

铅锌行业周报（20190819-20190823）

中性（维持）

累库未显及宏观形势不确定，锌维持震荡走势

- **市场回顾：**本周沪锌主力合约价格上涨 25 元至 18665 元/吨，涨幅 0.13%，伦锌三月合约价格下跌 21 美元/吨至 2246.5 美元/吨，跌幅 0.93%。本周沪伦比值（剔除汇率）由 1.1691 增加至 1.1773，沪锌走势稍强于伦锌。前半周基本面和宏观面无重大利好情况下，锌价弱势震荡。周四中美贸易传来消息，白宫经济顾问库德洛表示中美代表周三进行了富有成效的通话，未来几天还会有一次通话，受中美贸易局势转暖迹象影响，锌价后半周有所回升。
- **锌锭库存：**本周 LME 锌库存 7.04 万吨，较上周下降 0.29 万吨（-3.96%）。保税区库存 9.05 万吨，较上周下降 0.12 万吨（-1.31%）。国内库存 14.52 万吨，较上周下降 0.04 万吨（-0.27%）。其中，SHFE 库存 7.52 万吨，较上周增加 0.14 万吨（+1.83%）。
- **锌精矿：**2019 年 7 月国内锌精矿产量 35.7 万金属吨，同比下降 6.8%，环比增加 2.8%。7 月锌矿开工率为 78.1%，同比下降 5.7%，环比增加 1.4%。据 SMM 调研，前期部分大型矿企进行常规检修，7 月恢复生产后贡献锌精矿产量主要增量。
- **精炼锌：**据 SMM 统计，2019 年 7 月冶炼厂开工率为 80.95%，环比下降 0.62%。据我们估算，7 月冶炼厂利润位于相对高位，使得开工率仍然较高。部分炼厂常规检修，因此开工率较 6 月微降。7 月中国精炼锌产量 49.07 万吨，环比减少 0.64%，同比增加 20.15%。冶炼厂增产动力持续，7 月精炼锌产量同比继续增加，但环比不及预期，主因 7 月北方冶炼厂常规检修较为集中及高温导致部分炼厂产量微降。
- **下游需求：**据 SMM 调研数据显示，国内 7 月镀锌企业开工率为 81.03%，环比增加 4.59%，部分钢厂因担忧环保力度进一步加强及预期 10 月消费偏乐观，将部分订单前置 7 月生产，同时部分镀锌企业下游订单转好，使得 7 月开工好于预期；7 月压铸锌合金企业开工率为 47.7%，环比下滑 2.71%，主因传统消费淡季需求走弱，同时高温天气对生产也有所影响；7 月氧化锌企业开工率 48.01%，环比下滑 1.97%，主因消费季节性转淡。
- **短期逻辑：**本周 LME 锌库存较上周减少，对锌价形成一定支撑。社会库存有所下降，主因北方地区炼厂检修导致天津地区到货减少，同时压铸企业订单环比有所改善使得广东地区库存下降。库存方面虽未明显累积，但锌锭增加预期不变，预计后期将逐渐累库。此外，中美贸易局势不确定性或使得市场避险情绪升温，对锌价有所影响。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

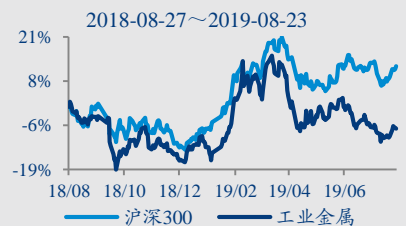
邮箱：lichao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	49	1.33
总市值(亿元)	5,018.26	0.84
流通市值(亿元)	3,810.66	0.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.35	-1.65	1.98
相对表现	-2.17	-10.19	-13.1



相关研究报告

《铅锌行业周报（20190729-20190802）：库存回升叠加宏观情绪转弱压制锌价》

2019-08-04

《铅锌行业周报（20190805-20190809）：锌锭累库继续，锌价弱势下行》

2019-08-11

《铅锌行业周报（20190812-20190816）：宏观面不确定性大，锌冲高回落震荡整理》

2019-08-18

目录

一、商品价格、库存及持仓.....	5
(一) 商品价格: 累库未显及宏观形势不确定, 锌维持震荡走势.....	5
(二) 库存.....	5
1、库存整体概览: LME+保税区+国内库存较上周下降 0.45 万吨, 减幅 1.45%.....	5
2、LME 库存分项: 亚洲增 0.03 万吨, 欧洲降 0.09 万吨, 北美洲降 0.23 万吨.....	6
3、国内库存分项: 上海增 0.57 万吨, 广东降 0.18 万吨, 天津降 0.22 万吨, 浙江降 0.11 万吨, 江苏降 0.07 万吨.....	7
(三) 商品持仓及价格结构.....	8
1、交易所期货持仓: 上周 LME 投机性多头平仓 286 手, 空头回补 23 手.....	8
2、期限结构及期现价差: 现货升贴水较上周有所下降, LME Cash-3M 贴水转小幅升水.....	9
二、行业基本面.....	9
(一) 原料端.....	9
1、锌精矿: 7 月国内锌精矿产量 35.7 万金属吨, 同比下降 6.8%, 环比增加 2.8%.....	9
(二) 冶炼端.....	10
1、冶炼厂新扩建及检修: 8 月预计产量微增.....	10
2、冶炼厂开工率及生产运行情况: 7 月中国精炼锌产量 49.07 万吨, 环比减少 0.64%, 同比增加 20.15%... ..	11
(三) 精炼锌进口: 6 月精炼锌净进口 4.83 万吨, 环比下降 17.8%.....	12
(四) 下游需求.....	13
1、开工率: 7 月镀锌企业开工率为 81.03%, 环比增加 4.59%.....	13
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%.....	14
3、镀锌利润.....	15
三、行业要闻.....	15
四、风险提示.....	15

