

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	13240	-
锌精矿	13030	+130
铅锭	16125	-
锌锭	20860	+160
还原铅	14650	-
锌合金	21710	+160
氧化锌	20330	+160
锌粉	26560	+160
1#白银	3545	+8

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

宏观方面，5月财新中国制造业PMI持平于50.2%，内外需求良好但生产略有放缓。海外方面，美国经济领先指标制造业PMI降至52.1%，美联储年内降息概率为98%。具体锌价方面，外盘锌价上涨0.1%；沪锌则上涨0.7%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为14.63万吨，环比上周增加0.04万吨，上周五环比增加0.53万吨，上上周五环比减少1.83万吨。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，4月冶炼厂产能利用率为78.7%，环比上月提高1.2%。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为70.7%，环比下降0.78%，上周环比下降0.56%。现货方面，0#锌锭截至本周五均价21221，环比上涨0.94%。

◆ 宏观导读

➤ 美联储“褐皮书”显示美国经济温和扩张

美国联邦储备委员会5日发布的全国经济形势调查报告显示，今年4月至5月中旬，美国经济整体温和扩张，就业市场继续增长，整体物价适度上扬。

➤ MLF续做悬念揭晓 中下旬料“梅开二度”

6日，6月上旬公开市场操作最大悬念揭晓，央行开展了5000亿元MLF操作。分析人士指出，考虑到中下旬流动性供求的复杂形势，本月中下旬央行或加大流动性投放力度，预计还会开展一次MLF操作。

➤ 印度央行宣布降息25个基点

北京时间6月6日下午，印度10年期国债收益率短线急跌，截至14:26，跌至6.8980%，刷新日内新低。稍早，印度央行宣布降息25个基点至5.75%，为年内第三次降息，符合市场预期。

◆ 行业导读

➤ 中金岭南新材料与智能制造高端产业园奠基

中金岭南将紧紧抓住粤港澳大湾区建设的重大历史机遇，充分利用行业地位、资源优势 and 研发实力，将“中金岭南新材料与智能制造高端产业园”打造成为公司高新技术研发孵化与生产基地，加快培育新材料产业关键技术，进一步提升核心竞争力。

➤ 豫光：依托技术创新 推动转型升级

东5月21日，河南豫光金铅股份有限公司再生铅资源循环利用及高效清洁生产技改项目工地上，挖掘机、工程车、洒水车、商砼车等50余台大型机械穿梭不断，整个工地不时传来阵阵轰鸣声，呈现出一派热火朝天的施工场景。

➤ 兴业矿业：两全资子公司将恢复生产

6月5日，兴业矿业(000426)发布午间公告称，公司全资子公司内蒙古兴业集团融冠矿业有限公司(融冠矿业)、内蒙古兴业集团锡林矿业有限公司(锡林矿业)采矿区将于近日恢复生产。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20490元/吨-20870元/吨，均价为20730元/吨，较上周均价下跌244元/吨，跌幅为1.16%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、紫金、麒麟、久隆）对沪6月主流成交于贴水20元/吨至贴水10元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水20元/吨至升水50元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水20元/吨至50元/吨；宁波铁峰、天鹿品牌锌锭主流成交于升水20元/吨至50元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水30元/吨至50元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于贴水30元/吨至平水附近；比利时、俄罗斯等进口锌锭主流成交于贴水40元/吨至贴水20元/吨。周内锌价先抑后扬，周初锌价大跌冶炼厂出货意愿不高，市场整体流通货源较为紧俏，贸易商早间仍挺价出货，但整体成交偏弱，后纷纷下调至贴水20元/吨，成交情况才稍有好转，但贸易商间整体交投氛围仍偏淡；下半周锌价止跌反弹，月差逐步扩张但升水企稳，下游畏高多持观望态度，以消化前期库存为主，整体拿货较少，周内市场整体成交一般，较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.3-6.6）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
2019/6/3	20870	-20	20840	-50	20970	+80
2019/6/4	20490	-10	20470	-30	20650	+150
2019/6/5	20700	-10	20700	-10	20800	+90
2019/6/6	20860	-20	20840	-40	20940	+60

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1906合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于20470-20840元/吨，市场均价为20710元/吨，跌幅1.02%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪6月贴水50至贴水10元/吨，上半周锌价震荡下行，市场出货稍显谨慎，持货商对沪7月合约升水320附近试水报价，持货商对当月大贴水出货，但市场观望情绪较浓；随后市场价格稳定后，持货商下调升水至对沪7月合约升水270附近报价，贸易商以交长单为主，整体呈现有价无市的局面；下半周锌价震荡运行，市场出货稍显谨慎，持货商对当月小幅贴水报价，但市场反馈偏弱，且长单快速饱和采购意愿不佳；随后市场价格稳定后，持货商对沪7月合约升水450~500区间报价，持货商调价意愿较低，市场交投陷入僵持；下游逢低刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于20650-20970元/吨，市场均价为20840元/吨，较上一周下跌216元/吨，跌幅为1.03%。本周沪锌震荡下行，临近假期止跌大幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，无大幅涨跌；周内冶炼厂出货意愿一般，但整体出货量依旧不大，市场报价品牌不多，市场库存小幅减少；周内贸易商出货意愿较高，本周紫金品牌货源偏紧，报价较少，升贴水多在升水80元/吨左右出货，其他品牌锌锭则持续下调升贴水，周内多在贴水50元/吨左右出货；周初下游企业接货情绪不高，多因消费偏弱，需求量不大，多因周内锌价下跌，均按需少采，临近假期锌价大幅回升，接货商接货意愿不高，但因进入假期，维持生产按需采购补库，整体接货量依旧不大。本周市场整体成交较上一周偏弱。

