均价回落2.5美元/干吨。加工费低位企稳，甚至小幅回落，或说明全球可贸易锌矿量并未宽松。

虽然国内锌精矿供给同比下降，但预计进口量增加将补充供给，同时在前期货冶炼厂检修减产后，冶炼厂企业锌矿库存有所累积。随着后期冶炼厂恢复生产，对锌矿需求回升，同时四季度北方小型矿山将因天气因素减产，冶炼企业仍需注意冬储对锌矿的需求增加，加工费或将低位震荡。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com



图 1: 全球锌平衡情况单位: 千吨

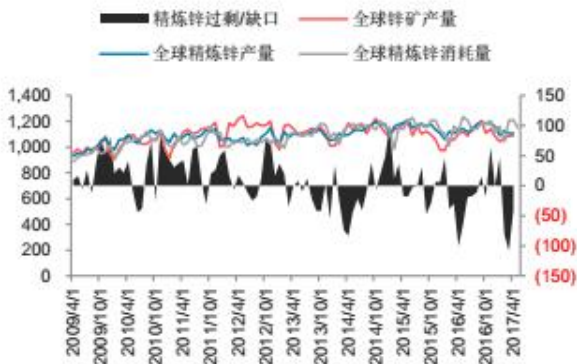
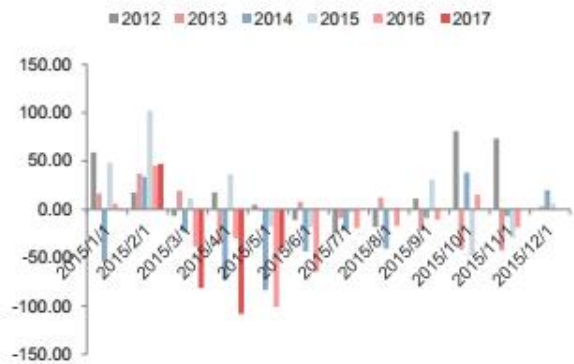


图 2: 全球精炼锌过剩/缺口单位: 千吨



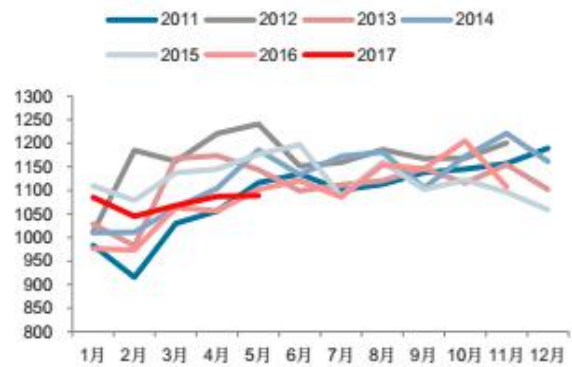
数据来源: ILZSG 金汇期货

图 3: 全球锌矿产量单位: 万吨



数据来源: ILZSG 金汇期货

图 4: 全球锌矿产量分年单位: 万吨



数据来源: 国家统计局 金汇期货

图 7: 中国锌矿进口量单位: 万吨

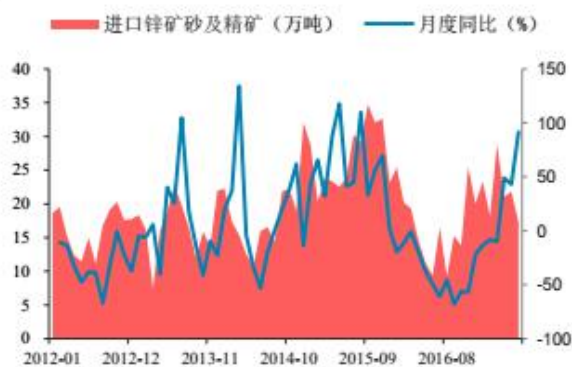
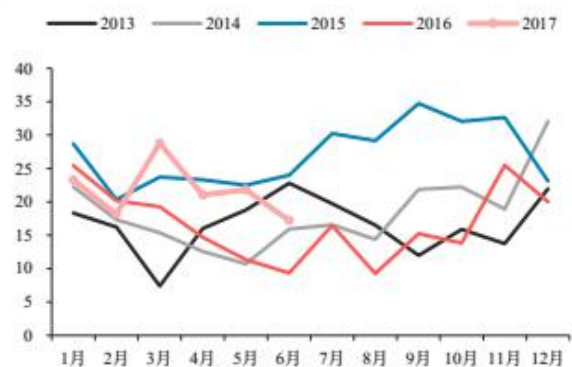


