

## 我的有色-铅锌研究小组

## 锌价破位下行

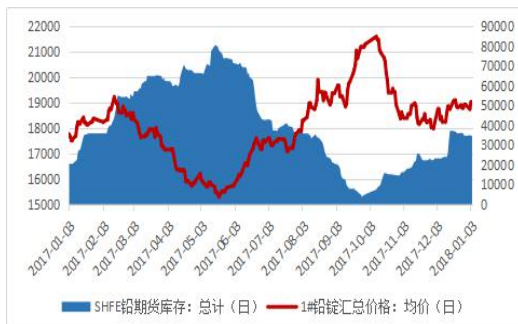
## 下游逢低补库

品种	均价	涨跌
铅精矿	14915	+40
锌精矿	17200	-350
铅锭	18600	+50
锌锭	23520	-440
还原铅	15700	+100
锌合金	24480	-440
氧化锌	21240	-440
锌粉	29000	-400
1#白银	3615	-4

## 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

本周伦锌库存下滑幅度符合预期，而现货贴水持续扩大，反映国外现货市场货源相对充足。国内方面，锌进口亏损缩窄，进口锌锭或逐渐增多，打压升贴水。由于5月部分冶炼厂仍有检修，供给压力将增加，另外锌锭库存持续下降，支撑锌价。整体来看下周锌价将维持弱势震荡。

## ◆ 宏观导读

## ➤ 金融开放加速落地 全球共享“中国红利”

4月中旬，中国在博鳌亚洲论坛上宣布了下一步金融开放路线图。随后不足一个月，多项举措已进入实际操作阶段。本轮金融开放的一大重点，是针对不同金融领域逐步放开外资持股比例限制。

## ➤ 澳洲联储季度货币政策声明出炉

周五（5月4日）上午，澳洲联储发布了季度货币政策声明。政策声明重申近期没有很强的理由调整指标利率。澳洲联储预计今明两年国内经济增长将加快，但怀疑在2020年以前通胀率会否达到目标区间的中点。

## ➤ 美联储有望加息四次 美元反弹或刚启动！

在多头获利了结的打压下，周四（5月3日）美元指数结束了此前三个交易日的连涨之势，从5月2日录得的年度高点92.84回落，但鉴于目前已站上长期下降趋势线，且美联储5月决议强化通胀信心，令年内加息四次仍有望，美元反弹行情料未完结。

## ◆ 行业导读

## ➤ 湖南打响重金属冶炼企业环境污染整治“夏季攻势”

根据中央环保督察和国家审计指出问题整改要求，结合国务院《土壤污染防治行动计划》要求，9月30日前，完成进度滞后的164个重金属污染防治专项资金项目建设并通过验收。5月2日上午，全省污染防治攻坚战暨“2018年夏季攻势”动员电视电话会召开，标志着湖南省2018年污染防治攻坚战“夏季攻势”正式发起。

## ➤ 未办环保手续非法镀锌排污破坏环境获刑一年

未办理环保手续生产滚筒支架，并非法进行镀锌，镀锌污水在没有采取任何措施的情况下，通过地下暗管排到厂区内的蓄水池，继而渗透到地下，严重污染环境。

## ➤ Nexa Resources 锌矿公司欲新增5万吨产能

Nexa Resources目前正在努力开发其位于巴西的Aripuana锌项目，该项目预计将为该公司增加约5万吨的产能。公司总裁Tito Martins表示，周三该公司锌价为每吨3047美元，未来几个月可能超过3,500美元。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡下行，0#锌锭主流成交于 23520-24000 元/吨，市场均价为 23820 元/吨，跌幅为 2.86%。0#锌锭普通品牌对沪 6 月升水 230~250 元/吨，且升水逐步下调。双燕品牌与普通品牌价格相差维持在 20 元/吨。锌价走低，冶炼厂惜售情绪渐浓，贸易商报价多且价格混乱，接货的贸易商较少，市场交投氛围不活跃，下游仅维持按需采购，市场总体成交一般。另外，随着进口套利打开，进口锌陆续会增多，下周需重点关注进口锌情况。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（5.2-5.4）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
2018-5-2	24000	+250	23950	+200	24100	+350
2018-5-3	23960	+250	23880	+170	24070	+360
2018-5-4	23520	+230	23460	+170	23670	+380

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌 1806 合约 10 点 15 分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于 24050-24920 元/吨，市场均价 23760 元/吨，跌幅 2.91%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪 6 月升水 170 至升水 200 元/吨，冶炼厂正常出货，有部分进口锌流入市场，可流通货源增多，贸易商出货相对上一周比较积极，但接货者较少导致市场交投陷入僵持，然而下游逢低补库增多，整体成交量好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于 23670-24100 元/吨，市场均价 23940 元/吨，跌幅为 2.58%。本周锌价震荡走低，冶炼厂和部分贸易商均有惜售情绪，市场上报价不多，下游以按需采购为主，由于节前有备货尚未消化完，采购情绪不高。市场上除东岭能够保持 1000 吨左右的成交量以外，其他贸易商成交较为一般。现货对 6 月升水 350-380 元/吨，且升水有逐步扩大之势。

