

铅锌行业周报 (20190729-20190802)

库存回升叠加宏观情绪转弱压制锌价

中性 (维持)

- **市场回顾:** 本周沪锌主力合约价格上涨 25 元至 19275 元/吨, 涨幅 0.13%, 伦锌三月合约 15 点价格下跌 50.5 美元/吨至 2381.5 美元/吨, 跌幅 2.08%。本周沪伦比值 (剔除汇率) 由 1.1522 增加至 1.1731, 沪锌走势稍强于伦锌。本周锌价先扬后抑, 周初受 LME 库存连续下降和第二轮环保督察影响, 锌价有所反弹, 后半周 LME 库存止跌回升, 美联储“鹰派”降息及美国总统特朗普通过社交媒体表示将加征关税使得宏观情绪转弱, 沪锌、伦锌价格均受压下行, 伦锌下跌至 2400 美元/吨之下。
- **锌锭库存:** 本周 LME 锌库存 7.85 万吨, 较上周增加 0.28 万吨 (+3.70%)。SHFE 库存 7.58 万吨, 较上周增加 0.08 万吨 (+1.06%)。保税区库存 8.97 万吨, 较上周增加 0.02 万吨 (+0.22%)。社会库存 14.42 万吨, 较上周增加 0.08 万吨 (+0.56%)。
- **锌精矿:** 2019 年 6 月国内锌精矿产量 34.7 万金属吨, 同比下降 6.4%, 环比下降 1%。6 月锌矿开工率为 76%, 同比下降 4.33%, 环比下降 0.98%。近期国内加工费仍为较高水平, 锌价弱勢情况下, 矿山产量或受到限制。
- **精炼锌:** 据 SMM 统计, 2019 年 6 月冶炼厂开工率为 81.6%, 环比增加 3.34%, 同比增加 16.95%。据我们估算, 6 月冶炼厂利润因加工费小幅下调而有所下降, 但加工费和冶炼利润仍位于相对高位, 推动开工率继续上升。6 月中国精炼锌产量 49.62 万吨, 环比增加 3.34%, 同比增加 15.37%。冶炼厂增产动力持续, 锌锭供给增加预期不变。2019 年 6 月国内精炼锌进口 5.68 万吨, 同比增加 56.76%, 环比下降 4.09%, 1-6 月累计同比增加 24.68%。由于进口仍保持亏损状态, 同时国内供应增加、消费淡季, 进口精炼锌需求较 5 月小幅下降。6 月精炼锌出口 0.86 万吨, 为年内最高水平, 6 月精炼锌净进口 4.83 万吨, 环比下降 17.8%。
- **下游需求:** 据 SMM 调研数据显示, 国内 6 月镀锌企业开工率为 76.4%, 环比下滑 5.79%; 6 月压铸锌合金企业开工率为 46.3%, 环比下滑 1.75%; 6 月氧化锌企业开工率 50.0%, 环比下滑 8.98%。6 月以来, 锌下游消费季节性转淡, 镀锌厂、压铸锌合金企业、氧化锌企业开工率均较 5 月走弱。
- **短期逻辑:** 锌矿及精炼锌宽松预期逐渐得到验证, 本周社会库存开始小幅累积。LME 锌库存周初继续下降至 3 个月新低但后半周有所增加, 整体较上周回升。此外, 市场消息受第二轮环保督察影响某锌冶炼厂被要求限产, 对锌价形成一定支撑但利好有限。宏观方面, 美联储降息落地及鹰派发言叠加美国总统特朗普声称将加征关税, 使得宏观情绪偏消极。近期重点关注累库情况及中美贸易局势。
- **中长期逻辑:** 供应方面, 锌矿供给增加预期逐渐兑现, 加工费保持高位, 冶炼厂在高利润下开工率逐月增长、产能释放, 矿端宽松逐渐传导至精炼锌。需求方面, 基建补短板及相关政策一定程度上推动了锌消费。近期国内外锌锭库存保持低位, 预计下半年难以大幅回升, 对锌价形成一定支撑。
- **风险提示:** 锌矿及精炼锌供应大幅增加、下游消费不及预期、美联储降息不及预期。

华创证券研究所

证券分析师: 任志强

电话: 021-20572571
邮箱: renzhiqiang@hcyjs.com
执业编号: S0360518010002

证券分析师: 王保庆

电话: 021-20572570
邮箱: wangbaoqing@hcyjs.com
执业编号: S0360518020001

联系人: 李超

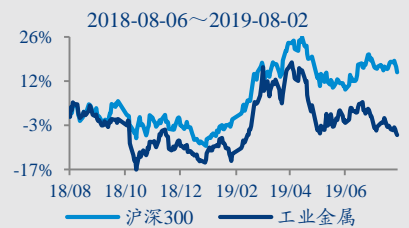
电话: 021-25072562
邮箱: lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	48	1.31
总市值(亿元)	4,942.06	0.84
流通市值(亿元)	3,741.27	0.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.93	6.94	-1.26
相对表现	-3.11	-8.45	-12.42



相关研究报告

《铅锌行业周报 (20190715-20190719)》: 宏观利好、库存低位, 本周锌价小幅反弹》

2019-07-21

《铅锌行业周报 (20190722-20190726)》: 累库预期放缓, 锌窄幅区间震荡》

2019-07-28

目录

一、商品价格、库存及持仓.....	5
(一) 商品价格: 库存回升叠加宏观情绪转弱压制锌价.....	5
(二) 库存.....	5
1、库存整体概览: 交易所+保税区+社会库存较上周增加 0.46 万吨, 增幅 1.20%.....	5
2、LME 库存分项: 亚洲增 0.11 万吨, 欧洲增 0.28 万吨, 北美洲降 0.11 万吨.....	6
3、SHFE 库存分项: 上海降 0.13 万吨, 江苏降 0.01 万吨, 广东增 0.26 万吨, 浙江降 0.05 万吨.....	7
4、社会库存分项: 上海降 0.16 万吨, 广东增 0.13 万吨, 天津增 0.02 万吨, 江苏增 0.09 万吨.....	8
(三) 商品持仓及价格结构.....	9
1、交易所期货持仓: 上周 LME 投机性多头平仓 2316 手, 空头回补 235 手.....	9
2、期限结构及期现价差: 现货升贴水较上周有所增加, LME Cash-3M 升水变小幅贴水.....	9
二、行业基本面.....	10
(一) 原料端.....	10
1、锌精矿: 6 月国内锌精矿产量 34.7 万金属吨, 同比下降 6.4%, 环比下降 1%.....	10
(二) 冶炼端.....	11
1、冶炼厂新扩建及检修: 7 月预计产量增长仍较大.....	11
2、冶炼厂开工率及生产运行情况: 6 月冶炼厂利润小幅下降但仍位于相对高位, 开工率继续上升.....	12
(三) 精炼锌进口: 6 月精炼锌净进口 4.83 万吨, 环比下降 17.8%.....	13
(四) 下游需求.....	14
1、开工率: 6 月镀锌企业开工率为 76.4%, 环比下滑 5.79%.....	14
2、镀锌产量及进口: 1-6 月重点企业镀锌板(带)累计产量 1059.03 万吨, 同比减 4.06%.....	15
3、镀锌利润.....	16
三、行业要闻.....	16
四、风险提示.....	16