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、保税区及国内库存变化.....	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 国内库存季节图 (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 国内库存分地区.....	7
图表 14 SHFE 库存及未制成仓单比率.....	8
图表 15 国内库存分地区 (万吨).....	8
图表 16 LME 持仓报告.....	8
图表 17 LME 投机性持仓.....	8
图表 18 LME 投资基金持仓.....	8
图表 19 沪锌期限结构.....	9
图表 20 伦锌月差结构.....	9
图表 21 锌精矿产量季节图 (万金属吨).....	9
图表 22 锌矿开工率季节图.....	9
图表 23 锌精矿进口量季节图 (万金属吨).....	10
图表 24 锌精矿港口库存季节图 (万吨).....	10
图表 25 2019 年国内冶炼厂新扩建情况.....	10
图表 26 2019 年国内冶炼厂检修情况.....	10
图表 27 锌精矿加工费.....	11
图表 28 国产锌精矿加工费分地区.....	11
图表 29 冶炼厂利润.....	12
图表 30 冶炼厂开工率季节图.....	12
图表 31 精炼锌产量季节图 (万吨).....	12
图表 32 冶炼厂原料库存天数及成品库存.....	12
图表 33 精炼锌进口季节图 (万吨).....	13

图表 34 锌锭进口盈亏.....	13
图表 35 精炼锌净进口季节图（万吨）.....	13
图表 36 进口升贴水.....	13
图表 37 镀锌企业开工率.....	14
图表 38 压铸锌合金企业开工率.....	14
图表 39 氧化锌企业开工率.....	14
图表 40 国内重点企业镀锌板（带）累计产量（万吨）.....	14
图表 41 镀锌板（带）净出口量（万吨）.....	14
图表 42 镀锌-钢材价差.....	15

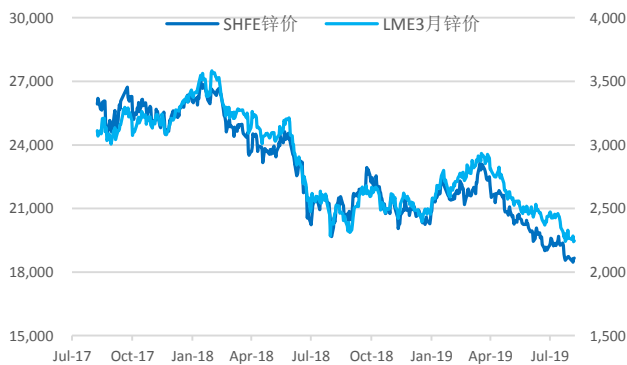
一、商品价格、库存及持仓

(一) 商品价格：累库未显及宏观形势不确定，锌维持震荡走势

本周沪锌主力合约价格上涨 25 元至 18665 元/吨，涨幅 0.13%，伦锌三月合约价格下跌 21 美元/吨至 2246.5 美元/吨，跌幅 0.93%。本周沪伦比值（剔除汇率）由 1.1691 增加至 1.1773，沪锌走势稍强于伦锌。前半周基本面和宏观面无重大利好情况下，锌价弱势震荡。周四中美贸易传来消息，白宫经济顾问库德洛表示中美代表周三进行了富有成效的通话，未来几天还会有一次通话，受中美贸易局势转暖迹象影响，锌价后半周有所回升。

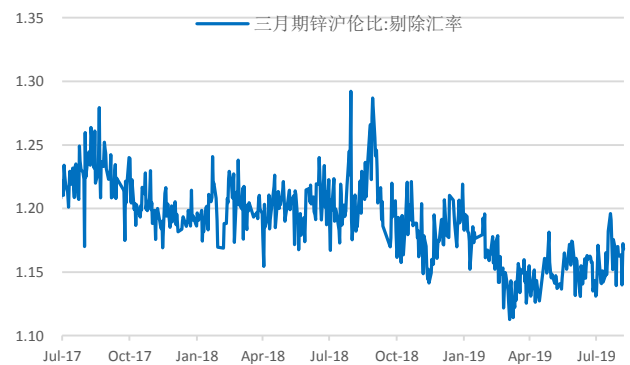
本周 LME 锌库存较上周减少，对锌价形成一定支撑。社会库存有所下降，主因北方地区炼厂检修导致天津地区到货减少，同时压铸企业订单环比有所改善使得广东地区库存下降。库存方面虽未明显累积，但锌锭增加预期不变，预计后期将逐渐累库。此外，中美贸易局势不确定性或使得市场避险情绪升温，对锌价有所影响。近期重点关注累库情况及中美贸易局势。

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：LME+保税区+国内库存较上周下降 0.45 万吨，减幅 1.45%

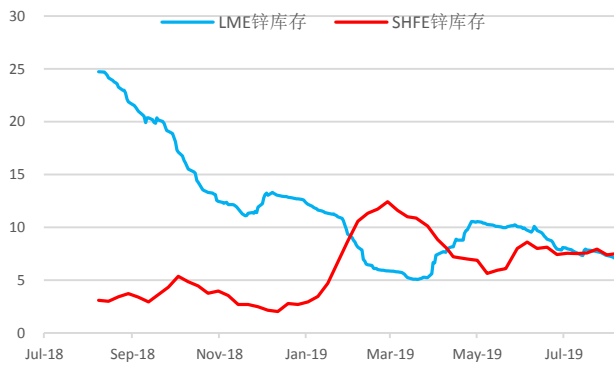
本周 LME 锌库存 7.04 万吨，较上周下降 0.29 万吨（-3.96%）。保税区库存 9.05 万吨，较上周下降 0.12 万吨（-1.31%）。国内库存 14.52 万吨，较上周下降 0.04 万吨（-0.27%）。其中，SHFE 库存 7.52 万吨，较上周增加 0.14 万吨（+1.83%）。