图 8: 中国锌矿产量分年单位: 万吨

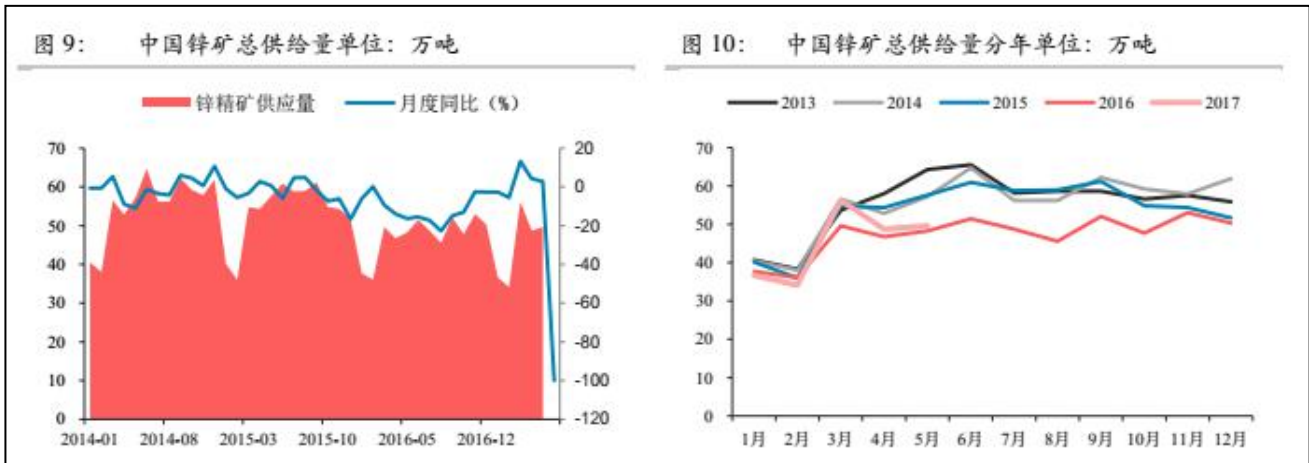


数据来源: 国家统计局 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



数据来源：国家统计局 金汇期货

### 全球冶炼产量增长受限

国际铅锌研究小组（ILZSG）7月17日公布的报告显示，全球供应缺口依然存在，库存有所降低。5月全球锌市供应缺口缩窄至40,300吨，4月供应短缺修正为108,200吨。1-5月锌市供应短缺178,000吨，上年同期供应缺口在133,000吨，较上年同期扩大。5月份消费者、生产商及交易所锌库存从前月的1,260,400吨降至1,208,300吨。1-5月全球精炼锌为110.7万吨，同比下滑2.3%。主要产出增加在印度地区，其余地区均持平或现小幅下滑。印度地区同样是因为Rampura Agucha矿产量增加导致供应充足使得冶炼厂产量回升。全球冶炼产能新增产能不多，据安泰科统计，2017年仅有Boliden位于挪威的Odda一个扩建项目新增4万吨产能，产量的增长将更多依靠回收率和开工率的提高。而受制于锌矿供给加工费较低，开工率也难有提升，韩国高丽亚铅因为锌矿供应紧张和低加工费计划2017年减少7.7%精炼锌产量至59.99万吨。国内冶炼厂也在二季度较为集中的检修减产。国外部分冶炼企业也因突发事件产量有所下降，因此全年精炼锌产量增长受限。

安泰科根据ILZSG预测调整全年精炼锌产量增长约为0.6%左右，至1342.6万吨，全年缺口约69.6万吨。若根据上半年预计缺口27.8万吨计算，下半年缺口更大，支持锌价走高。

### 二. 中国锌冶炼产量开始逐渐恢复

据中国统计局数据，中国6月精炼锌产量为54.4万吨，同比增加0.6%，环比大幅增加13%，反应冶炼厂集中检修减产结束后产量恢复。据安泰科，上半年减产幅度最大的地区为陕西和湖南，产量下降幅度超过10%。虽然前期检修企业陆续复产，但三季度仍有内蒙和安徽的冶炼厂安排检修减产，整体全国精炼锌产量下滑为大概率事件。

据SMM，6月中国精炼锌产量45.7万吨，环比增加8.8%，同比下降0.8%。6月产量增加主因部分炼厂检修、环保结束产量恢复、加工费上调利润增加及丰水期带来的增产等。其中，湖南花垣地区环保结束，6月产量增加明显。河池南方、陕西东岭、西部矿业等检修结束，葫芦岛检修恢复中产量稳步提升，罗平锌电丰水期增产。且6月加工费小幅上调加之价格维持高位，部分炼厂产量小增。SMM预计7月精炼锌总产量较6月持稳。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com