图表目录

图表 1	沪伦锌价.....	5
图表 2	沪伦比值 (剔除汇率)	5
图表 3	交易所、保税区及社会库存变化.....	5
图表 4	交易所库存 (万吨)	6
图表 5	SHFE 库存季节图 (万吨)	6
图表 6	保税区库存季节图 (万吨)	6
图表 7	社会库存季节图 (万吨)	6
图表 8	LME 库存分地区	6
图表 9	LME 库存及注销仓单率	7
图表 10	LME 亚洲库存及注销仓单率.....	7
图表 11	LME 欧洲库存及注销仓单率.....	7
图表 12	LME 北美洲库存及注销仓单率.....	7
图表 13	上海期货交易所库存分地区.....	7
图表 14	SHFE 库存及未制成仓单比率	8
图表 15	SHFE 库存分地区 (万吨)	8
图表 16	社会库存分地区 (万吨)	8
图表 17	LME 持仓报告	9
图表 18	LME 投机性持仓	9
图表 19	LME 投资基金持仓	9
图表 20	沪锌期限结构.....	9
图表 21	伦锌月差结构.....	9
图表 22	锌精矿产量季节图 (万金属吨)	10
图表 23	锌矿开工率季节图.....	10
图表 24	锌精矿进口量季节图 (万金属吨)	10
图表 25	锌精矿港口库存季节图 (万吨)	10
图表 26	2019 年国内冶炼厂新扩建情况.....	11
图表 27	2019 年国内冶炼厂检修情况.....	11
图表 28	锌精矿加工费.....	12
图表 29	国产锌精矿加工费分地区	12
图表 30	冶炼厂利润.....	12
图表 31	冶炼厂开工率季节图.....	12
图表 32	精炼锌产量季节图 (万吨)	13

图表 33	冶炼厂原料库存天数及成品库存.....	13
图表 34	精炼锌进口季节图（万吨）.....	13
图表 35	锌锭进口盈亏.....	13
图表 36	精炼锌净进口季节图（万吨）.....	14
图表 37	进口升贴水.....	14
图表 38	镀锌企业开工率.....	14
图表 39	压铸锌合金企业开工率.....	14
图表 40	氧化锌企业开工率.....	15
图表 41	国内重点企业镀锌板（带）累计产量（万吨）.....	15
图表 42	镀锌板（带）净出口量（万吨）.....	15
图表 43	镀锌-钢材价差.....	16

一、商品价格、库存及持仓

(一) 商品价格：库存回升叠加宏观情绪转弱压制锌价

本周沪锌主力合约价格上涨 25 元至 19275 元/吨, 涨幅 0.13%, 伦锌三月合约 15 点价格下跌 50.5 美元/吨至 2381.5 美元/吨, 跌幅 2.08%。本周沪伦比值 (剔除汇率) 由 1.1522 增加至 1.1731, 沪锌走势稍强于伦锌。本周锌价先扬后抑, 周初受 LME 库存连续下降和第二轮环保督察影响, 锌价有所反弹, 后半周 LME 库存止跌回升, 美联储“鹰派”降息及美国总统特朗普通过社交媒体表示将加征关税使得宏观情绪转弱, 沪锌、伦锌价格均受压下行, 伦锌下跌至 2400 美元/吨之下。

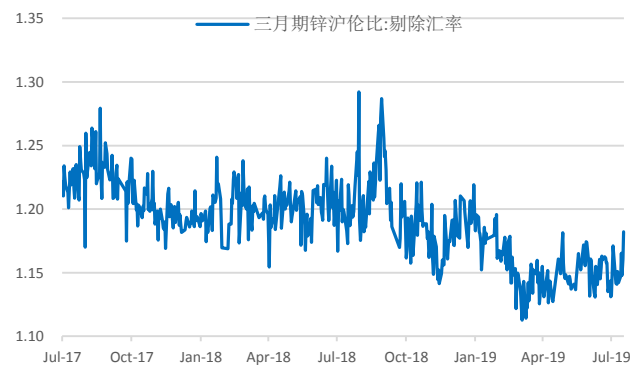
锌矿及精炼锌宽松预期逐渐得到验证, 本周社会库存开始小幅累积。LME 锌库存周初继续下降至 3 个月新低但后半周有所增加, 整体较上周回升。此外, 市场消息受第二轮环保督察影响某锌冶炼厂被要求限产, 对锌价形成一定支撑但利好有限。宏观方面, 美联储降息落地及鹰派发言叠加美国总统特朗普声称将加征关税, 使得宏观情绪偏消极。近期重点关注累库情况及中美贸易局势。

图表 1 沪伦锌价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 沪伦比值 (剔除汇率)



资料来源: Wind, 华创证券

(二) 库存

1、库存整体概览：交易所+保税区+社会库存较上周增加 0.46 万吨，增幅 1.20%

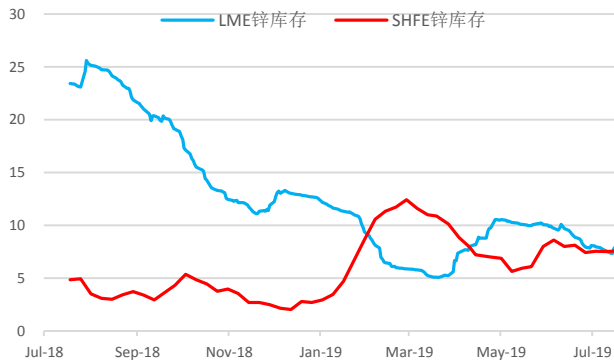
本周 LME 锌库存 7.85 万吨, 较上周增加 0.28 万吨 (+3.70%)。SHFE 库存 7.58 万吨, 较上周增加 0.08 万吨 (+1.06%)。保税区库存 8.97 万吨, 较上周增加 0.02 万吨 (+0.22%)。社会库存 14.42 万吨, 较上周增加 0.08 万吨 (+0.56%)。

