

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌大幅下跌

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13340	-40
锌精矿	15600	+140
铅锭	16300	-50
锌锭	21410	+180
还原铅	14725	-
锌合金	22260	+180
氧化锌	20880	+180
锌粉	27110	+180
1#白银	3518	+5

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，4月新增社融规模1.36万亿、新增人民币贷款1.02万亿，均低于预期。4月CPI同比2.5%、持平预期；PPI同比0.9%、高于预期。一季度服务进出口额12919.8亿元，同比增长2.6%。具体锌价方面，由于本周LME锌库存增加，外盘锌价大幅下跌4.7%；沪锌则下跌3.4%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周五环比减少0.17万吨，上周五则环比减少0.52万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化缓慢抬升，锌锭的产出开始增加。需求端方面，终端消费偏弱，市场交投情况一般。现货方面，上海市场锌锭本周均价21750元/吨，环比上周下跌2.43%。

## ◆ 宏观导读

### ➤ 乐观情绪升温 欧洲股市全线高开

10日，市场乐观情绪明显升温，欧洲股市全线高开。其中，衡量欧股整体表现的欧洲STOXX600指数开盘上涨0.6%，德国DAX指数开盘上涨1%，法国CAC40指数开盘上涨0.9%，英国富时100指数开盘上涨0.6%。

### ➤ 美国4月CPI将传递重磅信号

周五(5月10日)亚洲时段午盘前后，3个月期美国国债收益率短暂高于10年期美国国债收益率，这一指标异常现象如果持续数周或数月，将被视为经济衰退的一个指标。

### ➤ 在岸人民币对美元开盘回升逾200点 收复6.80大关

5月10日，在岸人民币对美元汇率开盘回升逾200点，一度收复6.80大关，刷新日高至6.7965。与此同时，离岸人民币对美元汇率震荡走高逾百点，收复6.83关口。

## ◆ 行业导读

### ➤ 株冶有色硫酸销售正式启动

4月19日，随着铜铅锌产业基地株冶有色锌焙烧厂酸库职工龙云关闭汽车高位槽放酸阀，装满硫酸的湘DA5951汽车通过1#地磅检斤后徐徐向4#门开去，标志着基地株冶有色硫酸销售正式启动。

### ➤ 中金岭南超进度完成一季度利润目标

一季度，中金岭南实现营业收入41.05亿元；归属于上市公司股东的净利润2.61亿元，超预算序时进度完成，经营性现金流比上年末增长124%，归属于上市公司股东的净资产分别比上年末增长2.86%、1.81%，资产负债率为45.68%，资信状况良好。

### ➤ 纳米比亚Skorpion锌冶炼厂7月中旬前恢复满产

据Argus媒体集团报道，韦丹塔国际位于纳米比亚南部的Skorpion锌冶炼厂4月17检修结束重新启动，7月中旬前恢复满产。在4月17日重启后的四天内冶炼厂就恢复到正常生产水平，此后的三个月将继续增产使冶炼厂生产率逐步提升。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21230-21780元/吨，均价为21532元/吨，较上周均价下跌288元/吨，跌幅为1.32%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、紫金、麒麟）对沪5月主流成交于升水60元/吨至90元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水250元/吨至升水330元/吨；红鹭品牌锌锭主流成交于升水190元/吨至230元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至200元/吨；宁波红鹭-V品牌锌锭主流成交于升水90元/吨至110元/吨；宁波西矿品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至90元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水90元/吨至130元/吨；铜冠品牌锌锭主流成交于升水40元/吨至60元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至90元/吨；西班牙进口锌锭主流成交于升水40元/吨至50元/吨。周内锌价震荡下行后小幅回调，冶炼厂惜售，出货意愿不高，持货商早间升贴水报价维稳，主流成交于升水70元/吨左右，贸易商间交投氛围一般，江浙沪周边下游企业订单维稳，开工率整体较高，节后下游逢低积极入市询价补库，并稍囤库存，周内市场整体成交尚可。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（5.6-5.10）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
2019/5/6	21640	+70	21540	-30	21750	+180
2019/5/7	21780	+60	21680	-40	21850	+130
2019/5/8	21600	+70	21500	-30	21650	+120
2019/5/9	21230	+80	21120	-30	21270	+120
2019/5/10	21410	+80	21310	-20	21420	+90