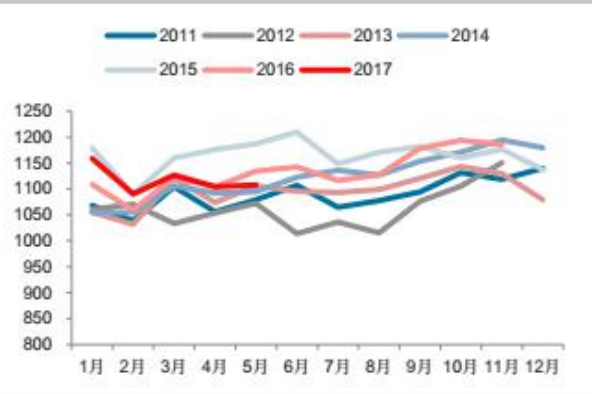


图 11: 全球精炼锌产量 单位: 千吨



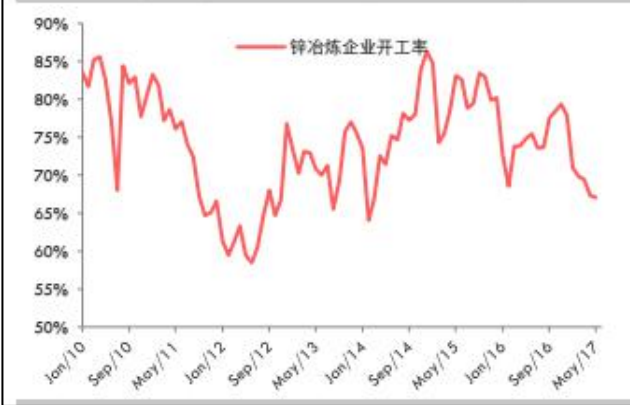
数据来源: 安泰科 金汇期货

图 12: 全球精炼锌产量分年 单位: 千吨



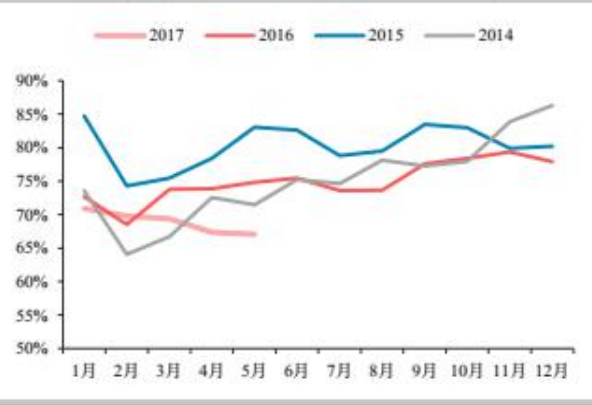
数据来源: ILZSG 金汇期货

图 13: 中国锌冶炼企业开工率 单位: %



数据来源: 国家统计局 金汇期货

图 14: 中国锌冶炼企业开工率 单位: %

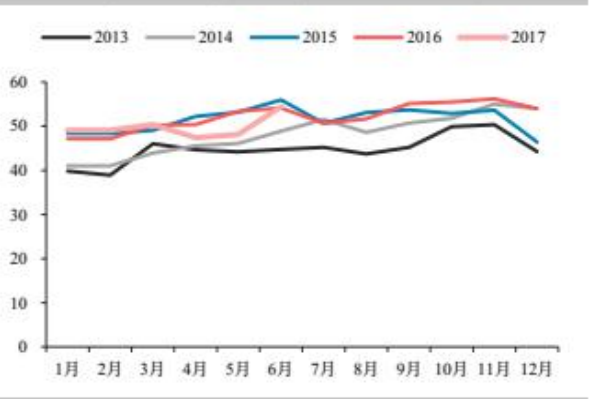


数据来源: SMM 金汇期货

图 15: 中国精炼锌产量 单位: 万吨



图 16: 中国精炼锌产量分年度 单位: 万吨



数据来源: 国家统计局 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com



表 1. 全球精炼锌产量分地区

单位: 千吨	澳大利亚	韩国	日本	印度	中国	加拿大	总产量
2015年1月	40.7	76.8	57.6	75	508.7	57.4	1178.9
2015年2月	35.3	76.8	47.5	67.7	459.3	50.9	1089.7
2015年3月	40.3	77.7	54.2	74.3	490.2	59.4	1159.5
2015年4月	40.1	77.7	50.5	67.1	521.3	56.2	1175.7
2015年5月	40.9	77.7	49.7	55.1	530.8	56.6	1187.2
2015年6月	42.1	77.7	49.5	64.7	556.5	55.2	1209.5
2015年7月	33.4	77.3	40.6	72.3	502.7	57.6	1148.2
2015年8月	42.7	77.3	39.7	67.8	526.6	52.7	1170.6
2015年9月	43.7	77.9	43	71.2	534.7	58.1	1181.9
2015年10月	37	77.9	43.5	69.9	527.4	58.6	1159.7
2015年11月	38.4	77.9	47.1	66.4	536.2	56	1176.5
2015年12月	37.7	77.9	43.7	70.1	483.3	60.3	1137.1
2016年1月	38.8	84.3	51.3	53.8	483	58.5	1108.4
2016年2月	37	84.3	46.6	43	462.1	55.1	1059.2
2016年3月	39.3	84.2	44.1	59	502.9	57	1122.4
2016年4月	38.1	87.5	46.3	36.9	506.7	53.2	1104.3
2016年5月	38.7	87.5	47.2	35.6	536.2	53.5	1134.4
2016年6月	33.6	87.5	47	34.1	544.1	54.7	1142.5
2016年7月	38.6	83.2	38.1	45.4	509.1	60	1116.5
2016年8月	40.7	83.2	37.1	47.3	518.9	57.7	1127
2016年9月	40.5	83.2	40.6	61.8	551.1	60.4	1178
2016年10月	40.5	83.2	42.9	66.7	561.9	58	1193.6
2016年11月	37.4	83.2	46.8	74.3	534.8	58.5	1186.1
2016年12月	37.4	81.3	52	76.5	500.7	60.5	1181.8
2017年1月	32.2	81.3	43.5	67	480.3	45.2	1158.7
2017年2月	40.7	81.3	40.6	75.5	503.2	51.5	1090.1
2017年3月	41	81.3	39	67.7	474	50.9	1126.8
2017年4月	41	81.3	45.1	68.9	480.8	50.9	1104.2
同比	7.61%	-7.09%	-2.59%	86.72%	-5.11%	-4.32%	-0.01%
累计同比	1.11%	-4.44%	-10.67%	44.84%	-0.84%	-11.30%	1.95%