图表 3 交易所、保税区及社会库存变化

单位: 万吨	LME	SHFE	保税区	社会库存	总计
2019-08-02	7.85	7.58	8.97	14.42	38.82
2019-07-26	7.57	7.50	8.95	14.34	38.36
增减	0.28	0.08	0.02	0.08	0.46
增减幅	3.70%	1.06%	0.22%	0.56%	1.20%

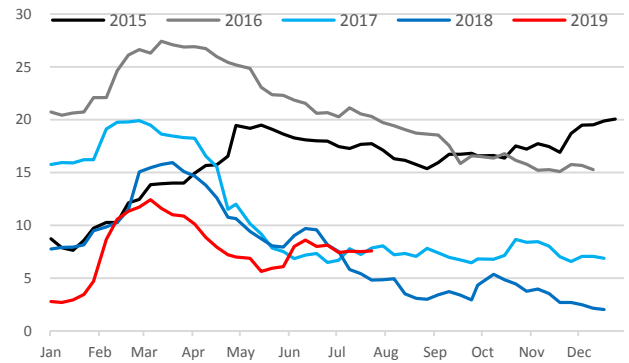
资料来源: Wind, SMM, Mysteel, 华创证券

图表 4 交易所库存 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

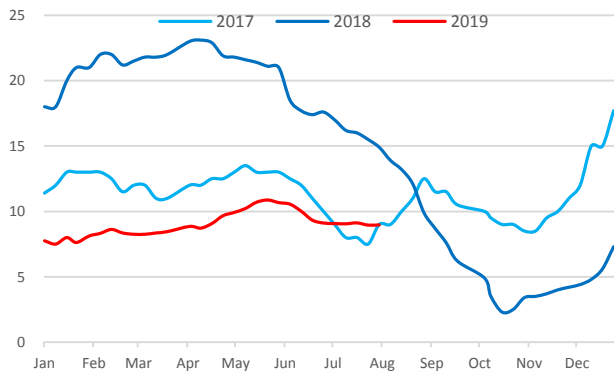
图表 5 SHFE 库存季节图 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

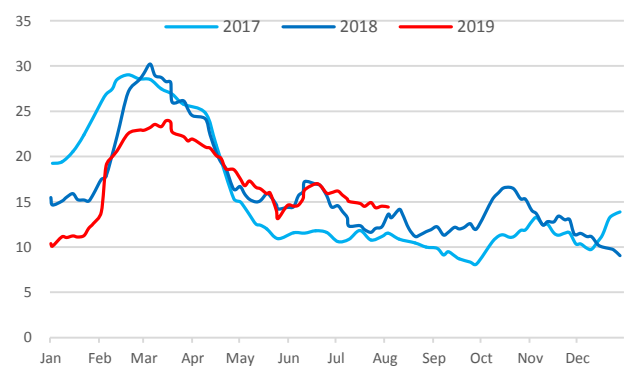
随着冶炼厂检修有所恢复, 本周社会库存小幅累积。但北方部分炼厂 7、8 月相继安排检修计划, 同时进口窗口尚未打开, 进口锌流入到库较少, 库存增量或有限。

图表 6 保税区库存季节图 (万吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 7 社会库存季节图 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

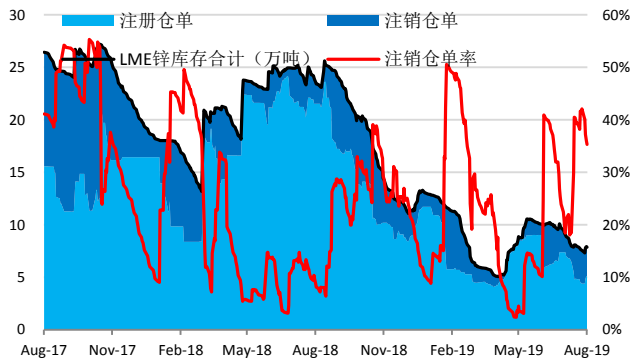
2、LME 库存分项: 亚洲增 0.11 万吨, 欧洲增 0.28 万吨, 北美洲降 0.11 万吨

图表 8 LME 库存分地区

单位: 万吨	亚洲		欧洲		北美洲		总库存	
时间	库存	注销仓单率	库存	注销仓单率	库存	注销仓单率	库存	注销仓单率
2019-08-02	0.47	13.98%	3.20	68.44%	4.19	12.31%	7.85	35.29%
2019-07-26	0.35	31.21%	2.92	84.17%	4.30	14.32%	7.57	42.07%
增减	0.11	-0.17	0.28	-0.16	-0.11	-0.02	0.28	-0.07
增减幅	31.91%	-	9.50%	-	-2.56%	-	3.70%	-

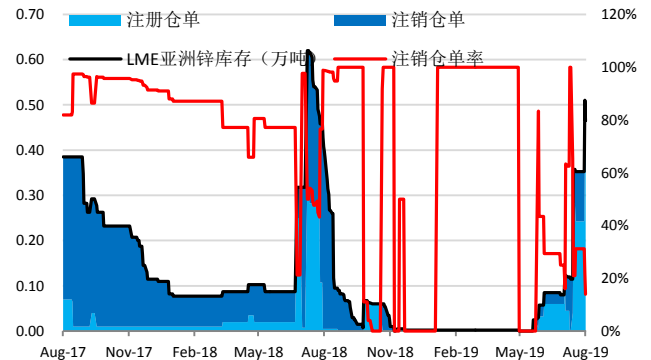
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 LME 库存及注销仓单率



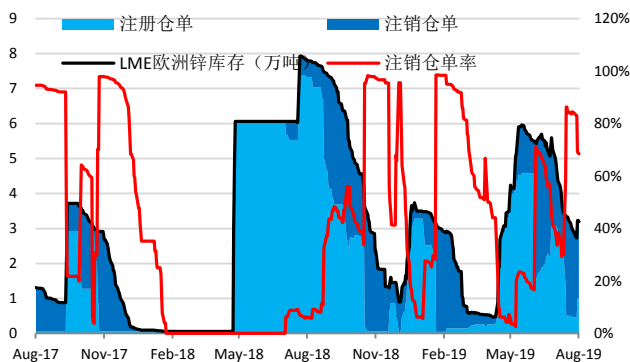
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 LME 亚洲库存及注销仓单率



