

我的有色-铅锌研究小组

进口锌锭流入

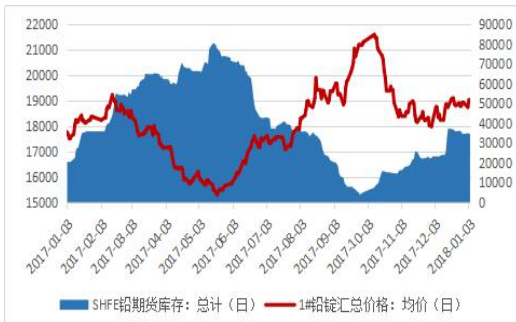
锌价上行承压

品种	均价	涨跌
铅精矿	14795	-40
锌精矿	18180	-30
铅 锭	18450	-50
锌 锭	24760	-40
还原铅	15500	-
锌合金	25720	-40
氧化锌	22480	-40
锌 粉	30210	-40
1#白银	3710	+12

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

本周市场逐渐消化抛储传闻，叠加周边金属大涨带动及中国央行降准提振，两市期锌接连反弹。但是结合中美贸易战局势以及锌锭市场的基本面走势，预计锌价继续大幅反弹的概率不大。二季度锌下游需求恢复，交易所及社会锌锭库存持续下降，去库效果表现较好，锌价存在支撑。但因市场普遍存在锌矿供给将渐宽松的预期，以及部分进口锌锭流入国内增加国内锌锭供给，锌价上行承压。

◆ 宏观导读

➤ 社科院：2013-2017 年全国农村人口减少 6853 万人

中国社会科学院副院长李培林 4 月 20 日透露，我国城乡收入差距缩小，农村贫困人口大幅减少，2013-2017 年，全国农村人口减少 6853 万人，每年减少 1371 万人，贫困发生率减少了 7.1 个百分点。

➤ 日本央行对银行业的“中等风险公司”贷款攀升发出警告
日本央行周四警告，如果经济放缓或者利率上涨，那么银行业对从事低利润业务的企业贷款增加情况，有可能造成信贷成本激增。

➤ 金价或失“保护伞” 1340 料多空分水

周五（4 月 20 日）亚盘早间，金价开盘走低，延续昨日跌势，承压于 1347 美元一线下方。受美元走高和债券收益率飙升的影响，且多重地缘政治风险消退，黄金多头无力延续上升动能。

◆ 行业导读

➤ 力度升级！生态环境部出“狠招”治理水污染

严控渤海围填海、推进长江沿江生态岸线改造、治理黑臭水体，生态环境部 19 日召开例行新闻发布会，介绍水污染防治的多项举措和计划。机构改革后，这个新组建部门针对海洋污染、流域水环境污染等问题，有了更多施展空间和更强治理力度。

➤ 水基锌电池有望成锂电池替代品

4 月 16 日电美国研究人员开发出一种可充电的水基锌电池，不仅容量大，寿命长，而且更安全，有望成为目前广泛使用的锂电池的理想替代品。对于电池来说，体积小、容量大、寿命长、安全性高、制造成本低等都是理想的素质要求，但集这些特性于一身的电池目前还难以找到。

➤ 韦丹塔资源预计供应瓶颈将抬高锌价

4 月 16 日讯：韦丹塔资源公司创始人兼董事长周三表示，由于长期的投资不足，预计未来几年锌价将保持在十年以来的最高水平。锌价上涨至 2007 年以来的最高点有助于提高韦丹塔的整体利润，韦丹塔在印度、南非和纳米比亚都拥有锌矿项目。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，0#锌锭主流成交于23810-24800元/吨，市场均价为24314元/吨，涨幅为0.21%。本周盘面稍有回弹，持货商惜售挺价，现货升水明显扩张，可能是临近月底增值税率的下调所致。0#锌锭普通品牌对沪月5月升水200至250元/吨，双燕品牌与普通品牌价差缩减到10元/吨，白银品牌与双燕品牌价差缩减到10元/吨。上半周，锌价弱势震荡上行，冶炼厂正常出货，贸易商出货者少且挺价，接货意愿较强，市场整体交投氛围偏弱，升水上涨价格略高，下游犹豫不决，拿货情绪不佳；下半周，锌价上行势头高涨，贸易商报价较多且混乱，出货者较上半周有所增多，开盘时贸易商试探性高升水报价，成交寥寥，随盘面继续波动升水略有下调，整体交投氛围较上半周偏强；本周国产锌价略高，致使少量进口锌流入市场且认可度较高，根据汽车和房地产的行业数据显示，下游消费有转好的迹象，总体来看周内市场成交尚可。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（4.16-4.20）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
2018/4/16	23810	+200	23770	+160	24000	+390
2018/4/17	24040	+200	24020	+180	24250	+410
2018/4/18	24160	+240	24120	+200	24270	+350
2018/4/19	24800	+250	24750	+200	24900	+350
2018/4/20	24760	+220	24710	+170	24840	+300