数据来源: ILZSG 金汇期货

表 2: 国内重点冶炼厂状态

地域	企业名称	企业动态	检修时长
东北	葫芦岛锌业	检修	3月20日-7月末
西北	汉中锌业	检修	3月24日-4月末;7月
华南	中金岭南	正常生产	暂无检修
华中	株冶火炬	减产	减产
西南	驰宏锌锗	正常生产	暂无检修
华中	豫光锌业	正常生产	4月初-4月底
西南	河池南方	正常生产	3月;4月;5月初
西北	陕西东岭	正常生产	4月20日-5月中旬;5月20号-6月中旬
华北	赤峰中色锌业	检修	6月23日-7月中下旬
华北	巴彦淖尔紫金	正常生产	暂无检修
西南	四川宏达	正常生产	暂无检修
西北	陕西锌业	正常生产	3.29-5月初
西南	祥云飞龙	正常生产	暂无检修

数据来源: SMM 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com



### 进口套利窗口难打开与库存陆续下滑

进口方面，据海关总署数据显示，锌矿进口同比增加，进口增加与预期相符，但环比下滑。中国 6 月锌矿进口 172240 吨，1-6 月锌精矿进口量同比增加 30%。一是反应季节性回落；二是港口库存持续低位，进口量难以大幅提高；三或是国外可进口锌矿依然不宽松

在国内产量增量受限，国内锌矿库存已基本消耗的情况下，港口锌矿库存也已较去年同期大幅回落，目前处于低位震荡，要维持冶炼产量则需增加进口锌矿量。后期进口锌矿将增加，缓解目前锌矿供给紧张情况，这也与近期海关进口数据相符。

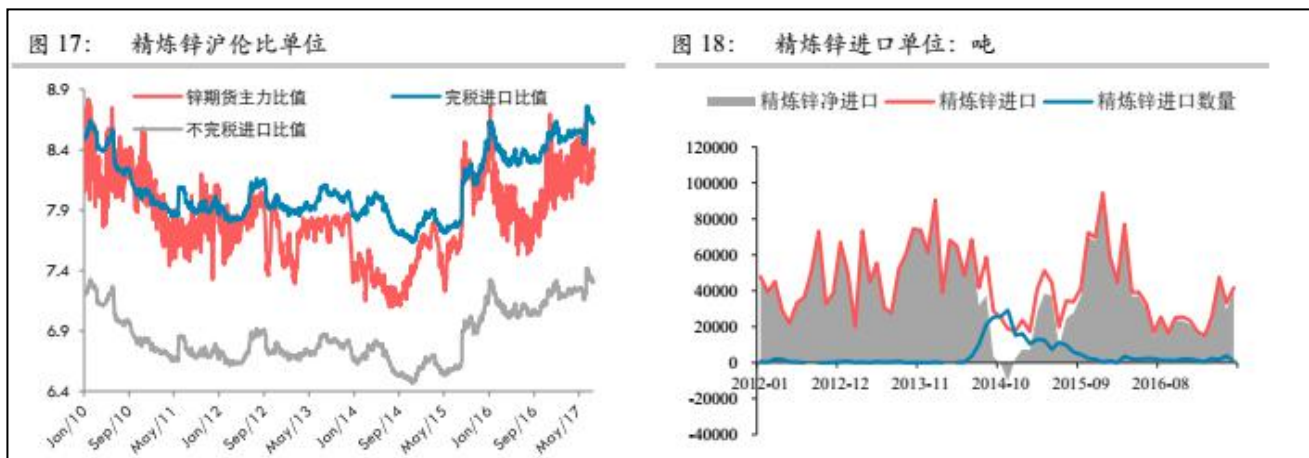
前期进口套利窗口打开，精炼锌进口回升。据海关总署数据显示，精炼锌进口同比增加，进口增加与预期相符。6 月国内精炼锌进口 41713 吨，环比增加 27.8%，1-6 月累计进口 18 万吨，同比下降 38%。预计由于去年基数较小，预计下半年精炼锌进口同比增幅较大。