图表 3 交易所、保税区及国内库存变化

单位：万吨	LME	SHFE	保税区	国内库存	总计
2019-08-23	7.04	7.52	9.05	14.52	30.61
2019-08-16	7.33	7.39	9.17	14.56	31.06
增减	-0.29	0.14	-0.12	-0.04	-0.45
增减幅	-3.96%	1.83%	-1.31%	-0.27%	-1.45%

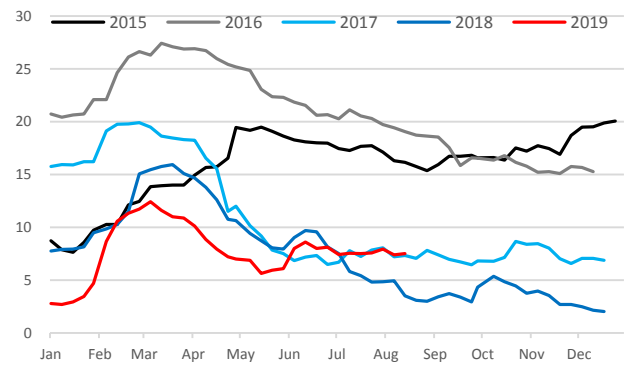
资料来源：Wind，SMM，Mysteel，华创证券

图表 4 交易所库存 (万吨)



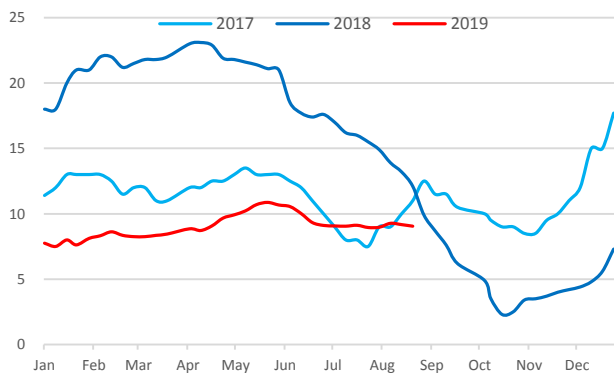
资料来源: Wind, 华创证券

图表 5 SHFE 库存季节图 (万吨)



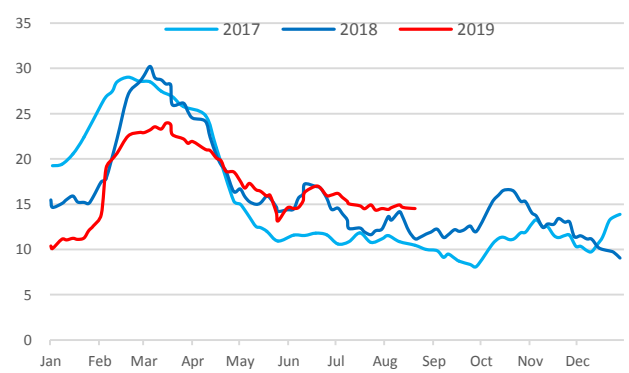
资料来源: Wind, 华创证券

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 国内库存季节图 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

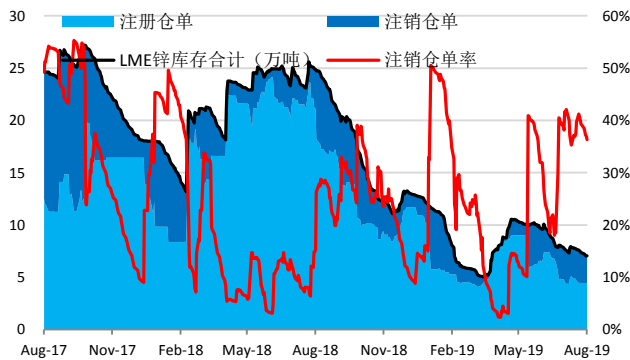
2、LME 库存分项: 亚洲增 0.03 万吨, 欧洲降 0.09 万吨, 北美洲降 0.23 万吨

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
2019-08-23	0.49	12.18%	2.99	69.37%	3.56	11.94%	7.04	36.33%
2019-08-16	0.46	21.20%	3.08	69.32%	3.79	16.69%	7.33	39.09%
增减	0.03	-0.09	-0.09	0.00	-0.23	-0.05	-0.29	-0.03
增减幅	7.07%	-	-3.00%	-	-6.07%	-	-3.96%	-

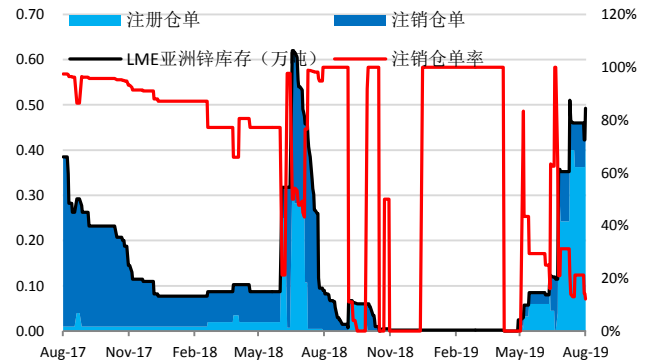
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 LME 库存及注销仓单率



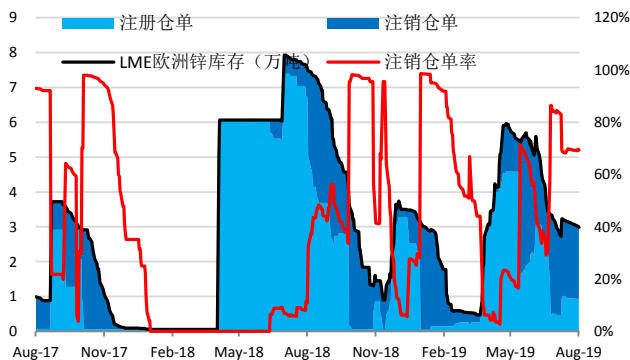
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 LME 亚洲库存及注销仓单率