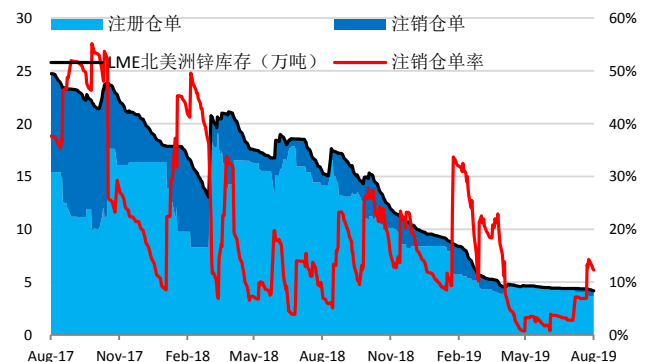
资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 LME 欧洲库存及注销仓单率



资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 LME 北美洲库存及注销仓单率



资料来源: Wind, 华创证券

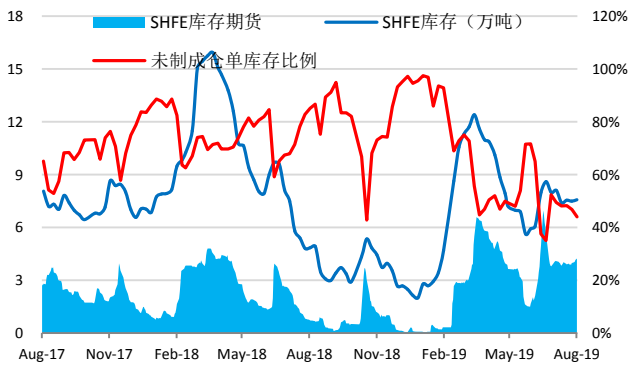
3、SHFE 库存分项: 上海降 0.13 万吨, 江苏降 0.01 万吨, 广东增 0.26 万吨, 浙江降 0.05 万吨

图表 13 上海期货交易所库存分地区

单位: 万吨	上海	江苏	广东	浙江	合计
2019-08-02	2.32	0.01	4.92	0.32	7.58
2019-07-26	2.45	0.02	4.66	0.37	7.50
增减	-0.13	-0.01	0.26	-0.05	0.08
增减幅	-5.33%	-31.63%	5.68%	-12.80%	1.06%

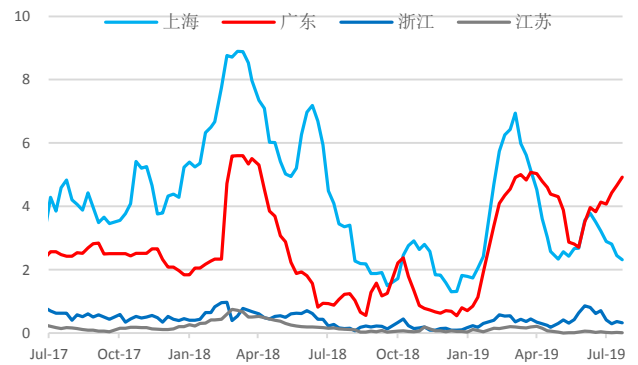
资料来源: Wind, 华创证券

图表 14 SHFE 库存及未制成仓单比率



资料来源: Wind, 华创证券

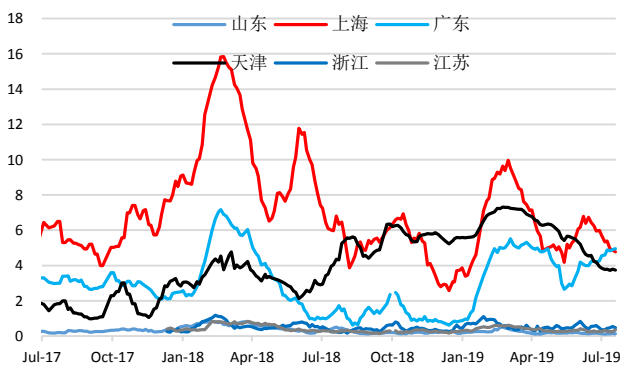
图表 15 SHFE 库存分地区 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

4、社会库存分项: 上海降 0.16 万吨, 广东增 0.13 万吨, 天津增 0.02 万吨, 江苏增 0.09 万吨

图表 16 社会库存分地区 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

(三) 商品持仓及价格结构

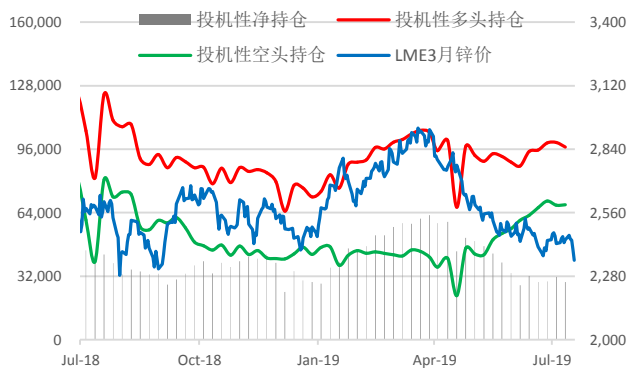
1、交易所期货持仓：上周 LME 投机性多头平仓 2316 手，空头回补 235 手

图表 17 LME 持仓报告

单位：手		2019/07/26	2019/07/19	增减	增减幅
投资公司或信贷机构	多头	166,954	166,155	799	0.48%
	空头	156,753	153,013	3,740	2.44%
商业企业	多头	99,032	98,225	808	0.82%
	空头	140,179	141,195	-1,016	-0.72%
其他金融机构	多头	58,997	61,873	-2,876	-4.65%
	空头	34,787	36,658	-1,870	-5.10%
投资基金	多头	38,053	37,493	559	1.49%
	空头	33,208	31,103	2,106	6.77%