### 三. 库存同比大幅下降，环比陆续下滑

经过 2016 年锌产业链去库存后，目前冶炼企业的锌矿库存水平和下游企业的精炼锌库存均低于去年水平。上半年 LME 锌库存下降 12.60 万吨至 30.19 吨，取消仓单占比从 24.81% 上升至 73.12%。上半年上期所锌库存下降 7.95 万吨至 7.34 万吨，仓单则下降 5.5 万吨至 2.7 万吨。

据我的有色，全国锌锭现货库存下降 7.13 万吨至 11.8 万吨。全球库存均大幅下降至近年来低点，目前全球交易所库存仅约 37.5 万吨，尚不足一个月的消费量，因此低库存依然支持锌价偏强。也是因 SHFE 仓单偏低，可交割仓单一度低至 18.5 万吨，6 月交割引发了逼仓风波，月间价差扩大至超 1000 元/吨，现货升水超 2000 元/吨，后以仓单快速增加，月间价差迅速回落结束，顺利平稳交割。预计下半年库存依然低位震荡。

7 月份，全球库存依然持续下降，但国内库存特别是上期所库存有小幅回升，仓单则现大幅增长。7 月 LME 库存继续下降 2.53 万吨，取消仓单下降 10.11 万吨，注销仓单比例由 75.85% 下降至 45.06%。上期所库存回升 1.34 万吨至 7.83 万吨，上期所仓单回升 56.39% 即 1.04 万吨至 2.89 万吨。目前 8 月合约持仓 60166 手，仍远超目前可供双边持仓 11560 手的持仓。低库存低仓单有所缓解，但仍需注意。



数据来源: SMM 金汇期货

数据来源: 海关总署 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

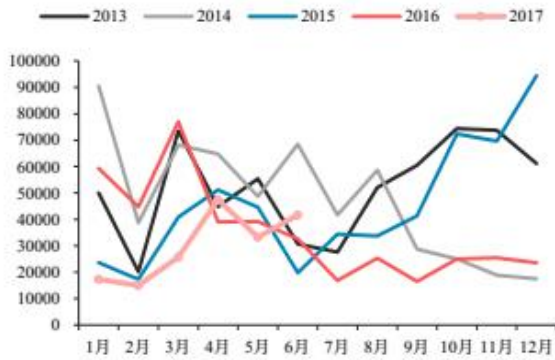
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com