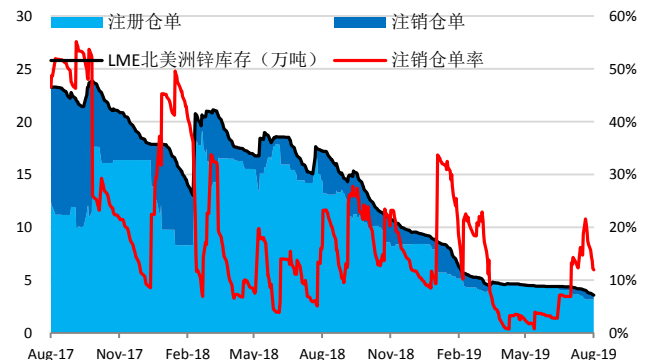
资料来源: Wind, 华创证券

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

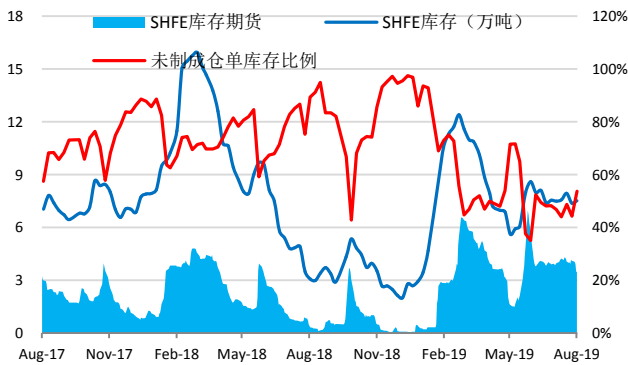
3、国内库存分项: 上海增 0.57 万吨, 广东降 0.18 万吨, 天津降 0.22 万吨, 浙江降 0.11 万吨, 江苏降 0.07 万吨

图表 13 国内库存分地区

单位: 万吨	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2019-08-23	5.44	4.80	3.47	0.10	0.22	0.49	14.52
2019-08-16	4.87	4.98	3.69	0.13	0.33	0.56	14.56
增减	0.57	-0.18	-0.22	-0.03	-0.11	-0.07	-0.04
增减幅	11.70%	-3.61%	-5.96%	-23.08%	-33.33%	-12.50%	-0.27%

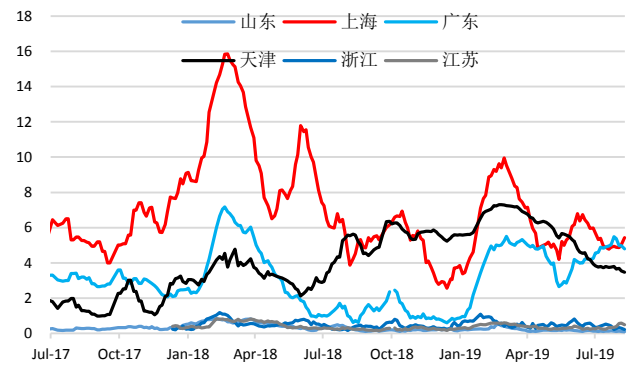
资料来源: Wind, 华创证券

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 国内库存分地区 (万吨)



资料来源: Wind, 华创证券

(三) 商品持仓及价格结构

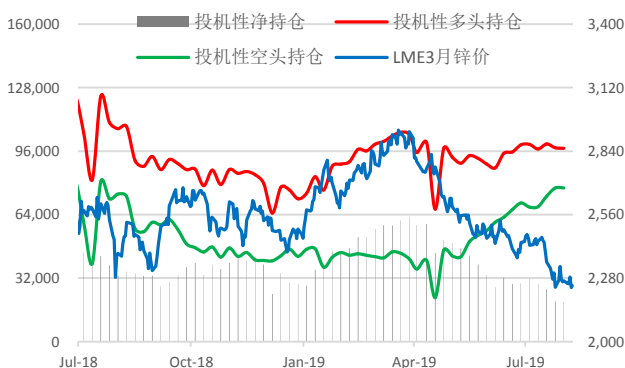
1、交易所期货持仓: 上周 LME 投机性多头平仓 286 手, 空头回补 23 手

图表 16 LME 持仓报告

单位: 手		2019/08/16	2019/08/09	增减	增减幅
投资公司或信贷机构	多头	174,529	179,230	-4,700	-2.62%
	空头	162,512	167,197	-4,685	-2.80%
商业企业	多头	102,332	102,853	-521	-0.51%
	空头	135,119	136,446	-1,326	-0.97%
其他金融机构	多头	59,338	59,907	-569	-0.95%
	空头	36,428	37,864	-1,436	-3.79%
投资基金	多头	38,053	37,771	282	0.75%
	空头	40,986	39,528	1,458	3.69%