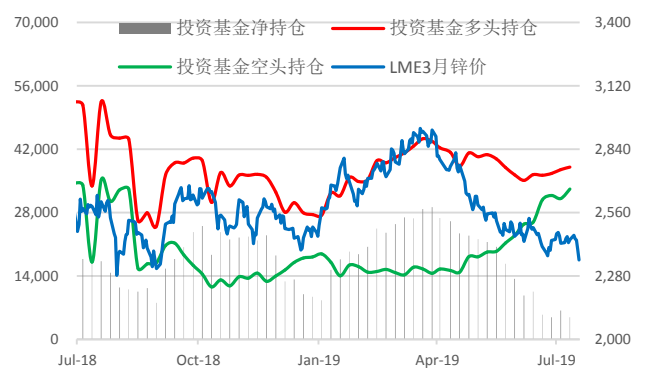
资料来源：Wind，华创证券

图表 18 LME 投机性持仓



资料来源：Wind，华创证券

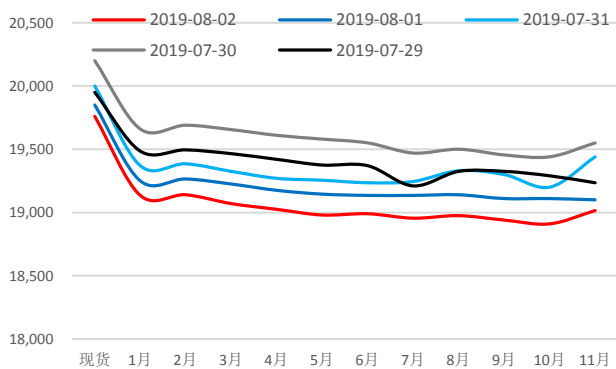
图表 19 LME 投资基金持仓



资料来源：Wind，华创证券

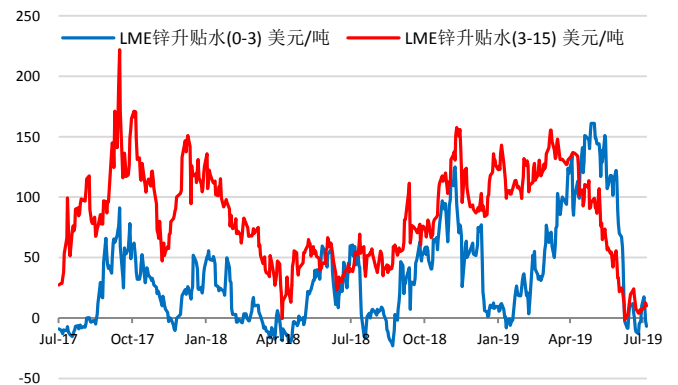
2、期限结构及期现价差：现货升贴水较上周有所增加，LME Cash-3M 升水变小幅贴水

图表 20 沪锌期限结构



资料来源：Wind，华创证券

图表 21 伦锌月差结构



资料来源：Wind，华创证券

二、行业基本面

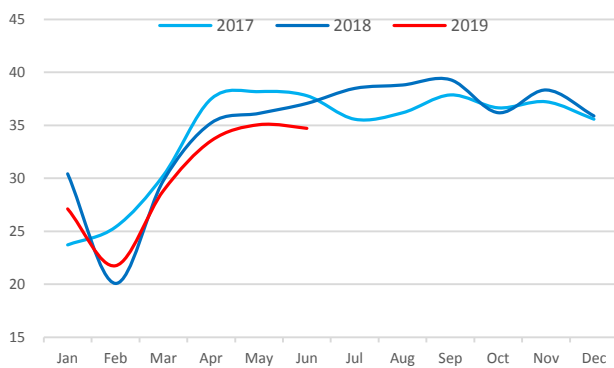
(一) 原料端

1、锌精矿：6月国内锌精矿产量34.7万金属吨，同比下降6.4%，环比下降1%

2019年6月国内锌精矿产量34.7万金属吨，同比下降6.4%，环比下降1%。6月锌矿开工率为76%，同比下降4.33%，环比下降0.98%。近期国内加工费仍为较高水平，锌价弱势情况下，矿山产量或受到限制。

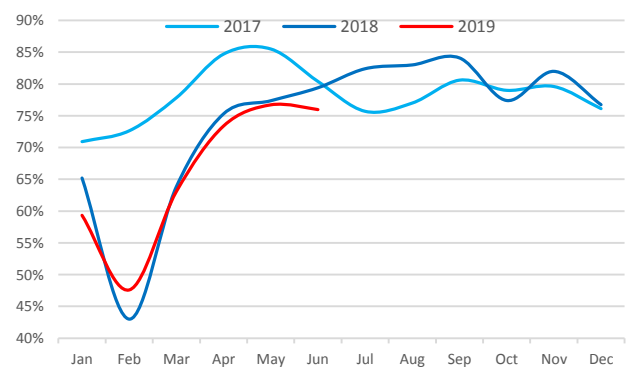
2019年6月进口锌精矿8.48万金属吨，同比下降20.39%，1-6月累计同比下降8.39%。6月锌精矿进口量较5月下降主因澳大利亚、秘鲁产量季节性下降。此外，锌精矿进口仍为亏损状态，进口窗口尚未打开，使得冶炼厂对进口锌精矿需求下降。

图表 22 锌精矿产量季节图 (万金属吨)



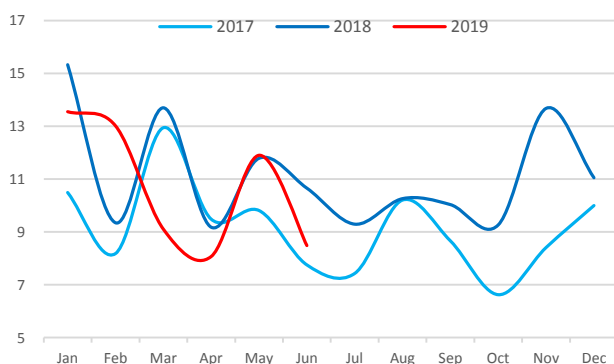
资料来源: SMM, 华创证券

图表 23 锌矿开工率季节图



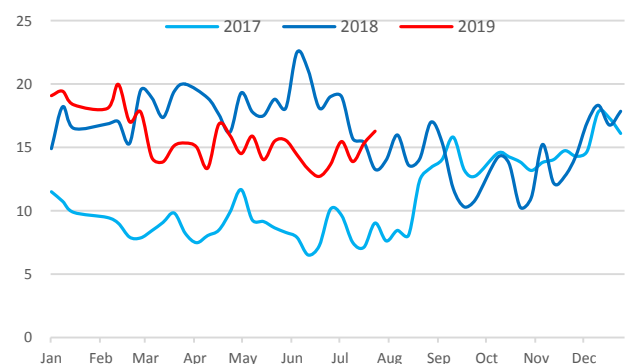
资料来源: SMM, 华创证券

图表 24 锌精矿进口量季节图 (万金属吨)



资料来源: Wind, 海关总署, 华创证券

图表 25 锌精矿港口库存季节图 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

(二) 冶炼端

1、冶炼厂新扩建及检修：7月预计产量增长仍较大

据上海有色网调研显示，7月份，部分冶炼厂常规检修，但安徽铜冠检修结束，驰宏锌锗生产恢复、株洲冶炼预计达产、以及四环锌锗产量提高，预计本月产量增长仍然较大。

图表 26 2019 年国内冶炼厂新扩建情况

公司名称	原产能(万吨)	新产能(万吨)	投产时间	备注
白银有色	29	10	2016Q3	达产中
安阳峨山	0	1	2016Q2	已达产
四环锌锗	17	3	2018Q3	试生产
会理铅锌(鑫沙)	0	10	2019年初	在建
云锡集团(文山锌铟)	2	8	2018.11	试生产
汉源俊磊锌业	5	4	2018.6	达产中
汉源源富锌业	2	2	2018	达产中
凉山索玛	5	5	2019	在建
葫芦岛	39	10	2019	规划
祥云飞龙	18	15	2019	规划

