

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌大幅下跌

### 市场成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	13450	-160
锌精矿	16580	-80
铅锭	16425	-200
锌锭	22640	-100
还原铅	14700	-150
锌合金	23490	-100
氧化锌	22110	-100
锌粉	28340	-100
1#白银	3515	-40

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

宏观方面，中国3月社会融资规模增量2.86万亿元人民币，预期18500亿元，前值7030亿元。中国3月M2货币供应同比8.6%，预期8.2%，前值8%。具体锌价方面，LME期锌价较上周环比下跌0.12%，沪锌主力则较上周收盘环比下跌2.34%，沪锌方面由于前期涨幅较大短期调整压力增加。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周减少0.96万吨，上周五环比减少0.67万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化不大，锌锭的产出增加不多。需求端方面，宏观经济仍然处于下滑状态，终端消费持续偏弱，需求表现一般。本周镀锌产能利用率为70.23%，较上周上升0.9%。供给方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善，加工费持续上涨。现货方面，上海锌锭本周均价22840，环比上周0.41%，广东锌锭周均价22778，环比上涨0.49%。现货方面，冶炼厂出货量正常，下游消费转好，逢低接货补库，接货情况有所好转，市场整体成交较上一周偏好。

## ◆ 宏观导读

### ➤ “一带一路”走进俄罗斯中俄贸易洽谈会启动

为打造对俄经贸合作新理念、新模式，同时加快推进“京哈”跨区域协作，为哈尔滨市香坊经济增长注入新动力，12日，“一带一路”走进俄罗斯中俄贸易洽谈会暨中珉聚霖(哈尔滨)国际贸易总部基地签约仪式在黑龙江省启动。

### ➤ 本周人民币对美元中间价下调165个基点

4月12日，银行间外汇市场上人民币对美元汇率中间价6.7220元，创下本月以来新低，并较前值下调132个基点。本周人民币对美元中间价累计下调165个基点。

### ➤ 第九轮中美经贸高级别磋商后，双方牵头人进行了通话

4月11日，商务部透露，在第九轮中美经贸高级别磋商结束后，中美双方牵头人已经进行了通话，讨论了遗留问题，下一步双方经贸团队将通过各种有效方式保持密切沟通，全力以赴继续进行认真谈判，朝着落实两国元首重要共识的方向努力。

## ◆ 行业导读

### ➤ 纳米比亚今年有3座老矿山重新投入生产

今年纳米比亚将有三座老矿山重新投入生产。其中最值得关注的是在纳米比亚西部Erongo地区重启的AfriTin公司Uis锡矿和北河资源Namib铅锌矿。

### ➤ 坚决打好污染防治攻坚战——生态环境部部长李干杰

污染防治攻坚战是党的十九大提出的我国全面建成小康社会决胜时期的“三大攻坚战”之一。

### ➤ 株冶公司党委召开2018年度民主生活会

3月29日下午，株冶公司党委在河西科技园会议室召开了2018年度党政领导班子民主生活会。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于22640-23300元/吨，均价为22840元/吨，较上周上涨92元/吨，涨幅为0.41%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、久隆、麒麟、铁峰）对沪4月主流成交于平水至升水100元/吨；双燕、驰宏、红鹭等品牌锌锭主流成交于升水80元/吨至220元/吨；宁波西矿、天鹭、麒麟、四环品牌锌锭主流成交于升水30元/吨至140元/吨；周内进口窗持续关闭，进口货源较为稀少，价格随之抬升，smc品牌锌锭主流成交于升水30元/吨至70元/吨；比利时、西班牙等进口品牌锌锭主流成交于平水至升水20元/吨。周内锌价整体呈震荡向下走势，冶炼厂正常出货，贸易商周内已完成换月，临近交割升水也开始逐步走低，现货市场来看周内普通品牌锌锭成交活跃，双燕、红鹭以及驰宏等品牌锌锭因价格较高成交整体偏弱；由于近日锌价走弱，下游逢低积极询价补库，对1#锌锭以及宁波货源关注度较高，成交量较上周有明显增加，主流成交仍由贸易商贡献，周内市场整体成交较好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（4.8-4.12）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
2019/4/8	23300	-	23270	-30	23330	+30
2019/4/9	22750	+40	22730	+20	22800	+90
2019/4/10	22770	+100	22680	+10	22800	+130
2019/4/11	22740	+80	22660	0	22720	+60
2019/4/12	22640	+80	22550	-10	22660	+100