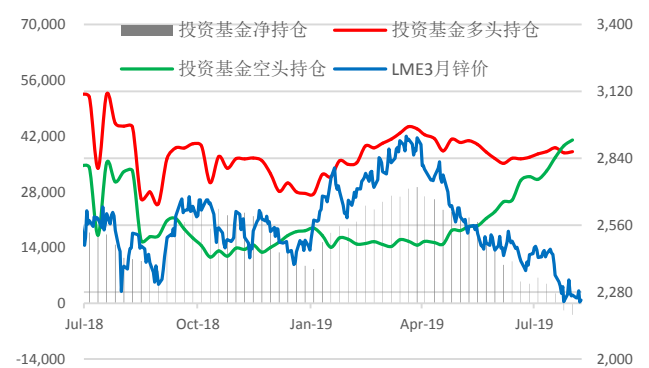
资料来源: Wind, 华创证券

图表 17 LME 投机性持仓



资料来源: Wind, 华创证券

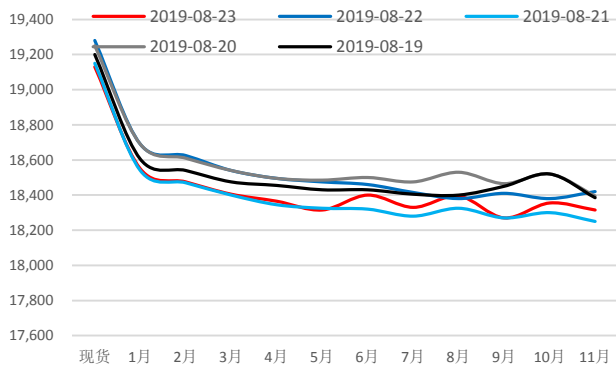
图表 18 LME 投资基金持仓



资料来源: Wind, 华创证券

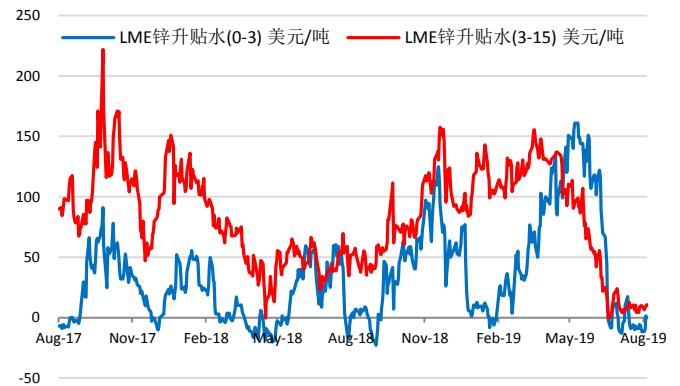
2、期限结构及期现价差：现货升贴水较上周有所下降，LME Cash-3M 贴水转小幅升水

图表 19 沪锌期限结构



资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 伦锌月差结构



资料来源: Wind, 华创证券

二、行业基本面

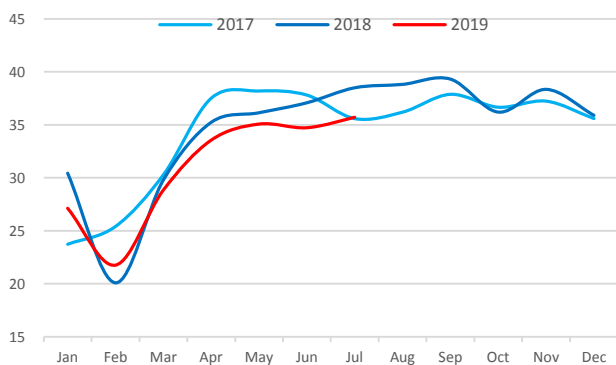
(一) 原料端

1、锌精矿：7月国内锌精矿产量 35.7 万金属吨，同比下降 6.8%，环比增加 2.8%

2019 年 7 月国内锌精矿产量 35.7 万金属吨，同比下降 6.8%，环比增加 2.8%。7 月锌矿开工率为 78.1%，同比下降 5.7%，环比增加 1.4%。据 SMM 调研，前期部分大型矿企进行常规检修，7 月恢复生产后贡献锌精矿产量主要增量。

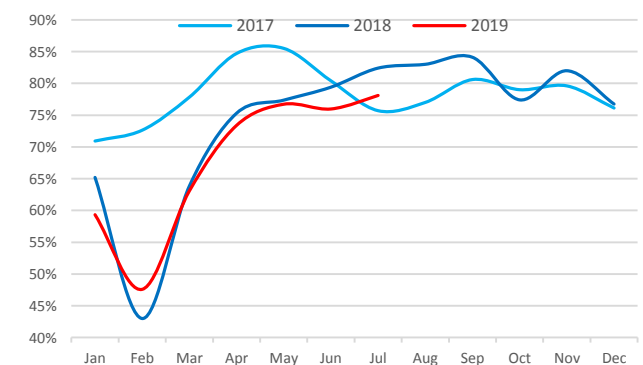
2019 年 6 月进口锌精矿 8.48 万金属吨，同比下降 20.39%，1-6 月累计同比下降 8.39%。6 月锌精矿进口量较 5 月下降主因澳大利亚、秘鲁产量季节性下降。此外，锌精矿进口仍为亏损状态，进口窗口尚未打开，使得冶炼厂对进口锌精矿需求下降。

图表 21 锌精矿产量季节图 (万金属吨)

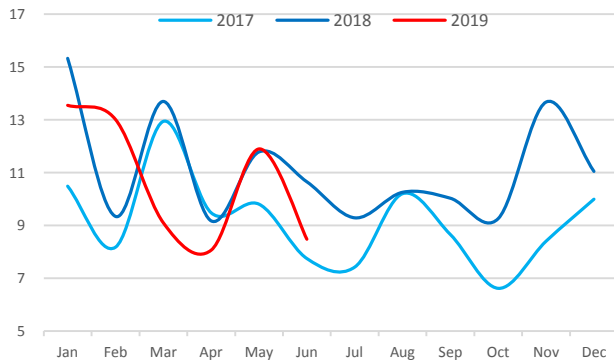


资料来源: SMM, 华创证券

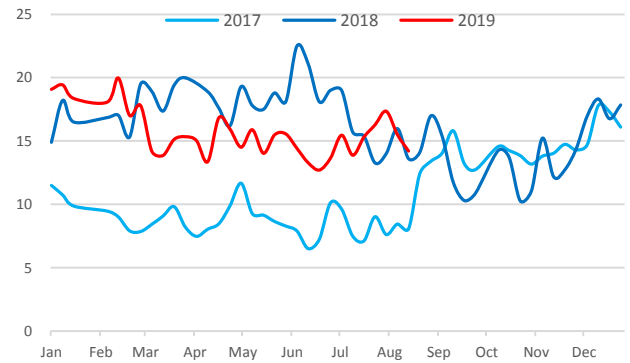
图表 22 锌矿开工率季节图



资料来源: SMM, 华创证券

图表 23 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 24 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: 8月预计产量微增