资料来源: SMM, 华创证券

图表 27 2019 年国内冶炼厂检修情况

公司名称	产能(万吨)	检修时间
广西河池市南方有色金属集团有限公司	30	1月
株洲冶炼集团股份有限公司	30	减产
陕西汉中锌业有限责任公司	36	减产
湖南泸溪蓝天冶化有限责任公司	6	2月减产
湖南轩华锌业有限公司	6	2月减产
鑫联环保(红河锌联)	5	2月检修
四川四环电锌有限公司	22	3月检修
云南罗平锌电股份有限公司	12	3月检修
甘肃宝徽实业集团有限公司	6	4月检修
云南驰宏锌锗股份有限公司	25	4月检修
白银有色金属(集团)有限责任公司	30	4月检修
四川宏达股份有限公司	20	4月检修
云南云铜锌业股份有限公司	10	4月检修
葫芦岛锌业有限公司	39	4-5月检修
蒙自矿冶有限公司	10	5月检修
西部矿业有限公司	10	5月检修
安徽铜冠有色金属(池州)有限责任公司	10	6月检修

公司名称	产能 (万吨)	检修时间
甘肃成州矿冶集团有限公司	10	5月底因事故停产, 暂未恢复
湖南水口山有色金属集团有限公司	7	5月初停产
陕西锌业有限公司	20	6月底-7月初
赤峰中色锌业有限公司	21	7-8月
河南豫光锌业有限公司	30	7月

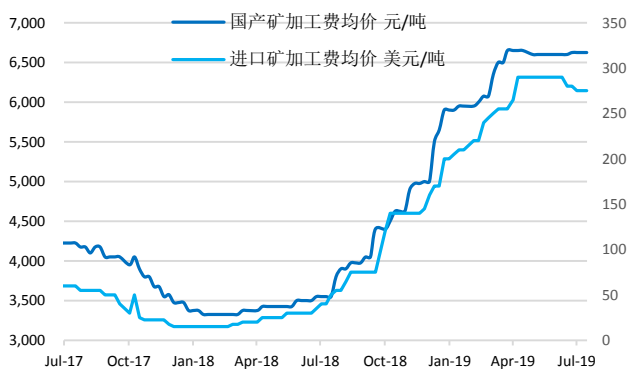
资料来源: SMM, 华创证券

2、冶炼厂开工率及生产运行情况: 6月冶炼厂利润小幅下降但仍位于相对高位, 开工率继续上升

据 SMM 统计, 2019 年 6 月冶炼厂开工率为 81.6%, 环比增加 3.34%, 同比增加 16.95%。据我们估算, 6 月冶炼厂利润因加工费小幅下调而有所下降, 但加工费和冶炼利润仍位于相对高位, 推动开工率继续上升。

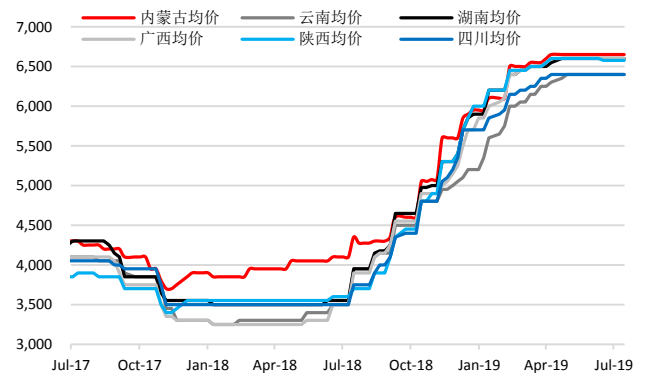
6 月中国精炼锌产量 49.62 万吨, 环比增加 3.34%, 同比增加 15.37%。冶炼厂增产动力持续, 锌锭供给增加预期不变。

图表 28 锌精矿加工费



资料来源: Wind, 华创证券

图表 29 国产锌精矿加工费分地区



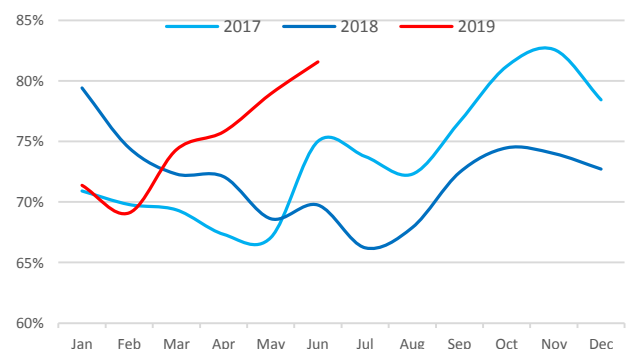
资料来源: SMM, 华创证券

图表 30 冶炼厂利润



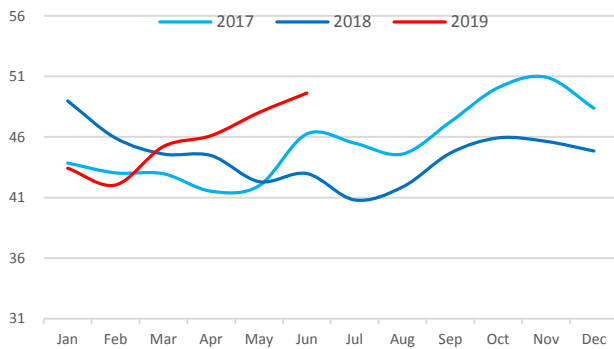
资料来源: Wind, 华创证券

图表 31 冶炼厂开工率季节图



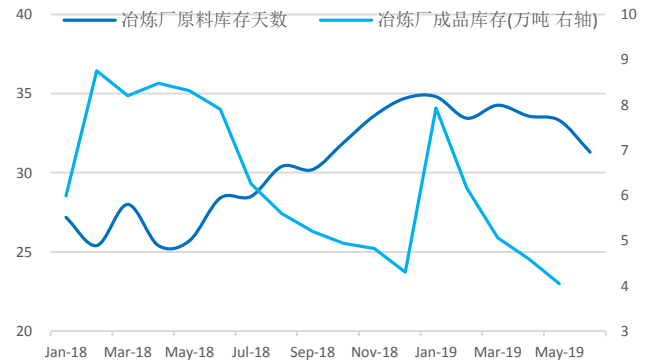
资料来源: SMM, 华创证券

图表 32 精炼锌产量季节图 (万吨)