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1904合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于22550-23270元/吨，市场均价为22770元/吨，涨幅为0.49%。本周锌价依旧震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪4月贴水30至升水20元/吨，上半周锌价大幅下跌，市场畏跌情绪明显报价略显迟缓，部分持货商对沪5月合约升水100附近报价，接货商逢低有所拿货，但商家调价意愿低，市场交投氛围偏弱，整体需求依旧不佳；下半周锌价震荡下行，市场持货商报价略显谨慎，部分持货商对沪5月合约升水100附近报价，以交投长单为主，接货商压价收货而持货商调价意愿低，市场交投陷入僵持，临近周末下游逢低略有补库，总体拿货意愿不佳，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于22660-23330元/吨，市场均价为22862元/吨，较上一周上涨101.5元/吨，涨幅为0.46%。本周沪锌高开持续下跌回落，周内仍偏弱震荡运行，整体大幅下跌。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较大，降幅随锌价下跌逐渐增大，升贴水周内在锌价大幅下跌后升水大幅度上调，周内对四月多在升水260元/吨左右出货；本周冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大，但市场流通货源依旧较多，周初虽锌价大幅下跌，但接货商接货意愿不高，多因看跌锌价导致，市场成交偏弱；后锌价再次下跌，低位震荡，贸易商积极出货，虽升水小幅上调，但锌价相对较低，接货商则积极入市采购，连续几日，接货量均较大；临近周末多因周内接货较多，仅按需采购为主。下游企业消费稍有好转，接货情绪高涨；本周市场交投氛围略活跃，成交量逐渐增多，本周市场整体成交较上周偏好。

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
2019-4-4	7.63	5.21	7.09	0.25	0.42	0.45	21.05
2019-4-12	7.12	5.14	6.83	0.18	0.41	0.41	20.09
周涨跌	-0.51	-0.07	-0.26	-0.07	-0.01	-0.04	-0.96

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库正常，出库较多，全国锌锭总库存为 20.09 万吨，较本周一减少 0.84 万吨，较上周五减少 0.96 万吨。

上海市场锌锭总库存为 7.12 万吨，较本周一减少 0.33 万吨，较上周五减少 0.51 万吨，据我的有色网了解，周内锌价震荡下行，下游逢低积极询价补库，整体采购力度较强，贸易商间交投氛围一般，库存因价格刺激消费下降明显。

广东市场锌锭总库存 5.14 万吨，较本周一减少 0.18 万吨，较上周五减少 0.07 万吨，据我的有色网了解，周内广东市场冶炼厂部分到货，下游因锌价走弱补库力度略有增加，消费转暖迹象明显，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存 6.83 万吨，较本周一减少 0.09 万吨，较上周五减少 0.26 万吨，据我的有色网了解，周内天津市场成交活跃度较高，叠加冶炼厂部分到货，故库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.18 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.07 万吨。

江苏市场锌锭总库存 0.41 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内山东、江苏两地整体出入库平稳，消费小幅转暖，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.41 万吨，较本周一减少 0.21 万吨，较上周五减少 0.01 万吨，据我的有色网了解，周内浙江市场集中到货，其中麒麟、铁峰、天鹭、西矿为主，下游加工企业逢低积极采购补库并少量囤货，故市场整体成交较好，库存下降明显。

## 冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

湖南三立：3 月 21 日点火试运行

四川四环：4 月都会有小检修，预计影响产量 4000 吨

云南罗平：3 月检修，预计影响产量 3000 吨

云铜：预计 4 月初有小规模检修

白银有色：预计 4 月有检修，影响产量约 10000 吨

湖南太丰：锌冶炼系统正在检修，预计 4 月底投产

云南驰宏：4-9 月，永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修，预计影响产量 3.5 万吨

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅小幅下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16335 元/吨，较上周下跌 0.58%，河池锌精矿价格费 16700 元/吨，较上周下跌 0.57%。云南地区锌精矿价格为 16880 元/吨，较上周下跌 0.56%。本周锌价整体大幅下跌，锌精矿的价格随之持续下跌，小幅回落，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6500 元/吨，较上一周无调整，原料库存 20 天左右，北方地区 6800-7100 元/吨，较上周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（4.8-4.12）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/4/8	16,705	17,110	17,250	17,070	16,520	17,150	16,968
2019/4/9	16,265	16,670	16,810	16,630	16,080	16,710	16,528
2019/4/10	16,275	16,680	16,820	16,640	16,090	16,720	16,538
2019/4/11	16,255	16,660	16,800	16,620	16,070	16,700	16,518
2019/4/12	16,175	16,580	16,720	16,540	15,990	16,620	16,438
均价	16,335	16,740	16,880	16,700	16,150	16,780	16,598
上周均价	16,430	16,835	16,975	16,795	16,245	16,875	16,693
涨跌幅	-0.58%	-0.56%	-0.56%	-0.57%	-0.58%	-0.56%	-0.57%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.83 万吨，较上周增加了 3.47 万吨。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 245-285 美金/千吨，加工费较上一周上调 10 美元/吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.8-4.12）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）
4.1-4.4	锌精矿	Zn≥50%	235-275	6800-7100	6200-6500
4.8-4.12	锌精矿	Zn≥50%	245-285	6800-7100	6200-6500