据上海有色网调研显示, 8月份, 虽豫光锌业、陕西锌业等检修结束, 但兴安铜锌、赤峰中色持续检修, 西部矿业产量有所减少, 预计本月产量较7月微增。

图表 25 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
安阳岷山	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 26 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

公司名称	产能 (万吨)	检修时间
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
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

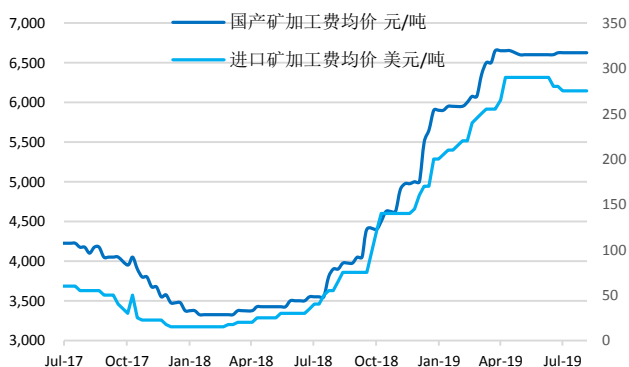
资料来源: SMM, 华创证券

2、冶炼厂开工率及生产运行情况: 7月中国精炼锌产量 49.07 万吨, 环比减少 0.64%, 同比增加 20.15%

据 SMM 统计, 2019 年 7 月冶炼厂开工率为 80.95%, 环比下降 0.62%。据我们估算, 7 月冶炼厂利润位于相对高位, 使得开工率仍然较高。部分炼厂常规检修, 因此开工率较 6 月微降。

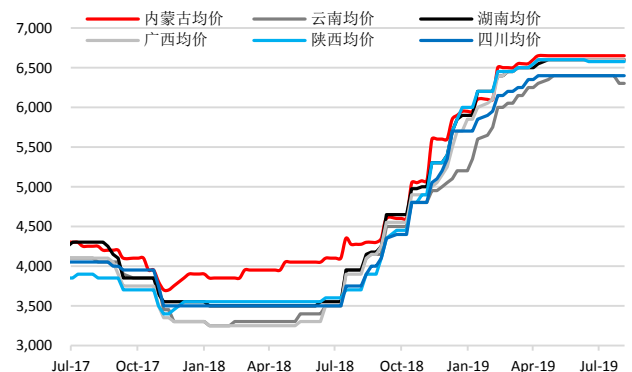
7 月中国精炼锌产量 49.07 万吨, 环比减少 0.64%, 同比增加 20.15%。冶炼厂增产动力持续, 7 月精炼锌产量同比继续增加, 但环比不及预期, 主因 7 月北方冶炼厂常规检修较为集中及高温导致部分炼厂产量微降。

图表 27 锌精矿加工费

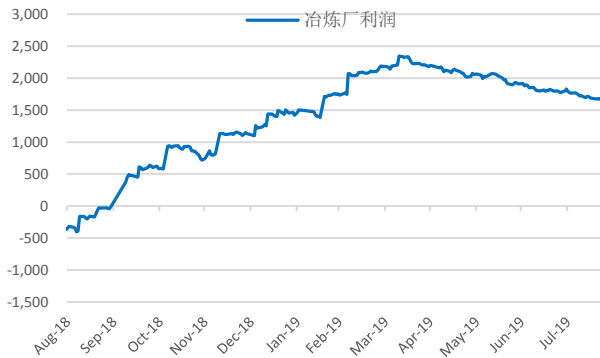


资料来源: Wind, 华创证券

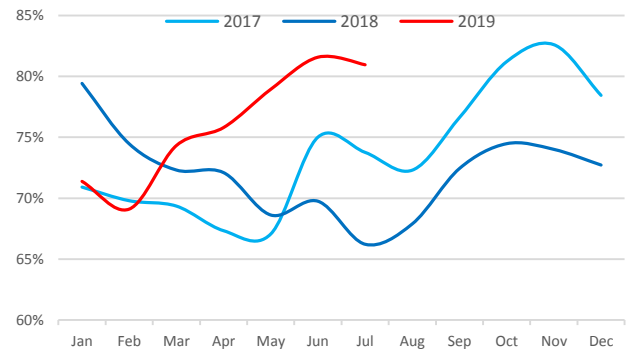
图表 28 国产锌精矿加工费分地区



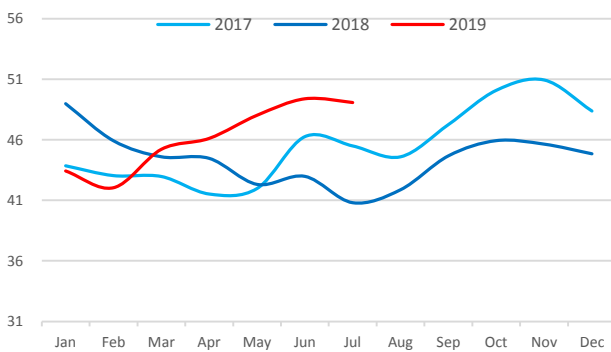
资料来源: SMM, 华创证券

图表 29 冶炼厂利润


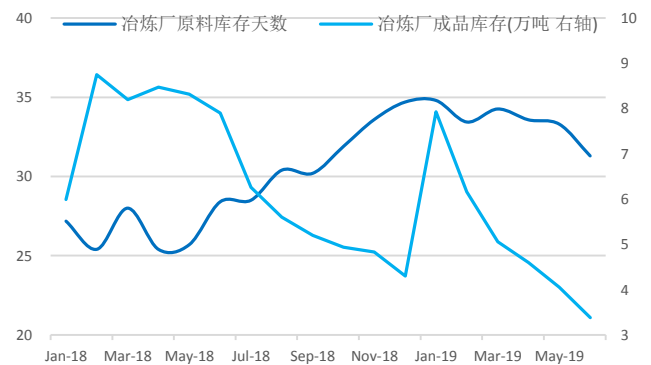
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华创证券