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
2018-4-27	7.7	4.02	3.12	0.56	0.37	0.62	16.39
2018-5-4	6.96	3.92	3.3	0.58	0.42	0.66	15.84
周涨跌	-0.74	-0.1	0.18	0.02	0.05	0.04	-0.55

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（4/27-5/4）全国锌锭总库存 15.84 万吨，较本周三（5/2）比较减少了 0.85 万吨，较上周五（4/27）统计减少了 0.55 万吨。

上海库存 6.96 万吨，减少 0.74 万吨；据我的有色网了解，本周入库少，出库多。原因有三：1、本周锌价持续下跌，冶炼厂惜售情绪加重，且又有部分冶炼厂检修，冶炼厂到货减少。2、上周出货较好，节假日期间集中提货，库存下降较多。3、本周只有 3 个工作日，在消费旺季，即使成交一般，库存也是小幅下降的，整体来看，上海库存降幅较大。

广东地区库存 3.92 万吨，减少 0.1 万吨。据了解，本周出库量与入库量基本持平。冶炼厂正常发货，且有进口新进来，市场可流通货源增多，贸易商积极出货，下游逢低采购，接货积极，整体来看库存小幅减少。

天津地区库存 3.3 万吨，增加 0.18 万吨。据我的有色网了解，本周入库量大于出库量。部分冶炼厂不满意现在价格，照常发货到仓库但惜售少出，贸易商也有惜售情绪，市场报价不多，下游节前的买的货尚未消化完，本周坚持按需采购。整体来看，本周库存小幅增加。

山东、江苏、浙江三地库存小幅增加。该三地锌锭流通有限，库存也相对较少。本周只有三个交易日，市场成交较为一般，所以库存仅有小幅增加。

#### 冶炼厂方面

陕西锌业：4月18日开始为期30-40天的检修影响产量8000吨左右，

陕西东岭：四月初检修，可能会在5月底结束。

河南豫光：5月5日起将会有为期半个月的常规检修，影响产量8000吨左右，

赤峰中色：5月中下旬也准备进行为期2个月的检修，实行半幅检修的方式，会影响1个月的产量。

甘肃宝徽：5月1日开始为期1个月的检修，影响产量4000吨左右。

西部矿业：五月份计划检修，影响产量4000吨左右。

南方有色：预计在5月10日复产。

## (二) 锌精矿市场分析

本周，就三个交易日，沪锌盘面走弱，锌价回调，锌精矿价格跟跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价为 16998 元/吨，较上周下跌 3.17%，河池锌精矿价格 17383 元/吨，较上周下跌 3.10%。云南地区锌精矿价格为 17543 元/吨，较上周下跌 3.08%。国产加工费方面，南方市场 3200~3400 元/吨，北方市场 3400~3700，较上周持平。随着进口矿长协的结束，国内锌精矿供应处于紧平衡状态，冶炼厂受制于资金紧张，原料库存多数维持 15~20 的生产量，市场抢购锌精矿现象依然存在，这也是国内锌矿加工费难以上调的原因之一，综合来看，目前国内锌精矿供应依然处于紧平衡状态。

表三 全国锌精矿一周（5.2-5.4）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-5-2	17,135	17,580	17,680	17,520	16,950	17,580	17,408
2018-5-3	17,105	17,550	17,650	17,490	16,920	17,550	17,378
2018-5-4	16,755	17,200	17,300	17,140	16,570	17,200	17,028
均价	16,998	17,443	17,543	17,383	16,813	17,443	17,271
上周均价	17,555	18,000	18,100	17,940	17,370	18,000	17,828
涨跌幅	-3.17%	-3.09%	-3.08%	-3.10%	-3.20%	-3.09%	-3.13%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 19.3 万吨，较上周增加 3.1 万吨；铅矿港口库存 3.1 万吨，较上周增加 0.4 万吨。从本周跟踪的船只信息来看，本周连云港锌精矿到货 5 万吨左右，冶炼厂，贸易商货都有，预计冶炼厂货源很快会被提走。进口矿散单加工费 15~35 美金/吨，较上周持平。据了解，锌矿商和金属冶炼公司 Nyrstar NYR. BR 周四表示，由于供应紧张，市场萎缩，锌行业同意减少 15% 的年度长单加工费。Nyrstar 在 4 月底的协议中表示，2018 年锌精矿加工费从每干吨 172 美元降至每干吨 147 美元。进口矿长协的签订，侧面凸显全球矿供应依然有缺口，在国内增量有限的情况下，预计今年进口锌矿供应量仍将有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.27-5.4）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)
4.20-4.27	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400
4.27-4.27	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(5.2-5.4)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
2018-5-2	27360	24960	25460	25160	25260
2018-5-3	27320	24920	25420	25120	25220
2018-5-4	26880	24480	24980	24680	24780