数据来源：我的有色网



### （三）镀锌市场分析

本周华东地区镀锌彩涂价格稳定运行，市场成交偏差。本周本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 102.56 万吨，较上周减 0.8 万吨，较上周环比减 0.78%；彩涂 16.31 万吨，较上周增加 0.21 万吨，较上周环比减 1.26%。涂镀总库存 118.87 万吨，较上周减 1.01 万吨，较上周环比减 0.84%。从区域库存来看，镀锌增加最多的是华北地区，增加 0.1 万吨，减少最多的是西南地区，减少 0.8 万吨；彩涂减少最多的是西南地区，减少 0.05 万吨，增加最多的是华中地区，增加 0.09 万吨。

原料方面来看，本周国内热轧板卷价格上涨，截止发稿，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4092 元/吨，较上周价格上涨 60 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4030 元/吨，较上周价格上涨 59 元/吨。市场方面，经过前段时间的上涨后，最近市场情况处于稳定状态。经过咨询厂家和贸易商了解到目前整个成交还是偏差的，前一段的价格上涨导致了下游客户目前处于观望的状态，不敢轻易出手。期货方面，在经过前一段时间的持续上涨后，目前黑色系期货处于一个震荡盘整的趋势，可以判断出近期现货的价格目前上涨的可能性很小。如果后期没有消息面的刺激的话，以目前的成交不足以支撑现在的价格，所以后期涂镀的价格有概率会小幅回调。综合来看，华东涂镀价格日后稳中偏弱运行。

2019 年 4 月 12 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为 30.40 万吨，较上周（2019 年 4 月 4 日）减少 0.32 万吨；彩涂板卷库存 0.38 万吨，较上周（2019 年 4 月 4 日）减少 0.01 万吨。本周酸洗库存 2.87 万吨，较上周（2019 年 4 月 4 日）减少 0.07 万吨。轧硬 1.89 万吨，较上周（2019 年 4 月 4 日）减少 0.04 万吨。带钢库存 1.86 万吨，较上周（2019 年 4 月 4 日）增加 0.01 万吨。镀锡板卷 0.96 万吨，较上周（2019 年 4 月 4 日）减少 0.02 万吨。详情请见下图：



#### （四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（4.8-4.12）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年4月8日	22720	21770	21770	22770	21820
2019年4月9日	22170	21220	21220	22220	21270
2019年4月10日	22190	21240	21240	22240	21290
2019年4月11日	22160	21210	21210	22210	21260
2019年4月12日	22060	21110	21110	22110	21160
均价	22260	21310	21310	22310	21360
上周均价	22244	21294	21294	22294	21344
涨跌幅	0.07%	0.08%	0.08%	0.07%	0.07%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价大幅下跌，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 22260 元/吨，较上周上涨 0.07%，河北地区氧化锌均价为 21310 元/吨，较上周上涨 0.08%；山东地区氧化锌价格为 21310 元/吨，较上周上涨 0.08%；上海地区氧化锌价格为 22310 元/吨，较上周上涨 0.07%；江苏地区氧化锌均价为 21360 元/吨，较上周上涨 0.07%。本周氧化锌均价 20000 元/吨附近，较上周价格有所上调，由于本周原材料锌锭价格震荡上行，氧化锌的价格随之上行。据我的有色网调研了解，大部分氧化锌厂子生产正常，市场交投氛围偏弱，下游企业全钢胎整体开工较上周稳定。周内样本全钢胎厂家开工维稳，部分厂家仍存畅销规格缺货现象，目前成品库存量多维持在 10-20 天，个别厂家库存量在 1 个月左右。

广东地区：本周出货情况不畅，氧化锌厂家多接单排产。据一些大的氧化锌厂家反馈下游畏高少采，预计下周整体成交将会好转。

河北市场：受天气影响订单不稳定，整体消费偏弱，出货减少，贸易商之间交投一般，整体交易量较少，下游轮胎，陶瓷，玻璃等企业受到限产 50%左右，采购意愿不佳，本周市场整体成交偏差；