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1805合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于23770-24750元/吨，市场均价为24274元/吨，涨幅为0.24%。锌价震荡运行，本周主流品牌对沪5月升水160至升水200元/吨，冶炼厂正常出货，前半周多数贸易商积极出货较多而接货者较少，当地货源比较充裕，后半周价格上涨，升水提高，随着价格上涨，下游畏高，观望情绪较浓，整体成交持稳。

天津市场：0#锌锭主流成交于24000-24900元/吨，均价24452元/吨，涨幅为0.34%。本周市场流通货源依旧较少，品牌不全，主要流通品牌为紫金，驰宏，和红烨，其他品牌流通稀少，贸易商控量出货。在锌价走高的情况下，贸易商高升水出货，现货价格较为坚挺，下游方面，厂家正常开工，锌锭按需补货，整体成交较好。

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
2018/4/13	11.10	5.45	3.75	0.75	0.55	0.79	22.39
2018/4/16	9.80	5.01	3.67	0.68	0.50	0.74	20.40
2018/4/20	9.51	4.68	3.42	0.60	0.43	0.70	19.34
较本周一	-0.29	-0.33	-0.25	-0.08	-0.07	-0.04	-1.06
较上周五	-1.59	-0.77	-0.33	-0.15	-0.12	-0.09	-3.05

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周(4/13-4/20)全国锌锭总库存 19.34 万吨，较本周一(2018/4/13)统计小幅减少 1.06 万吨。较上周五减少 3.05 万吨。

上海库存 9.51 万吨，周环比减少 1.59 万吨；据我的有色网了解，本周上海市场入库正常，部分进口锌流入市场，出库主要是周末出库较多，周内出库较为稳定。本周沪锌震荡，冶炼厂出货正常，贸易商报价相对较多，多持货观望态度，总体来看，本周贸易商长单交投较为活跃，市场交易量尚可。下游逢低积极入市询价，上半周采购兴致颇高，下半周随着锌价的上涨，采兴回落，市场成交趋稳。

广东地区库存 4.68 万吨，周环比减少 0.77 万吨。据了解，周四以前，市场上货源紧缩，市场报价混乱，下游接货情绪一般。炼厂正常出货，贸易商报价较多，下游接货意愿一般，市场整体成交好转，出库量大增。

天津地区库存 3.42 万吨，周环比减少 0.33 万吨。据我的有色网了解，本周出库量好于入库量。天津市场随着下游大多数企业开工，消费转好，下游拿货量增多。本周锌价大跌，虽冶炼厂有惜售情绪，但下游拿货意愿较高，逢低备货，市场整体成交较好。

山东、江苏、浙江三地库存小幅下降，据我的有色网了解，出入库整体维稳。锌价走低，下游逢低拿货。江浙沪地区下游逢低补库，市场成交量明显好转。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价为17381元/吨，较上周上涨0.25%，河池锌精矿价格费17766元/吨，较上周上涨0.25%。云南地区锌精矿价格为17926元/吨，较上周上涨0.25%。本周沪锌触底反弹，锌价小幅上涨，锌精矿价格也是小幅回升。随着北方地区矿山的陆续开工，国内锌精矿供应略有松动。国产加工费方面小幅上调，南方市场主流成交3200-3400元/吨，较上周增加50元/吨，北方市场主流成交3400-3700元/吨，较上周增加50元/吨。4月国内冶炼厂检修较多，锌矿陆续复产，矿的供应相对有所缓解，短期锌矿加工费仍有上调的趋势。

表三 全国锌精矿一周（4.16-4.20）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/4/16	16,985	17,430	17,530	17,370	16,800	17,430	17,258
2018/4/17	17,165	17,610	17,710	17,550	16,980	17,610	17,438
2018/4/18	17,255	17,700	17,800	17,640	17,070	17,700	17,528
2018/4/19	17,765	18,210	18,310	18,150	17,580	18,210	18,038
2018/4/20	17,735	18,180	18,280	18,120	17,550	18,180	18,008
均价	17,381	17,826	17,926	17,766	17,196	17,826	17,654
上周均价	17,337	17,782	17,882	17,722	17,152	17,782	17,610
涨跌幅	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.26%	0.25%	0.25%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存17.6万吨，较上周减少1.3万吨；铅矿港口库存2.7万吨，较上周减少0.6万吨，部分为保税区库存。近两周来看，连云港锌精矿到货偏少，多以冶炼厂提货为主，港口库存小幅下滑。短期来看，锌精矿进口到货频率有所放缓，主要也是前期长单协议的结束所导致的，近期市场都在等待新的进口矿长协的签订。本周进口锌精矿加工费有所上调，报价区间15~35美金/吨，较之前上涨5美金/吨。据海关数据，3月进口锌精矿30.6万吨，环比增加46%，同比增加6.4%。从当前跟踪的市场情况来看，预计4月进口锌精矿将小幅下滑。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.13-4.20）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）
3.30-4.13	锌精矿	Zn≥50%	15-25	3400-3600	3100-3400
4.13-4.20	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（4.16-4.20）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金株洲	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
2018/4/16	27170	24770	25270	24970	25070
2018/4/17	27400	25000	25500	25200	25300
2018/4/18	27520	25120	25620	25320	25420
2018/4/19	28160	25760	26260	25960	26060
2018/4/20	28120	25720	26220	25920	26020