图表 30 冶炼厂开工率季节图


资料来源: SMM, 华创证券

图表 31 精炼锌产量季节图 (万吨)


资料来源: SMM, 华创证券

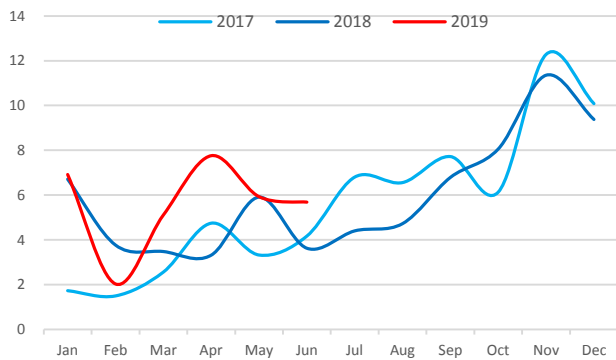
图表 32 冶炼厂原料库存天数及成品库存


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%

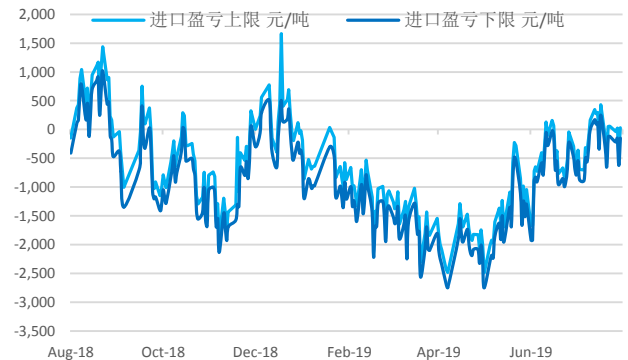
2019年6月国内精炼锌进口 5.68 万吨, 同比增加 56.76%, 环比下降 4.09%, 1-6 月累计同比增加 24.68%。由于进口仍保持亏损状态, 同时国内供应增加、消费淡季, 进口精炼锌需求较 5 月小幅下降。6 月精炼锌出口 0.86 万吨, 为年内最高水平, 6 月精炼锌净进口 4.83 万吨, 环比下降 17.8%。虽然 6 月保税区库存较 5 月下降 1.56 万吨, 但考虑到复出口情况, 国内到库受到一定影响。

图表 33 精炼锌进口季节图 (万吨)



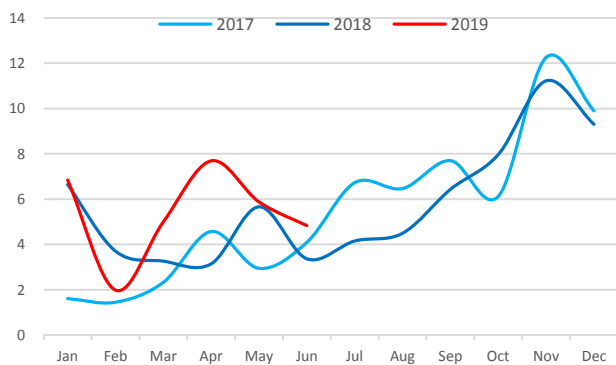
资料来源: Wind, 海关总署, 华创证券

图表 34 锌锭进口盈亏



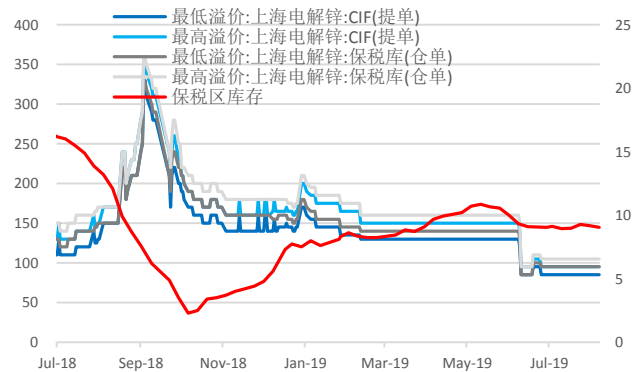
资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 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 36 进口升贴水



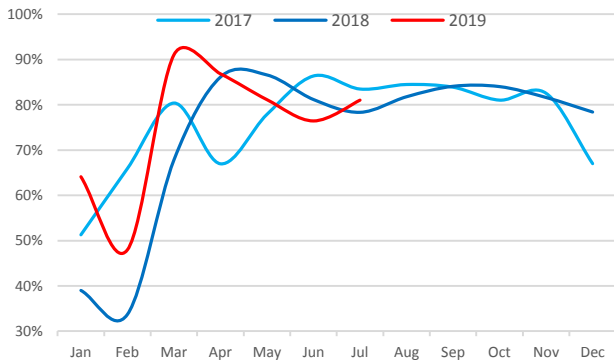
资料来源: Wind, 华创证券

(四) 下游需求

1、开工率: 7月镀锌企业开工率为 81.03%, 环比增加 4.59%

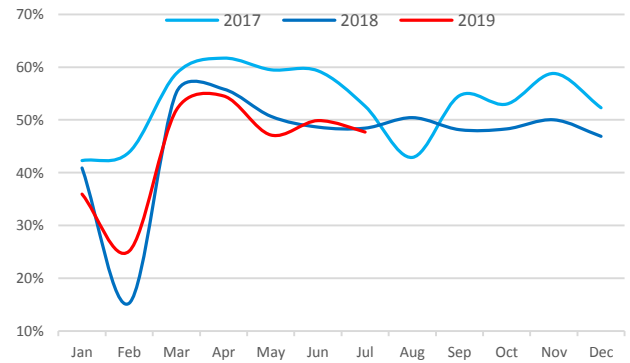
据 SMM 调研数据显示, 国内 7 月镀锌企业开工率为 81.03%, 环比增加 4.59%, 部分钢厂因担忧环保力度进一步加强及预期 10 月消费偏乐观, 将部分订单前置 7 月生产, 同时部分镀锌企业下游订单转好, 使得 7 月开工好于预期; 7 月压铸锌合金企业开工率为 47.7%, 环比下滑 2.71%, 主因传统消费淡季需求走弱, 同时高温天气对生产也有所影响; 7 月氧化锌企业开工率 48.01%, 环比下滑 1.97%, 主因消费季节性转淡。