资料来源: SMM, 华创证券

图表 33 冶炼厂原料库存天数及成品库存

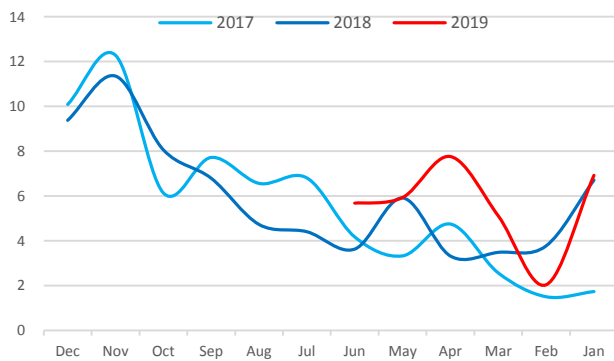


资料来源: SMM, 华创证券

(三) 精炼锌进口: 6月精炼锌净进口 4.83 万吨, 环比下降 17.8%

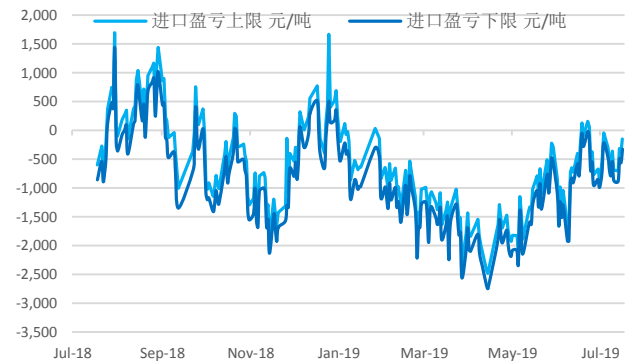
2019年6月国内精炼锌进口 5.68 万吨, 同比增加 56.76%, 环比下降 4.09%, 1-6 月累计同比增加 24.68%。由于进口仍保持亏损状态, 同时国内供应增加、消费淡季, 进口精炼锌需求较 5 月小幅下降。6 月精炼锌出口 0.86 万吨, 为年内最高水平, 6 月精炼锌净进口 4.83 万吨, 环比下降 17.8%。虽然 6 月保税区库存较 5 月下降 1.56 万吨, 但考虑到复出口情况, 国内到库受到一定影响。

图表 34 精炼锌进口季节图 (万吨)



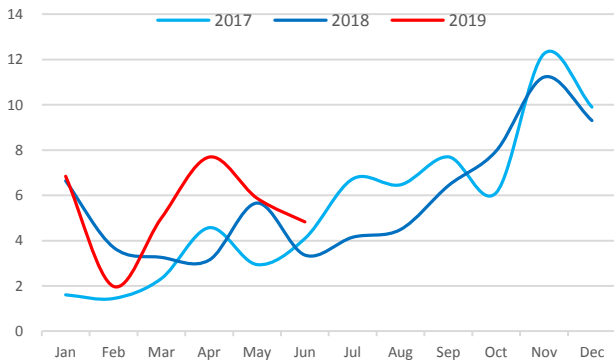
资料来源: Wind, 海关总署, 华创证券

图表 35 锌锭进口盈亏



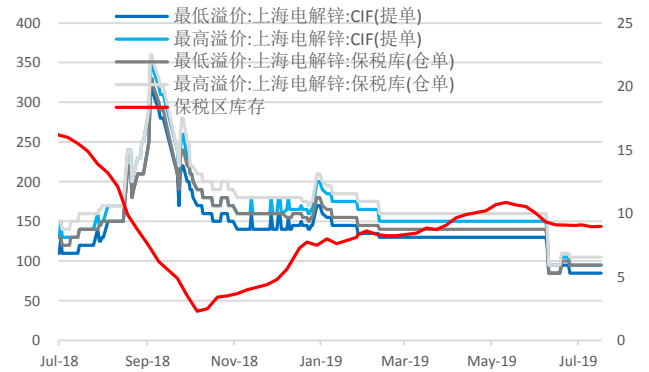
资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 精炼锌净进口季节图 (万吨)



资料来源: Wind, 海关总署, 华创证券

图表 37 进口升贴水



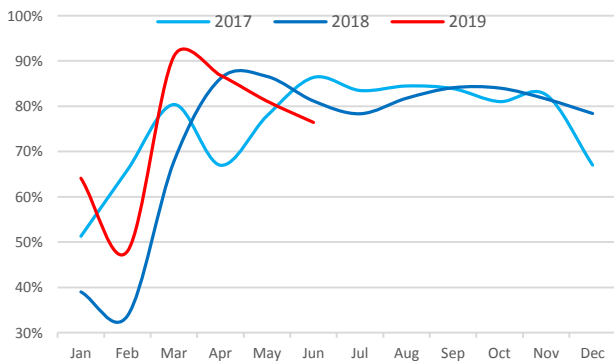
资料来源: Wind, 华创证券

(四) 下游需求

1、开工率: 6月镀锌企业开工率为 76.4%，环比下滑 5.79%

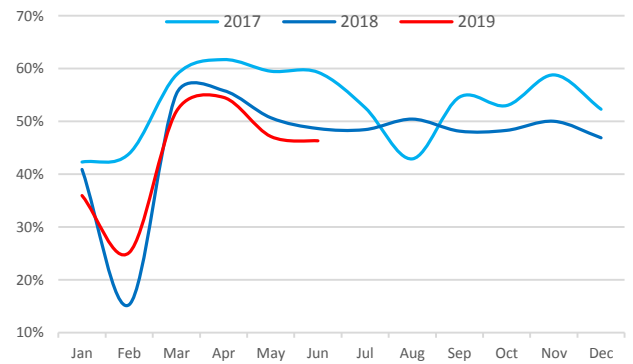
据 SMM 调研数据显示,国内 6 月镀锌企业开工率为 76.4%,环比下滑 5.79%;6 月压铸锌合金企业开工率为 46.3%,环比下滑 1.75%;6 月氧化锌企业开工率 50.0%,环比下滑 8.98%。6 月以来,锌下游消费季节性转淡,镀锌厂、压铸锌合金企业、氧化锌企业开工率均较 5 月走弱。