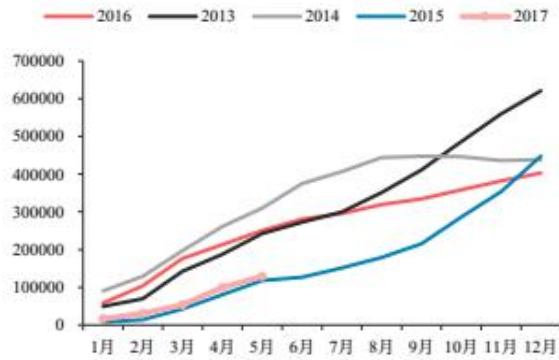


图 19: 精炼锌进口同比单位: 吨



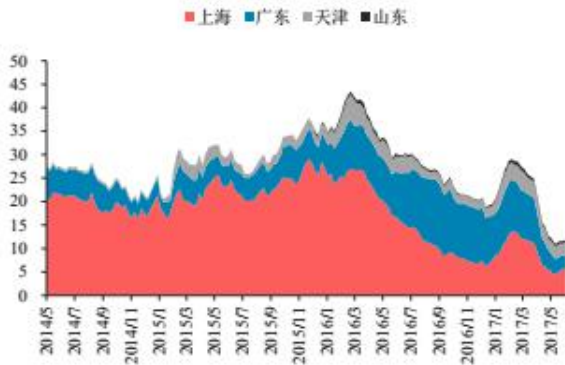
数据来源: 海关总署 金汇期货

图 20: 精炼锌累计净进口同比单位: 吨



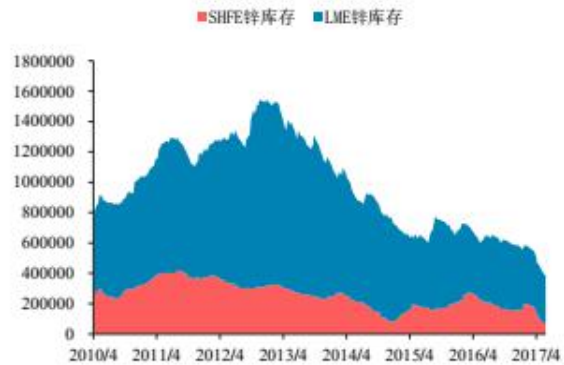
数据来源: 海关总署 金汇期货

图 21: 中国精炼锌现货库存单位: 万吨



数据来源: 我的有色 金汇期货

图 22: 交易所库存单位: 吨



数据来源: WIND 金汇期货

#### 四. 下游需求陆续回暖, 环保检查或影响华北地区需求恢复

全球锌消费进入中低速增长新常态, ILZSG 提高国际市场锌需求至 2.6%左右的偏低速增长, 提高中国地区的增速, 从仅 1.3%提升至 2.3%, 中国以外的地区从 2.7%提高至 2.9%。

依旧维持美国和印度会是国外的增长点, 美国受益于制造业回归, 印度受益于汽车产量的高速增长。欧美经济数据回升, 对大宗商品市场有所支撑。美国 6 月耐用品订单环比上涨 6.5%, 预期上涨 3.70%, 继上个月创去年 11 月以来最大降幅后, 终迎反弹, 飞机订单的大幅增加为主要的驱动因素; 但核心耐用品订单不及预期, 二季度美国经济从设备支出获得的助推将小于一季度表现。除了商用飞机之外, 通讯设备、机械和金属制品订单有所增加, 而汽车和电子设备的订单出现下滑。欧元区 7 月综合 PMI 下跌至 6 个月低点, 数据显示虽然三季度经济仍将稳定复苏, 但经济扩张步伐正在放缓, 或将导致德拉吉回避结束量化宽松的明确承诺。但与此同时, 新订单、积压订单和就业岗位的增长都保持稳健, 特别是就业机会的持续增长令人鼓舞, 因为这表明企业对市场和经济前景持乐观态度。

宏观经济数据向好使得 7 月大宗商品市场走高。二季度 GDP 同比增速达到 6.9%, 超出了市场预期;

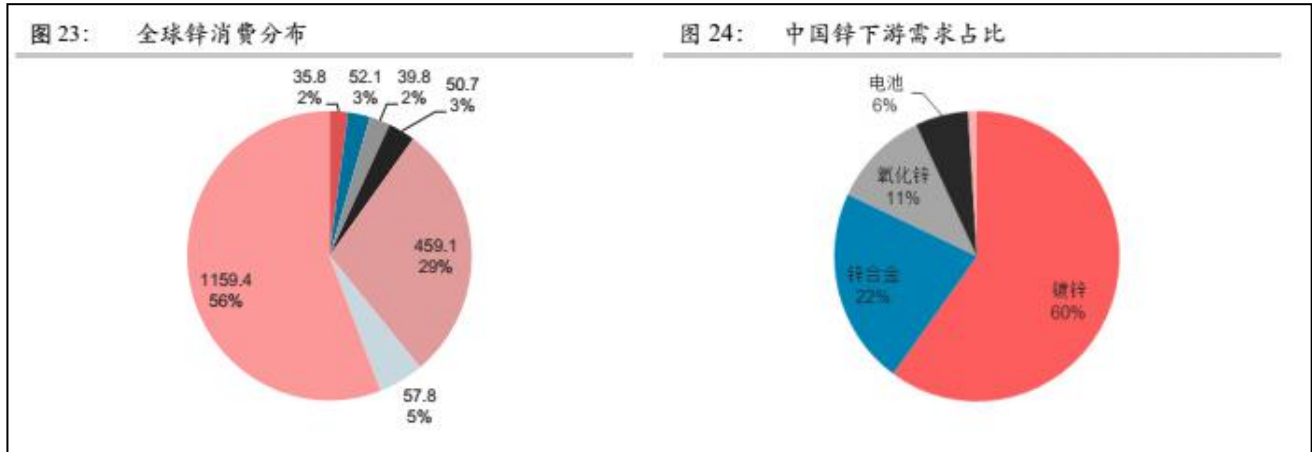
以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com



上半年，制造业投资和民间投资都有所上行，其累计同比增速分别为 5.5%（1-5 月为 5.1%）和 7.2%（1-5 月为 6.8%），较前五个月均有所提高。海关公布的数据反映出进出口向好。6 月当月，出口金额同比增加 11.3%，分别较上月和上年同期高 3 个和 17.9 个百分点；进口金额同比增速为 17.2%，分别较上月和上年同期高 2.7 个和 26.1 个百分点。上半年，我国贸易顺差累计达 1850.6 亿美元。6 月份，工业增加值同比增速为 7.6%，较上月提高 1.1 个百分点，较上年同期高 1.4 个百分点；5 月工业企业利润同比增 16.7%，较 4 月提高 2.7 个百分点。