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 26880-27360 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 24480-24960 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 24980-25460 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 24680-25160 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 24780-25260 元/吨。据我的有色网调研了解, 山东地区的锌合金企业主要以北方地区订单为主, 开工良好, 锌锭为原料, 本周锌价下降, 逢低补库较多。预计下周锌合金企业依然开工正常。

### (四) 镀锌市场分析

本周产三角地区镀锌彩涂价格整体大幅上涨, 市场成交表现尚可。库存方面来看, 本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存: 镀锌 96.56 万吨, 较上周降 1.77 万吨, 周环比降 1.80%; 彩涂 15.12 万吨, 较上周降 0.46 万吨, 周环比降 2.95%。涂镀总库存 111.68 万吨, 较上周降 2.23 万吨, 周环比降 1.96%。整体来看, 五一节后钢市大环境明显乐观, 以沙钢热卷出厂价上调 130 元/吨, 受此因素带动, 华东地区民营短流程钢厂镀锌板卷出厂价跟进上调, 据悉, 出厂价基本拉涨至 4800 元/吨附近, 成本明显推升。随着成本重心上移, 市场信心明显提升, 随之带动市场价格出现明显上涨, 当然伴随交投相对降温, 整体回归相对理性。贸易商操作仍较谨慎, 现货报价仍有所倒挂, 同时, 国营钢厂资源也在低位推动下形成攀升, 不过, 有限涨幅下操作仍以出货为主。短期来看, 热卷等原料价格涨幅继续强于镀锌、彩涂, 价差继续保持收缩, 随着原料重心上移, 镀锌彩涂成本支撑愈发明显。在成本支撑下, 短期涂镀板卷价格或继续观望运行为主, 但应关注下游心态, 若需求减弱价格或面临下行压力。

2018年5月4日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存继续下降。其中镀锌板卷库存为 33.68 万吨, 较上周(2018年4月27日)减少 0.35 万吨; 彩涂板卷库存 0.39 万吨, 较上周(2018年4月27日)统计持平。本周酸洗库存 3.58 万吨, 较上周(2018年4月27日)减少 0.01 万吨。轧硬 2.4 万吨, 较上周(2018年4月27日)增加 0.03 万吨。带钢库存 2.12 万吨, 较上周(2018年4月27日)减少 0.11 万吨。镀锡板卷 0.94 万吨, 较上周(2018年4月27日)减少 0.02 万吨。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 (5.2-5.4) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年5月2日	22470	20810	20650	21720	21870
2018年5月3日	22430	20770	20610	21680	21830
2018年5月4日	21990	20330	20170	21240	21390
均价	22297	20637	20477	21547	21697
上周均价	22998	21338	21178	22248	22398
涨跌幅	-3.05%	-3.29%	-3.31%	-3.15%	-3.13%

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 22297 元/吨,较上周下跌 3.05%,河北地区氧化锌均价为 20637 元/吨,较上周跌 3.29%;山东地区氧化锌价格为 20477 元/吨,较上周跌 3.31%;上海地区氧化锌价格为 21547 元/吨,较上周跌 3.15%;江苏地区氧化锌均价为 21697 元/吨,较上周跌 3.13%。从上述数据可以看出以上地区价格跌幅较大,据我的有色网调查了解,江苏地区大部分氧化锌企业开工正常,由于生产设备换新和生产线全开,以销定产,厂区基本上没有库存,销量较好,预计下周氧化锌企业开工企稳。

## (六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1806 开盘 23660 最高 23985 最低 23650 收盘 23950 结算 23855 涨 60 成交 433508 手。沪伦的内外比值为 7.78；盈亏平衡比值 7.84；进口理论成本 23724；现货锌锭进口亏损 204 元/吨。本周中美贸易谈判，美元强势反弹，大宗商品承压下行，沪锌破位下行，市场空头情绪较重。随着人民币贬值，沪伦比上修，进口套利窗口打开，部分进口流入国内市场，货源增加，现货成交略显清淡，预计后期进口锌仍将有部分到货，国内升水或将承压下调。库存方面，国内多数冶炼厂检修，下游消费旺季，锌锭维持刚需采购，库存持续下降，短期来看，沪锌维持弱势震荡，下周运行区间暂看 23000~24000 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。