山东市场：氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供过于求的状态，下游轮胎企业陆续回归市场采购意愿好转，受猪瘟影响饲料厂采购饲料级氧化锌减少；本周整体成交一般；

上海地区：根据生产厂家反馈，目前生产正常，市场交投较好；且本周上海地区 997 氧化锌含税出厂价格维持在 18800 附近，下游逢低采购，整体交投一般；

江苏地区：本周大多数生产间接法氧化锌企业受化工爆炸事故的影响，部分氧化锌企业停业整顿，997 氧化锌含税出厂价 18800 附近现多清仓去库存为主，下游多数企业采购意愿不强，整体成交较上周持平。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（4.8-4.12）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金 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
2019-4-8	26550	24150	24650	24350	24450
2019-4-9	26000	23600	24100	23800	23900
2019-4-10	26020	03620	24120	23820	23920
2019-4-11	25990	23590	24090	23790	23890
2019-4-12	25890	23490	23990	23690	23790

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货下跌 660 元/吨，株洲地区热镀锌合金报价 25890-26550 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23490-24150 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23990-24650 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23690-24350 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23790-24450 元/吨。据我的有色网调研了解，本周锌合金价格随锌锭价格下跌的主要原因是技术面上资金锌期货多头止盈做多动力不足，另外临近交割期，近月持仓减仓离场；基本面上，高价位下下游消费不畅，贸易商现货持有较多，有高价抛货的意愿。而本周各地社会库存呈现下跌的态势，亦是贸易商积极清库存的表现。下游压铸锌合金消费，本周整体一般，广东地区较差，无论是锌锭绝对价格还是贴水广东都弱于其他主流消费地区。在本周锌价下跌后，本周各主流地区的压铸锌合金产销量都好于上周，部分商家有在清明节后逢相对低价采购的意愿。湖南地区，某品牌大厂锌合金锭市场流通量也增多，热镀锌合金产量也在不断增大供给。河北地区，热镀锌合金消费本周相对较弱，下游镀锌板材厂接货意愿较差。天津地区热镀锌合金整体消费也较弱，天津地区贸易商积极出货，实际成交的升贴水较报价要低。综合来看，锌合金的消费并没有明显的亮点。

库存方面：生产企业锌锭原料库存较少，按需采购为主，4000-5000 吨月产量的大厂，常备库存在 800-1000 之间。2000-3000 吨月产量的企业库存基本在 300-500 之间。成品库存少，接订单排产生产。而热镀锌合金厂由于下游消费不及预期，库存有所增长。

加工费方面：冶炼企业锌合金加工费报价在 300-400 之间。各主流锌合金生产地区报价在 500-600，根据账期的不同，广东地区加工费报价大部分超过 1000 元/吨，浙江地区报价在 800 左右。广东地区一家大型冶炼厂本月也加入大锌合金生产序列当中，加工费比其品牌的影响力而言，0#锌基础上加 500-600 并不高。

订单及消费方面：企业订单较上周有所恢复，消费一般。热镀锌合金消费不及预期，订单有所减少，厂家要货意愿不足。

预计：下周锌合金消费依旧不温不火，锌价及锌合金价格仍将偏弱运行。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1906 开盘 22460 最高 22525 最低 22185 收盘 22335 结算 22355 跌 45 成交 511586 手。12 日沪伦的内外比值为 7.69；盈亏平衡比值 8.08；进口理论成本 23803.65；现货锌锭进口亏 1163.65 元/吨。总的来看，本周锌价高开持续下跌，且幅度较大，整体回落到低位。从基本面来看，冶炼厂本周出货正常，市场整体成交偏好，出库较多，导致国内库存明显减少，已连续三周持续减少；下游企业在锌价处于高位时接货意愿偏弱，虽下游消费稍有好转，但接货量不大；后因锌价持续下跌，且贸易商出货意愿较高，接货商均积极入市逢低采购补库，周内成交量明显增多。从库存上来看，本周锌锭库存减少至 20.09 万吨；期货库存本周总体减少 7497 吨；LME 锌库存本周依旧持续减少至 57650 吨。宏观方面：第九轮中美经贸高级别磋商结束，且双方牵头人会后再次通话讨论了遗留问题。预计下周主力合约 1906 止跌反弹，偏强震荡上行，整体大幅上涨，需关注下游消费情况、外盘动向、资金流向和持仓动态，近日天气或有所影响，预测运行区间为 22000-23300 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。