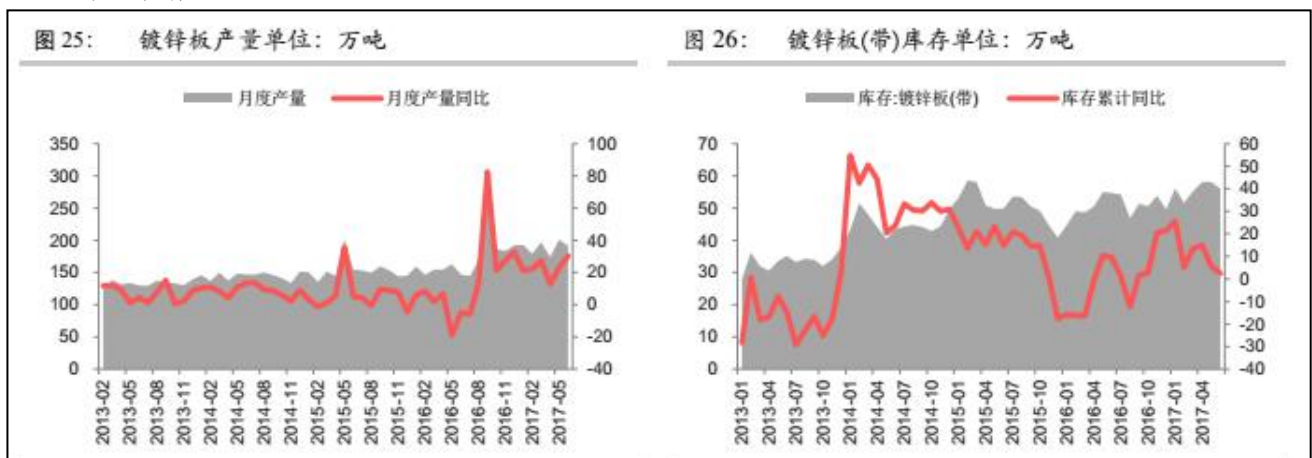


数据来源：WIND 金汇期货

数据来源：安泰科 金汇期货

从下游消费量来看，根据中国钢铁工业协会数据，2017 年 1-6 月份全国镀锌板产量为 1134.9 万吨，同比增加 22.82%。2017 年 1-6 月份全国镀锌板销量为 1702.16 万吨，同比增加 17.82%。2017 年 1-6 月底全国镀锌板库存量为 56.05 万吨，同比增幅为 2.51%。整体镀锌板 5-6 月的产销均有所回升，同时库存下滑，因此整体需求或依然向好，需求延长至 7-8 月传统消费淡季，从而全年需求较为平稳，淡季不淡。

下游需求方面，SMM 调研显示，2017 年 6 月镀锌企业开工率为 86.4%，环比上升 8.5%，同比上升 1.5%，预计 7 月镀锌开工率走弱至 82.6%。镀锌作为消费大头，6 月因华北地区环保达标复产带动需求，而 7 月则预计因以下三点走弱，成品材跟涨有限，镀锌厂成本倒挂；供给侧改革，钢材减少影响镀锌原料；高温限制，厂家生产积极性下降。6 月氧化锌企业开工率环增 3.2 个百分点，7 月预计维稳附近。6 月压铸锌合金企业开工率 59.3%，环比下降 0.2%。6 月压铸锌合金订单平稳。7 月，压铸锌合金终端进入产销淡季，叠加现锌价格居高不下，增加厂家原料成本，抑制压铸合金厂生产。根据企业生产计划，7 月压铸锌合金开工率 56%，环比下滑 3.2%。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