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27170-28160 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 24770-25760 元/吨；无锡 3#锌合金报价 25270-26260 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 24970-25960 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 25070-26060 元/吨。据我的有色网调研了解，目前属于消费旺季，压铸锌合金企业开工正常，订单稳定，预计下周锌合金企业依然开工企稳。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区镀锌价格上行，上行幅度在 20-140 元/吨，彩涂价格上涨 50 元/吨。钢厂方面：18 日本钢出台 5 月份期货价格政策，其中热轧热镀锌基价不变，冷轧板卷基价下调 150 元/吨。至此，主流板材厂商 5 月份期货价格政策都已出，多数平盘或者下跌。心态方面：虽央妈降准对市场形成利好，但多数市场贸易商对后市行情并不乐观，目前操作多快进快出。成交方面：随着期货市场好转影响，现货市场成交有一定放量。据贸易商反馈，周三周四成交良好，周五随着期货回调现货市场成交略显疲弱。资源方面：目前市场上存在部分规格欠缺情况，如民营 1.0mm 资源等。综合来看，短期京津地区镀锌彩涂市场或将震荡偏强运行。

2018 年 4 月 20 日据本周 Mysteel 调研数据显示，在 130 家镀锌生产企业（共计 266 条镀锌产线）中，共有 19 条产线停产检修，整体开工率为 92.86%；产能利用率为 73.93%，较上周回升 0.03%；周产量为 88.93 万吨，较上周增加 0.04 万吨；钢厂库存量为 54.5 万吨，较上周下降 0.61 万吨。在 47 家彩涂生产企业（共计 111 条彩涂产线）中，共有 4 条产线停产检修，整体开工率为 96.4%；产能利用率为 72.27%，较上周下降 0.36%；周产量为 19.99 万吨，较上周下降 0.1 万吨；钢厂库存量为 14.15 万吨，较上周统计增加 0.66 万吨。本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 100.64 周环比降 2.62；彩涂 16.23 周环比降 1.09。涂镀总库存 116.87，周环比降 3.71。详情请见下图：



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (4.16-4.20) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年4月16日	22280	20620	20460	21530	21680
2018年4月17日	22510	20850	20690	21760	21910
2018年4月18日	22630	20970	20810	21880	22030
2018年4月19日	23270	21610	21450	22520	22670
2018年4月20日	23230	21570	21410	22480	22630
均价	22784	21124	20964	22034	22184
上周均价	22732	21072	20912	21982	22132
涨跌幅	0.23%	0.25%	0.25%	0.24%	0.23%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所上涨,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为 22784 元/吨,较上周涨 0.23%,河北地区氧化锌均价为 21124 元/吨,较上周涨 0.25%;山东地区氧化锌价格为 20964 元/吨,较上周涨 0.25%;上海地区氧化锌价格为 22034 元/吨,较上周涨 0.24%;江苏地区氧化锌均价为 22184 元/吨,较上周涨 0.23%。从上述数据可以看出以上地区价格涨幅较为集中,据我的有色网调查了解,本周大部分氧化锌企业开工正常,氧化锌的价格随着锌锭价格的波动而波动,广西地区受当地习俗的影响大部分氧化锌企业暂时歇业,但是厂家认为假期过后氧化锌企业开工仍向好。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1806 开盘 24350 最高 24485 最低 24185 收盘 24395 结算 24345 跌 165 成交 453148 手。沪伦的内外比值为 7.63；盈亏平衡比值 7.78；进口理论成本 25245；现货锌锭进口亏损 485 元/吨，进口持续亏损。本周市场国储抛锌传闻逐渐淡化，叠加周边金属大涨带动及中国央行降准提振，两市期锌接连反弹，助推期锌涨幅。基本面来看，二季度冶炼厂检修增加，锌锭供应料小幅收紧，加之下游消费的复苏，锌锭仍以去库存为主，后期持续关注去库存的速度。短期来看，锌锭现货仍将维持升水格局，沪锌弱势震荡，区间暂看 24000-25000 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。