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1905合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21120-21680元/吨，市场均价为21430元/吨，跌幅为1.30%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪5月贴水40至贴水20元/吨，上半周锌价震荡下行，长单需求交投于对沪5月合约贴水30附近，部分贸易商主动调价有少量成交，随后市场货源继续增加，流通锌锭品牌增多，出货压力增大升水承压下调，持货商对继续调价存在分歧，交投陷入僵持；下半周锌价震荡上行，市场报价出货积极，流通量略有收缩，长单需求交投于对沪6月合约升水50附近，部分贸易商主动调价有少量成交；长单需求结束而货源继续流出，出货压力增大但持货商对当月贴水调价意愿不大，市场接货者增多，持货商挺价出货，临近周末下游按需采购，整体成交不及上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于21270-21850元/吨，市场均价为21588元/吨，较上一周下跌316元/吨，跌幅为1.44%。节后沪锌低开回升后持续下跌，周内锌价偏弱震荡下行，整体本周锌价大幅下跌。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较大，多因期锌大幅下跌，且本周接货情况不理想，导致升贴水无大幅度调整，且随锌价下跌，小幅下调升水出货；本周冶炼厂出货意愿尚可，出货量较正常，入库较出库相差不多，导致本周库存无大幅增减；本周市场报价品牌不多，下游企业订单量不大，需求偏弱，多以消化库存观望为主，接货量不

大，临近周末，接货情绪才稍有好转，但均为按需采购补库，整体接货量依旧不大。本周市场整体成交一般。

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
2019-4-29	4.84	4.77	6.27	0.14	0.46	0.30	16.78
2019-5-10	5.07	4.38	6.31	0.18	0.38	0.29	16.61
周涨跌	0.23	-0.39	0.04	0.04	-0.08	-0.01	-0.17

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16.61万吨，较本周一减少0.69万吨，较上周五减少0.17万吨。上海市场锌锭总库存5.07万吨，较本周一增加0.07万吨，较上周五增加0.23万吨。据我的有色网了解，周内锌价大幅走弱，冶炼厂正常出货，下游逢低积极入市询价采购，并适量囤货，消费较上周略有转好，库存因炼厂到货基本持平。

广东市场锌锭总库存4.38万吨，较本周一减少0.58万吨，较上周五减少0.39万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂锌价较低惜售情绪浓厚，整体出货量较少，下游逢低采购，但仍坚持按需少采，库存因到货较少下降较为明显。

天津市场锌锭总库存6.31万吨，较本周一减少0.04万吨，较上周五增加0.04万吨。

据我的有色网了解，周内天津市场到货不多，周边下游企业因环保限产整体采购也较少，仍在观望消化库存中，成交较为清淡，库存无明显变化。

山东市场锌锭总库存0.18万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.04万吨。江苏市场锌锭总库存0.29万吨，较本周一库存情况持平，较上周五减少0.01万吨。

据我的有色网了解，周内江苏、山东两地因成交较为清淡，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.38万吨，较本周一减少0.13万吨，较上周五减少0.08万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场集中到货，其中天鹿、西矿、麒麟为主，锌价下行下游加工企业积极备货补库，周内市场整体成交较好，库存因集中到货小幅下滑。

## 冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

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

葫芦岛锌业：4月20日停工检修，预计5月下旬结束，影响产量5000吨

西部矿业：5月初检修，停产20天，预计影响产量5000吨

四川宏达：四月中期检修

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅回落，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15291 元/吨，较上周下跌 1.53%，河池锌精矿价格费 15656 元/吨，较上周下跌 1.50%。云南地区锌精矿价格为 15836 元/吨，较上周下跌 1.48%。本周锌价整体大幅下跌，锌精矿的价格随之小幅回落，国内加工费本周小幅调整，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 6700-7000 元/吨，较上周下调 100 元/吨，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (5.6-5.10) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/5/6	15,375	15,780	15,920	15,740	15,190	15,820	15,638
2019/5/7	15,485	15,890	16,030	15,850	15,300	15,930	15,748
2019/5/8	15,345	15,750	15,890	15,710	15,160	15,790	15,608
2019/5/9	15,055	15,460	15,600	15,420	14,870	15,500	15,318
2019/5/10	15,195	15,600	15,740	15,560	15,010	15,640	15,458
均价	15,291	15,696	15,836	15,656	15,106	15,736	15,554
上周均价	15,529	15,934	16,074	15,894	15,344	15,974	15,792
涨跌幅	-1.53%	-1.49%	-1.48%	-1.50%	-1.55%	-1.49%	-1.51%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.89 万吨，较上周增加了 1.25 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 270-310 美金/干吨，加工费较上一周无调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (5.6-5.10) 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)
4.22-4.26	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6800-7100	6200-6500
5.6-5.10	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500