数据来源：中国钢铁工业协会 金汇期货

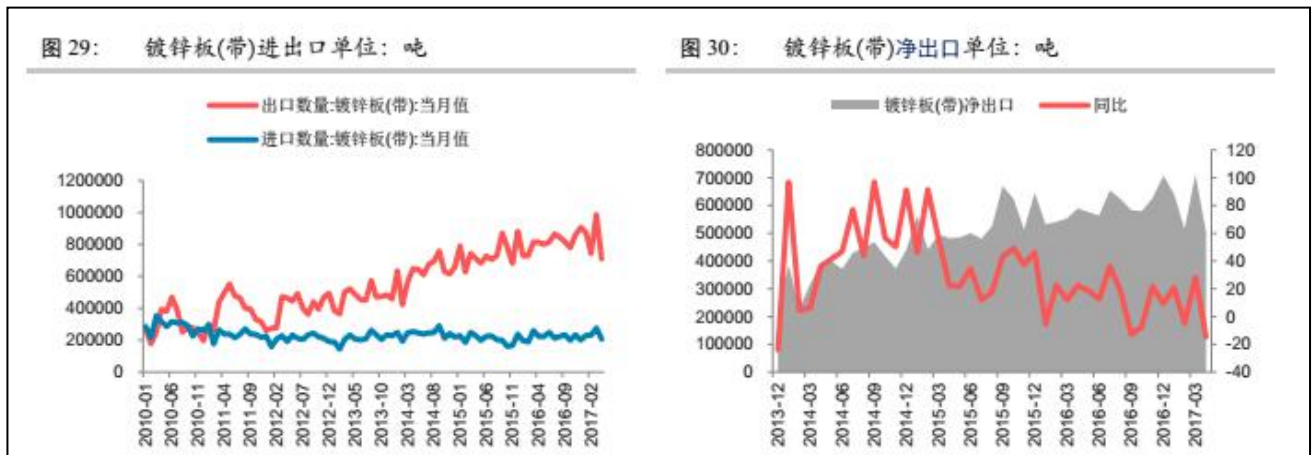
数据来源：中国钢铁工业协会 金汇期货



数据来源：SMM 金汇期货

数据来源：中国钢铁工业协会 金汇期货

出口方面，海关数据显示，中国 2017 年 6 月出口镀锌板(带) 741699.757 吨，净出口为 511382.192 吨，累计同比上涨 5.3%。今年上半年整体出口增加，但波动幅度加剧，二季度沪伦比高位或将抑制镀锌板出口。反倾销和内外比价走高依然可能导致出口进一步受阻，影响逐渐显现。但在一带一路的带动下，仍有望保持出口量。



数据来源：海关总署 金汇期货

数据来源：海关总署 金汇期货

### 建筑房地产

具体下游需求方面，基建带动的建筑业仍然是锌的消费大头，占比约 48%。目前来看，建筑房地产虽然受到政策调控，但整体景气指数依然环比同比均回升。6 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 101.37，比 5 月份提高 0.19 点。虽然市场对房地产后市比较悲观，但目前数据同比依然保持增加，虽然房地产开发投资增速和房屋竣工面积同比增加环比走弱，房地产开发企业房屋施工面积、房屋新开工面积和开发企业土地购置面积依然保持增长，对需求端依然有所支撑。2017 年 1-6 月份，全国房地产开发投资 50610 亿元，同比名义增长 8.5%，增速比 1-5 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅投资 34318 亿元，增长 10.2%，增速提高 0.2 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.8%。1-6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 692326 万平方米，同比增长 3.4%，增速比 1-5 月份提高 0.3 个百分点。其中，住宅施工

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



面积 472722 万平方米，增长 2.9%。房屋新开工面积 85720 万平方米，增长 10.6%，增速提高 1.1 个百分点。其中，住宅新开工面积 61399 万平方米，增长 14.9%。房屋竣工面积 41524 万平方米，增长 5.0%，增速回落 0.9 个百分点。其中，住宅竣工面积 29760 万平方米，增长 2.5%。1-6 月份，房地产开发企业土地购置面积 10341 万平方米，同比增长 8.8%，增速比 1-5 月份提高 3.5 个百分点；土地成交价款 4376 亿元，增长 38.5%，增速提高 6.2 个百分点。

## 汽车

目前来看后期基建和汽车交通仍然是锌需求的两大主要组成部分，虽然今年由于优惠政策减半，市场普遍认为汽车产销增速将回落，但中期协副秘书长认为即便考虑购置税优惠政策收窄后，汽车产销依然能有 5% 的增速。因为国内主要钢铁厂汽车镀锌板产能持续扩具体下游需求方面，基建带动的建筑业仍然是锌的消费大头，占比约 48%。

## 五. 后市展望：

锌市场的主要逻辑从锌矿紧张传到至冶炼环节，锌精矿仍未恢复宽松，而精炼锌供给因冶炼厂检修而使得供给减少，库存持续走低至低位。在 6-7 月，随着冶炼厂检修逐渐恢复，精炼锌供给回升，但在需求端回暖的支持下，目前库存未见明显回升，国内外库存持续下滑。需求淡季不淡，镀锌开工率环比回升，镀锌库存也在减少，支持锌价震荡走高。虽然由于前期冶炼厂检修积累了一定的锌矿库存，目前冶炼厂锌矿库存普遍回升至 1 个月以上水平，但随着产量回升，库存消耗，四季度仍需注意锌矿储备问题，库存变动或是指引市场紧张与否的重要指标。

2017 年 8 月国内锌矿供给预计将逐渐宽松，需求端则需注意 8 月中的华北环保对下游锌消费的影响。但考虑到上半年华北地区受环保影响较大，下游企业或已有一定准备，游锌消费的影响。但考虑到上半年华北地区受环保影响较大，下游企业或已有一定准备，订单转移或可缓解环保影响，叠加今年传统消费淡季不淡，整体需求有望保持 2% 左右的低增速。下半年是汽车的传统产销旺季，因而目前对需求端偏乐观，但也需注意需求走弱对锌价的拖累。

## 策略方面：观望/逢低做多

8 月供给回升，需求若走弱则易拖累锌价回落，但在目前整体产业链库存均低于去年水平的情况下，一旦需求向好，锌价或易涨难跌，因此可以考虑逢低布局多单。

风险点：库存回升，需求疲软。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com