图表 37 镀锌企业开工率



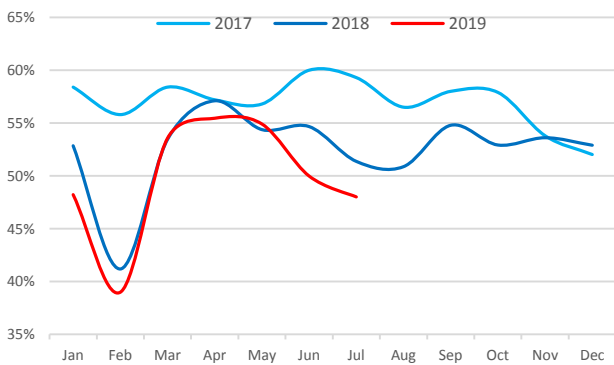
资料来源: SMM, 华创证券

图表 38 压铸锌合金企业开工率



资料来源: SMM, 华创证券

图表 39 氧化锌企业开工率

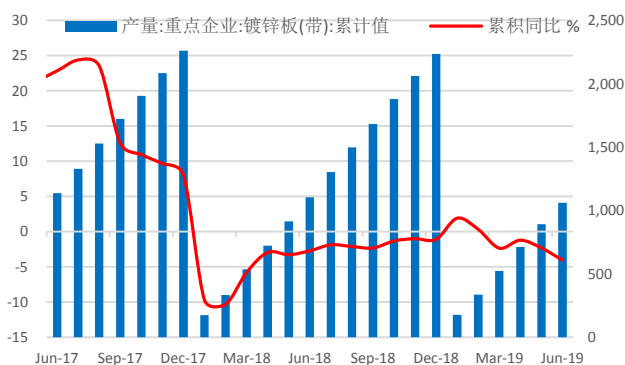


资料来源: SMM, 华创证券

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%

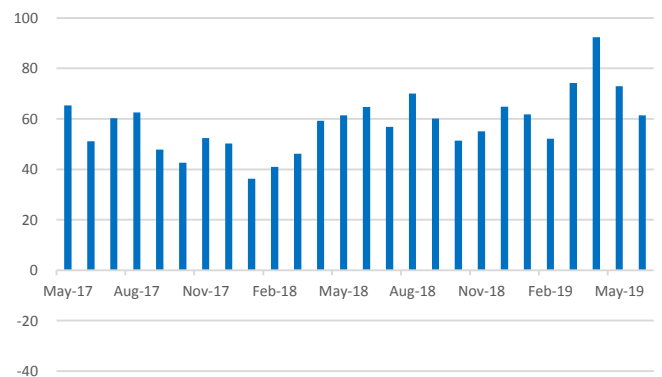
据中国钢铁工业协会数据统计, 今年 1-6 月重点企业镀锌板(带)累计产量 1059.03 万吨, 同比减少 4.06%。海关总署数据显示, 6 月镀锌板(带)净出口 61.35 万吨, 同比减少 5.24%, 环比减少 15.86%。

图表 40 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 41 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 42 镀锌-钢材价差



资料来源: Wind, 华创证券

三、行业要闻

1. Hudbay 二季度锌精矿产量同比下滑 精锌产量同比增加

百川盈孚: 根据公司二季度报告披露, 二季度 Hudbay 共生产锌精矿 3.18 万吨, 同比减少了 0.14 万吨或 4%; 累计生产锌精矿 5.99 万吨, 同比减少了 0.21 万吨或 4%。产量下滑的主要原因是公司旗下的 Reed 矿山于 2018 年 8 月关闭, 抵消了 777 矿山和 Lalor 矿山的增量, 虽然 2019 年二季度 777 矿山和 Lalor 矿山的产量都有了一个明显的增长。目前来看是可以完成全年的指导产量 10-11.5 万吨。此外, 二季度共生产精锌 2.75 万吨, 同比增加了 8%, 主要是由于锌精矿的供给充足。而且由于锌精矿处理量的增加, 二季度精锌的生产成本略有下调。

2. 印度 4 月-7 月铜铝产量下降 锌铅产量上升

SMM 网讯: 印度矿业部数据显示, 印度 4 月-7 月阴极铜产量下降 42% 至 13142 吨, 去年同期为 225514 吨。与此同时, 印度 4 月-7 月铝产量下降 8.3% 至 122 万吨, 锌产量增加 5.8% 至 229942 吨, 铅产量增加 10% 至 59576 吨。

3. ILZSG: 6 月全球锌市转为供应过剩 10,900 吨

SMM 网讯: 8 月 21 日, 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三表示, 6 月全球锌市转为供应过剩 10,900 吨, 5 月修正后为短缺 38,200 吨。ILZSG 数据亦显示, 今年前 6 个月, 全球锌市供应缺口为 134,000 万吨, 上年同期为短缺 103,000 吨。

4. 哈萨克斯坦 1-7 月铜、锌产量同比上升

SMM 网讯: 哈萨克斯坦统计委员会周三公布的数据显示, 2019 年前 7 个月, 该国精炼铜产量同比增长 13.4%, 精锌产量同比飙升 3.3%, 粗钢产量同比下降 1.2%。伦敦上市的铜矿商 KAZ Minerals 和嘉能可旗下 Kazzinc 公司的金属产量占哈萨克斯坦很大一部分。ArcelorMittal 拥有该国唯一的大型钢厂, 位于 Temirtau。

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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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	zhangjian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500