图表 38 镀锌企业开工率



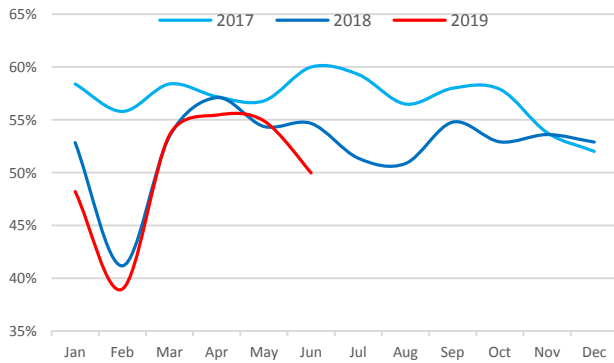
资料来源: SMM, 华创证券

图表 39 压铸锌合金企业开工率



资料来源: SMM, 华创证券

图表 40 氧化锌企业开工率

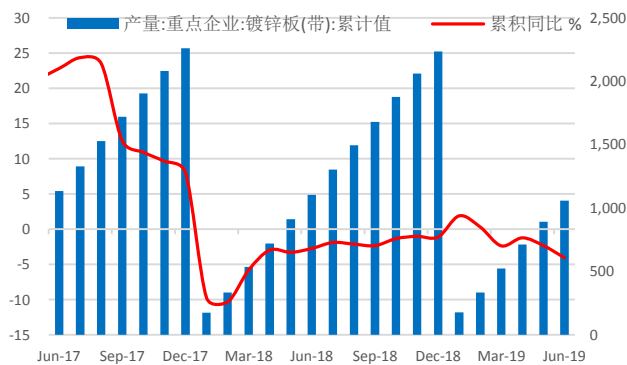


资料来源: SMM, 华创证券

2、镀锌产量及进口: 1-6月重点企业镀锌板(带)累计产量 1059.03 万吨, 同比减 4.06%

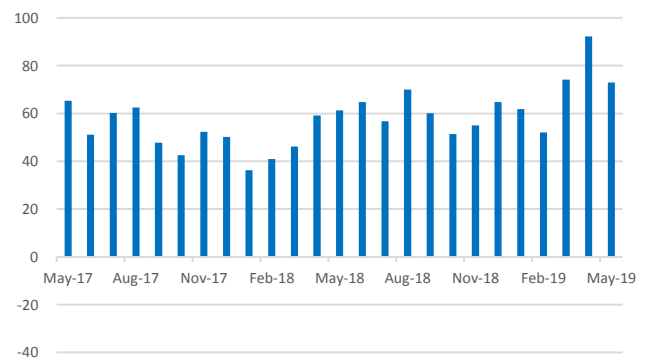
据中国钢铁工业协会数据统计, 今年 1-6 月重点企业镀锌板(带)累计产量 1059.03 万吨, 同比减少 4.06%。海关总署数据显示, 5 月镀锌板(带)净出口 72.94 万吨, 同比增加 18.87%, 环比减少 20.95%。

图表 41 国内重点企业镀锌板(带)累计产量(万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

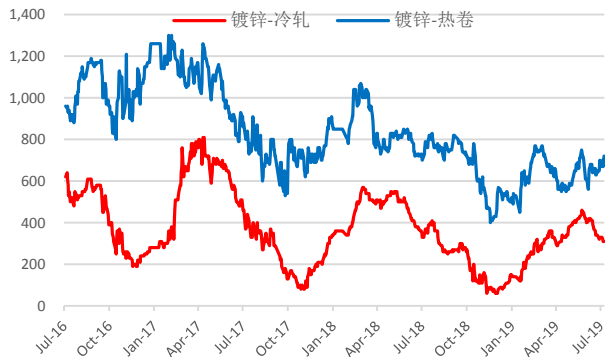
图表 42 镀锌板(带)净出口量(万吨)



资料来源: Wind, 海关总署, 华创证券

3、镀锌利润

图表 43 镀锌-钢材价差



资料来源: Wind, 华创证券

三、行业要闻

1. 受环保督查影响 某锌冶炼厂被限产

SMM7月30日讯: 7月25日, 第二轮第一批中央环保督查进入下沉监督阶段。受此次环保影响, 在环保工作组入住的省份中, 某锌冶炼厂被政府要求限产, 影响8月精炼锌产量供应为3千吨-4千吨, 恢复时间暂时未定。

2. 嘉能可上半年财报公布: 铜镍产量同比下降 铅锌钴产量同比上涨

SMM7月31日讯: 嘉能可(Glencore)今日发布了今年上半年的财报, 报告显示今年上半年铜产量为66.3万吨, 较去年同期减少了3.32万吨, 降幅比例达到5%。上半年镍产量为5.54万吨, 较去年同期减少了6800吨, 即同比减少了11%。但是上半年钴产量和锌产量都呈现同比增加。其中钴产量为2.13万吨, 较去年上半年增加了4600吨。上半年铅产量为14.75万吨, 同比增加27% 上半年锌产量为53.59万吨, 较去年上半年增加了3.77万吨, 增幅比例达到了8%。

3. 上半年我国十种有色金属产量2834万吨 同比增长4.3%

SMM网讯: 7月31日, 国家发改委发布数据, 上半年, 全国十种有色金属产量2834万吨, 同比增长4.3%, 增速同比提高1.2个百分点。其中, 铜产量452万吨, 增长5.8%, 回落5.7个百分点; 电解铝产量1741万吨, 增长2.2%, 提高0.6个百分点; 铅产量287万吨, 增长16.6%, 提高7.1个百分点; 锌产量282万吨, 增长2.3%, 提高2.3个百分点。氧化铝产量3719万吨, 增长6.7%, 提高5.6个百分点。

4. 伪造数据 Young Poong 旗下锌炼厂被韩环境部起诉

SMM8月1日讯: 近日韩国环境部就伪造排放数据事件, 对Young Poong旗下Seokpo锌冶炼厂进行起诉, 同时还起诉空气质量检测机构, 控诉其与Young Poong进行串通。检方已于7月12日对冶炼厂一名管理人员和一名分析人员发出逮捕令, 旨在对犯罪证据进行保护, 因为此前就已发现冶炼厂要求分析人员对相关数据进行销毁。Young Poong旗下拥有韩国锌业(Korea Zinc)和Young Poong Corporation, 这两家公司的锌产量占韩国锌总产量的87%。2018年该冶炼厂的锌锭产量达到332691吨, 产能为40万吨。硫酸产量为696353吨。

四、风险提示

锌矿及精炼锌供应大幅增加、下游消费不及预期、美联储降息不及预期。

大宗组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：王保庆

湘潭大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

研究员：李超

上海财经大学经济学硕士，CPA。曾任职于海通期货。2019 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500