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
2019-5-31	5.21	2.79	5.67	0.17	0.47	0.28	14.59
2019-6-6	5.28	2.85	5.57	0.18	0.45	0.3	14.63
周涨跌	0.07	0.06	-0.1	0.01	-0.02	0.02	0.04

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，出库较少，全国锌锭总库存 14.63 万吨，较本周一增加 0.11 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。上海市场锌锭总库存 5.28 万吨，较本周一增加 0.29 万吨，较上周五增加 0.07 万吨。据我的有色网了解，周内锌价先抑后扬，冶炼厂整体出货正常，贸易商开盘积极出货，周内升贴水报价维稳，但下游拿货意愿不高，市场整体成交偏淡，库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存 2.85 万吨，较本周一减少 0.09 万吨，较上周五增加 0.06 万吨。据我的有色网了解，周内贸易商以交单为主，整体呈现有价无市的局面；下午市场流通品牌较多，但下游亦是刚需少采，整体成交偏弱，库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存 5.57 万吨，较本周一减少 0.07 万吨，较上周五减少 0.10 万吨。据我的有色网了解，周内市场整体报价不多，紫金货源紧俏，周初锌价大跌，下游拿货较为积极，后止跌反弹下游畏高观望以消化前期库存为主，周内市场整体成交一般，库存小幅下滑。

山东市场锌锭总库存 0.18 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。浙江市场锌锭总库存 0.45 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。

江苏市场锌锭总库存 0.30 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.02 万吨。

据我的有色网了解，周内山东、浙江、江苏三地整体出入库维稳，市场整体成交一般，库存变化不明显。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

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 25 复产

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡运行，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 13023 元/吨，较上周下跌 1.63%，河池锌精矿价格 12888 元/吨，较上周下跌 1.65%。云南地区锌精矿价格为 13068 元/吨，较上周下跌 1.63%。本周锌价延续下跌，震荡下行，临近周末大幅反弹回升，锌精矿的价格随之小幅震荡，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 6700-7000 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（6.3-6.6）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/6/3	13,135	13,040	13,180	13,000	13,050	13,080	13,081
2019/6/4	12,835	12,740	12,880	12,700	12,750	12,780	12,781
2019/6/5	12,995	12,900	13,040	12,860	12,910	12,940	12,941
2019/6/6	13,125	13,030	13,170	12,990	13,040	13,070	13,071
均价	13,023	12,928	13,068	12,888	12,938	12,968	12,968
上周均价	13,239	13,144	13,284	13,104	13,154	13,184	13,185
涨跌幅	-1.63%	-1.64%	-1.63%	-1.65%	-1.64%	-1.64%	-1.65%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.42 万吨，较上周减少了 1.14 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（6.3-6.6）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）
5.27-5.31	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500
6.3-6.6	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

本西南涂镀一周评述：市场库存承压 价格弱势运行.5.31-6.6) 本周西南地区镀锌价格趋弱，市场成交一般。本周黑色系期货大幅回调，原料热轧价格重心随之下移，一定程度上带动镀锌价格降低。叠加终端需求表现不佳，商家挺价意愿不强，对于后市心态依旧持偏空心态。下游开工率或将受到一定程度收缩，终端采购积极性偏低，备货意愿不高。商家信心表现不足，存在降价出货情绪。博兴涂镀一周评述：价格持续下跌 市场成交乏力 (6.3-6.6) 本周博兴市场价格震荡偏弱运行，整体成交较为低迷。临近端午放假，下游采购积极性偏低，备货意愿不高，对后市行情心态持空。库存方面，本周库存较上周有小幅增加，但增幅有限，当前博兴地区镀锌库存还是在2万吨以下的水平，在市场需求不好的情况下，库存目前是摆在贸易商面前最大的一个难题。加上近期原料热卷价格也出现小幅下行，在一定程度上带动镀锌价格降低。短期来看，博兴涂镀价格或将弱势盘整运行。