数据来源：我的有色网



### (三) 镀锌市场分析

华中市场：价格久持稳 后期难走弱。本周京津地区镀锌持稳运行，彩涂价格持平。资源方面：据了解，5月份TG二冷镀锌投放量有所增加，AGTT基本与上周持平。当前天津地区钢厂品牌差日渐收窄，一是因为资源投放量问题，二是因为钢厂结算价格问题。因本周多数时间处于假期，因此市场存在一定的累库，但是天津镀锌库存依旧处于低库存状态，从而导致价格一直居高不下，存在部分规格欠缺加价销售的情况。商家心态方面：当前多数贸易商持谨慎态度，一来钢厂接单情况总体表现良好，市场上流通资源不多，而市场需求释放速度也较为缓慢。短期涂镀价格将高位盘整运行。东北市场：市场方面：价格上涨主要还是因为钢厂挺价意愿强烈，且原材料成本偏高使得贸易商市场报价偏高，但下游采购积极性依旧偏弱。库存方面：贸易商备货积极性不高，整体市场维持较低水平，大户库存大致在3000吨左右，小户库存在200—300吨。钢厂方面：据了解，本月民营钢厂接单情况一般，钢厂库存目前3000吨左右，属于正常水平。综合来看，短期内东北涂镀市场以震荡盘整为主。华东市场：市场方面，由于钢坯在周初的时候上涨40元的影响，钢厂方面都相应的将价格上调了30元/吨。但是过了一天又开始下落，再加上市场成交也是不理想，厂家不得不再次进行下调价格，等到周末的时候价格基本已经稳定。但是据了解由于最近市场行情比较混乱导致下游客户的心态比较观望成交相比之前还是不理想，由于没有什么利好消息的刺激，目前的价格上涨空间有限，现在商家都在积极出货中，尽量把库存拉到可以控制的范围内。期货方面，这周黑色系期货一直处于震荡的趋势当中，无法从中看出后期的走势，但是以目前市场的情况来看，后期极大可能会有下落的可能性。综合来看，华东涂镀价格以稳中偏弱的局势运行。

2019年5月10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29.18万吨，较上周(2019年4月26日)减少0.42万吨；彩涂板卷库存0.41万吨，较上周(2019年4月26日)增加0.03万吨。本周酸洗库存2.87万吨，较上周(2019年4月26日)增加0.12万吨。轧硬1.95万吨，较上周(2019年4月26日)增加0.02万吨。带钢库存1.93万吨，较上周(2019年4月26日)增加0.04万吨。镀锡板卷1.06万吨，较上周(2019年4月26日)增加0.07万吨。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（5.6-5.10）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年5月6日	21060	20110	20110	21110	20160
2019年5月7日	21200	20250	20250	21250	20300
2019年5月8日	21020	20070	20070	21070	20120
2019年5月9日	20650	19700	19700	20700	19750
2019年5月10日	20830	19880	19880	20880	19930
均价	20952	20002	20002	21002	20052
上周均价	21240	20290	20290	21290	20340
涨跌幅	-1.36%	-1.42%	-1.42%	-1.36%	-1.42%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 20000 元/吨附近，较上周价格有所持稳，本周原材料锌锭价格震荡下行，但氧化锌生产厂商库存较多，原料价格下调对氧化锌价格影响不大。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。本周半钢胎开工 64.97%，环比下跌 0.1%，同比下跌 8.03%。本周样本内半钢胎厂家开工小幅回落。周内个别厂家因订单量减少，适当调整开工，拖拽整体开工率微跌。市场方面，半钢胎外销市场出货尚可，内销市场交投一般。政策方面，目前部分品牌促销活动犹存，但难以带动内销市场销量。库存方面，厂家成品库存略有上涨，受任务压制，代理库存微涨，而零售库存压力较小，基本采用随用随采策略。

本周全钢胎开工 71.02%，环比下跌 0.14%，同比下跌 3.98%。本周期，全钢胎厂家开工小幅下调，因样本内个别厂家五一期间停工放假，节后开工处于恢复期，小幅拖拽样本开工率走低。市场方面，全钢胎外销市场出口较好，内销市场需求仍处于疲软态势。政策方面，本周东营地区个别厂家针对部分产品推出促销政策，幅度在 3%-5%。库存方面，全钢胎厂家成品库存小幅上涨，多数维持在 20-30 天用量；因任务压力，代理商库存上涨明显，零售商库存呈减少态势。广东地区：本周出货情况不畅，间接法 997 氧化锌含税出厂价在 19000 元/吨附近，氧化锌厂家多接单排产，节后下游企业逐渐开工，采购意愿不佳，订单不足，贸易商出货一般，整体成交偏淡。河北市场：五一节后下游企业开工正常，但订单不足，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不应求的状态，本周山东地区间接法 997 氧化锌含税出厂价格维持在 20000 元/吨附近，下游轮胎、陶瓷企业采购意愿强，但饲料级氧化锌受猪瘟影响，出货不畅，本周整体成交还可以；上海地区：根据生产厂家反馈，目前生产正常，市场交投较好；本周上海地区 997 氧化锌报价跟上周持稳，下游逢低采购，整体交投一般；江苏地区：大多数间接法 997 氧化锌含税出厂价在 20000-20300 元/吨附近，原材料价格下调对氧化锌价格影响不大，厂商采购原料库存较多，现多清仓去库存为主，下游多数企业采购意愿正常，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 (5.6-5.10) 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
2019-5-6	24890	22490	22990	22690	22790
2019-5-7	25030	22630	23130	22830	22930
2019-5-8	24850	22450	22950	22650	22750
2019-5-9	24480	22080	22580	22280	22380
2019-5-10	24660	22260	22760	22460	22560

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货下跌530元/吨,其中,株洲地区热镀锌合金报价24480-25030元/吨;上海市场铸造锌合金3#报价22080-22630元/吨;无锡3#锌合金报价22580-22130元/吨;宁波地区5#锌合金报价22280-22830元/吨;上海地区5#锌合金报价22380-22930元/吨。本周一,锌合金价格下跌300元/吨,市场在五一节前未有节前补库行情,五一节后锌价大跌,下游终端逢低采购的意愿非常强烈,周一成交非常好,而随后周二网价的反弹,使得市场再次进入观望期。周三锌价继续回归下跌通道中后,市场再次确认了基本面弱势的局面,大部分商家不看好后市。随之周四及周五的成交都较差,哪怕是周五逢周末需补库的节奏都未能带动终端消费增加。据我的有色网调研了解,广东、浙江、江苏等主流锌合金消费地区,部分厂商加工费调降50-100元不等,部分商家甚至报出了更低的加工费。原因主要是:第一,冶炼厂出厂的锌合金价格对市场冲击较大;其次,终端企业现金紧张、订单少企业生存较难,故对加工费更为在意,追求更低的价格。总而言之,第二季度,锌合金消费很难有大的改善。除了宏观政治经济因素外,锌合金基本面上看,锌及锌合金价格不具备价格反弹的基础。

库存方面: 锌锭原料库存有所增加,成品库存由于订单比预期减少也相应增加

加工费方面: 加工费部分企业调降,主流加工费在500左右,部分厂家报出400左右的加工费。浙江某品牌大厂加工费也响应调整50-100元不等。

订单及消费方面: 本周企业订单有所较少,环比及同比均下降。

预计: 下周锌合金价格继续下跌。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1906 开盘 21035 最高 21310 最低 20970 收盘 21095 结算 21135 涨 15 成交 372206 手。10 日沪伦的内外比值为 7.78；盈亏平衡比值 8.24；进口理论成本 22687.63；现货锌锭进口亏 1277.63 元/吨。总的来看，节后锌价低开小幅回升后持续下跌，周内锌价大幅下跌，临近周末止跌小幅回升。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场整体成交一般，出入库相差不多，导致国内库存本周无大幅增减；下游企业本周早间接货意愿不强，多因消费偏弱，订单量不多，后因锌价下跌，库存消耗，临近周末入市按需采购补库。从库存上来看，本周锌锭库存减少 0.69 万吨至 16.61 万吨；期货库存本周整体小幅减少 2302 吨；5 月 10 日，LME 锌库存增加 625 吨，至 97650 吨。预计下周主力合约 1906 冲高回落，整体偏弱震荡，再次下探，需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 20600-21400 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。