2019年6月06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28.5万吨，较上周(2019年5月31日)减少0.32万吨；彩涂板卷库存0.5万吨，较上周(2019年5月31日)增加0.05万吨。本周酸洗库存2.78万吨，较上周(2019年5月31日)增加0.06万吨。轧硬1.9万吨，较上周(2019年5月31日)增加0.03万吨。带钢库存2.04万吨，较上周(2019年5月31日)减少0.09万吨。镀锡板卷1.01万吨，较上周(2019年5月31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（6.3-6.6）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年6月3日	20290	19340	19340	20340	19390
2019年6月4日	19910	18960	18960	19960	19010
2019年6月5日	20120	19170	19170	20170	19220
2019年6月6日	20280	19330	19330	20330	19380
均价	20150	19200	19200	20200	19250
上周均价	20394	19444	19444	20444	19494
涨跌幅	-1.20%	-1.25%	-1.25%	-1.19%	-1.28%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌含税出厂价均在 19500 元/吨附近，较上周报价有所持稳，本周原材料锌锭价格小幅度上调，但贸易商出货一般，氧化锌下游厂家按需采购，市场交投氛围一般。据我的有色网调研了解，本周半钢胎开工 67.24%，环比下跌 0.55%，同比上涨 1.74%。本周样本内半钢胎厂家开工小幅下调。本周期东营地区个别工厂因工厂限电，开工小幅调整，拖拽样本内企业开工环比下滑。目前厂家库存基本合理，大都控制在一个月销量左右，个别厂家特殊型号缺货。处于季节性淡季，厂家内销市场出货放缓，外销市场相对顺畅。政策方面，山东地区个别半钢工厂取消上月促销政策。

本周全钢胎开工 70.37%，环比下跌 2.65%，同比下跌 0.63%。本周期，全钢胎厂家开工率明显下滑。周内山东东营及寿光地区部分工厂受限产限电影响，开工下滑至 50%左右，为期一周，也有个别企业停产检修，对样本内全钢胎企业开工率形成直接影响。据隆众资讯了解，全钢胎厂家库存基本合理，多数控制在 15-30 天，个别厂家库存在 1.5 个月用量。政策方面，部分山东地区全钢胎厂家及国内一线品牌继续推出促销政策。

据我的有色网调研了解，近日来，全国氧化锌市场情况都不太理想，全国生产氧化锌的厂家众多，氧化锌价格也随着锌价下跌，本周氧化锌价格较上周有所上升，据市场调研了解，广东等地厂家预估锌价会上涨，前期投入大量生产，而实际上锌价持续下跌，产品积压，现今只能低价销售，厂家大多以清库存为主，市场低价成交增多。但下游企业刚需采购，订单不足，厂家出货不畅；山东等地饲料级氧化锌依旧受猪瘟影响，市场不理想，短期内市场情况难以恢复，本周市场整体情况不太理想；江苏地区 99.7%氧化锌出货顺畅，下游及贸易商接货意愿强，市场整体成交不错。本周市场整体情况还可以。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(6.3-6.6)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
2019-06-03	24120	21720	22220	21920	22020
2019-06-04	23740	21340	21840	21540	21640
2019-06-05	23950	21550	22050	21750	21850
2019-06-06	24110	21710	22210	21910	22010

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌 200 元/吨, 其中, 株洲地区热镀锌合金报价 23740-24120 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 21340-21720 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 21840-22220 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 21540-21920 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 21640-22020 元/吨。本周恰逢端午节来临, 只有 4 个交易日, 价格先抑后扬, 基本面消费差的格局并未发生改变。周初下跌主要是受到锌社会库存累库的影响, 且宏观未释放利好消息, 而基本面方面订单下降, 厂内库存积压导致市场对锌价反弹信心不足。但是期货方面当月合约缓慢下跌的持仓量在随后的两日内并未发生明显的降幅, 当月合约持仓量居高不下, 持仓量与实际可交割头寸的比例过高, 导致挤仓的行情发生。尤其是周四端午节前无夜盘的情况下, 尾盘空头平仓离场及做多的力量叠加, 导致沪锌尾盘强烈反弹。所以, 在关注锌下游消费和锌锭供应的同时, 锌合金生产企业更有必要关注期货方面的变化。本周各主流地区锌合金消费较差, 临近端午节, 下游终端企业也无备库意愿。

库存方面: 生产企业锌锭及锌合金库存有积压, 与去年同期相比偏高。

加工费方面: 加工费现款现货的本周维持 400 元/吨-500 元区间。账期的加工费维持在 800-1000 之间。

订单及消费方面: 订单依旧不足, 消费持续走弱, 6 月传统淡季下订单下滑超过 20%。

预测: 锌行情价格与基本面消费背离, 锌价上涨更多关注挤仓和月差变化, 短期内锌价较难跌破目前支撑位。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1907 开盘 20255 最高 20750 最低 20220 收盘 20690 结算 20385 涨 390 成交 498918 手。6 日沪伦的内外比值为 8.03；盈亏平衡比值 8.38；进口理论成本 21648.8；现货锌锭进口亏 888.8 元/吨。总的来看，本周沪锌整体止跌反弹，周初锌价延续下跌趋势，震荡下行，临近假期锌价止跌反弹大幅回升。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场整体成交较上一周偏弱，导致国内库存本周小幅增加；下游企业本周接货情绪不高，多因消费依旧处在淡期，需求不大，仅按需少量采购补库。从库存上来看，本周锌锭库存增加 0.11 万吨至 14.63 万吨；期货库存本周整体小幅增加 4429 吨；6 月 6 日，LME 锌库存减少 250 吨，至 99525 吨，本周整体再次小幅减少。预计下周主力合约 1907 延续反弹趋势，但上涨幅度有限，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 20300-21300 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。