

我的有色-铅锌研究小组

锌价破位下行

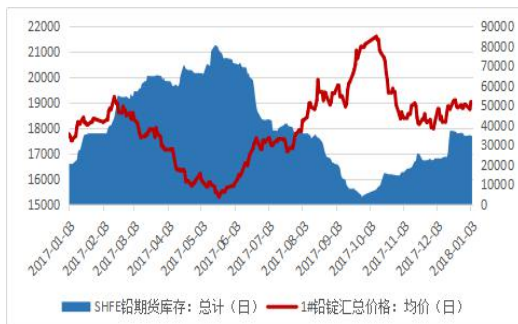
下游逢低采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	14875	-60
锌精矿	18210	-390
铅锭	18550	-75
锌锭	24810	-490
还原铅	16100	-50
锌合金	25770	-490
氧化锌	22530	-490
锌粉	30470	-600
1#白银	3612	-13

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

本周沪锌下行明显，主力合约1805运行区间在24505~26230，跌幅在6.5%左右，日内增仓下行，交投活跃度提升明显；外盘伦锌3月由3380下行至3220附近，下跌幅度在4.7%附近，相较之下，内盘走低更为显著。现货市场方面，冶炼厂有所惜售，由于价格周内处在下行趋势，周一周二市场升贴水报价方面抬价明显，随后趋于稳定，成交量在周三达到高点之后有所回落，下游询价以及接货也受到一定影响，厂家逢低补库，市场整体成交较上周有所好转。

◆ 宏观导读

➤ 贸易战若开打 投资者该如何护住自己的钱袋子？

联合资本公司(UnitedCapital)的创始人兼首席执行官杜兰(JoeDuran)周二在参加《权力午餐》(PowerLunch)的节目时表示：“价格战永远没有赢家，因为通常会两败俱伤。”

➤ 欧洲央行为结束刺激措施做铺垫

英国金融时报网3月9日报道称，欧洲央行放弃了在欧元区经济增长失速的情况下扩大债券购买计划的明确承诺，突显其对欧元区保持增长的能力越来越有信心。

➤ 未来美股回调或达40%？摩根大通称起码还有一年狂欢

摩根大通联席总裁平托(DanielPinto)表示，未来几年美股回调或达40%。如今的涨势或能至少再持续一年。“一两年后，美股会出现回调，可能是深度回调。回调幅度在20%到40%之间，取决于到时的估值。对我们来说，最重要的是做好准备。”

◆ 行业导读

➤ Nexa 望能在短时间内解决秘鲁 Cajamarquilla 罢工问题

3月6日消息，Nexa Resources Sa的首席执行官周二表示，公司希望能够在未来24-48小时之内解决秘鲁Cajamarquilla锌冶炼厂的罢工问题。Nexa预计全年锌价将至少保持在每吨3,400美元-3,500美元区间交投。

➤ 豫光锌业以智能化工作保障设备平稳运行

为提高设备管理工作，豫光锌业有限公司对设备管理软件进行系统升级，在设备点检过程中实行智能化工作现场采集各类设备的运行参数，然后传输到专业的设备管理软件上，根据设备振动数据，分析设备存在的隐患，及时消除隐患，从而全面掌握设备的运行态势。

➤ 沪锌短线回落难改多头格局

自2月16日，伦锌连续回落，下破60日均线，市场看空情绪有所增加。我们认为，锌精矿供应依然处于偏紧状态，锌终端消费预期良好，锌价虽然短期在库存大幅增加等因素的影响下出现回落，但中长期多头格局并未发生改变。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌破位下行，0#锌锭主流成交于24810-25890元/吨，市场均价为25360元/吨，跌幅为3.73%。本周上海市场双燕对沪贴水50至平水左右出货，主流品牌秦锌，久隆这些对沪月4月贴水90至贴水30元/吨，周内贴水收窄50元/吨。锌价破位下行，冶炼厂惜售情绪明显，贸易商出货积极，整体交投较为活跃。上半周厂家逢低采购，成交量是往常的2倍，后半周锌价持续走低，市场观望情绪较重，采购需求趋弱。市场进口锌报价偏少，多数为长单货源，很少听到报价。保税区库存持续增加，对国内锌价造成很大压力。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(3.5-3.9)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
2018/3/5	25890	-90	25850	-120	26080	+100
2018/3/6	25340	-30	25290	-80	25500	+130
2018/3/7	25490	-30	25430	-90	25600	+80
2018/3/8	25300	-30	25250	-70	25450	+120
2018/3/9	24810	-30	24770	-70	24920	+80

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1804合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于24770-25850元/吨，市场均价为25310元/吨，跌幅为3.77%。锌价震荡下行，本周主流品牌麒麟，铁峰等对沪4月贴水120至贴水70元/吨，贸易商贴水报价变动不大。冶炼厂维持正常出货，多数贸易商回归市场积极出货，前半周市场以交长单为主，交投氛围活跃，后半周锌锭现货成交价陆续下调。锌价持续下跌，市场空头情绪加重，买家采购情绪谨慎，维持刚需补库。综合来看，本周下游拿货积极，出库量明显改观，广东市场库存止降反增。

天津市场：0#锌锭主流成交于24920-26080元/吨，均价25100元/吨，跌幅为3.52%。本周沪锌一路下行，截止到今日，已跌破24800元/吨。冶炼厂有惜售情绪，红烨厂家近一周几无出货，前两日贸易商积极出货，下游逢低采购，出货尚可，近两日锌价再次下跌，贸易商有不愿出货，加上下游厂家之前的采购尚未消化完，采兴不佳，成交平平。整体而言，市场整体成交有所好转。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/3/2	15.26	7.04	4.19	0.77	1.10	0.82	29.18
2018/3/9	15.85	6.90	3.76	0.65	1.02	0.78	28.96
变化量	0.59	-0.14	-0.43	-0.12	-0.08	-0.04	-0.22

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（3/2-3/9）全国锌锭总库存 28.96 万吨，较上周五（2018/3/2）统计小幅减少 0.22 万吨，较本周一减少 1.26 万吨。相对于之前的库存增量，此次减少的量可谓杯水车薪，但某种程度上也反映了消费好转的势头。

上海地区锌锭库存为 15.85 万吨，增加 0.59 万吨。从出入库的情况来看，入库多，出库少。据我的有色网了解，冶炼厂发货正常，但锌价持续下挫，引发冶炼厂的惜售情绪，贸易商积极出货，但下游恐锌价尚有下跌余地，采兴一般，多持观望态度，市场整体成交一般。出库量有限。

广东地区锌锭库存 6.9 万吨，减少 0.14 万吨。本周入库正常，出库较多。冶炼厂正常出货，贸易商有长单需要交货，带动交投，后由于价格持续下跌，适逢周末逢低备库，带动消费，市场库存一定程度有所下降。

天津地区的锌锭库存为 3.76 万吨，小幅减少 0.43 万吨。从出入库情况来看，本周天津入库正常，出库较多。本周冶炼厂均正常发货，但价格不断下跌，冶炼厂惜售少出，尤其赤峰中色，本周几无出货，贸易商前两日积极出货，下游开工率有所回升，逢低采购，市场整体成交尚可，出库量有所增加。

山东、江苏、浙江三地库存小幅下降，据我的有色网了解，入库正常，出库稍多。锌价走低，下游逢低拿货，使得锌锭消费有所好转，库存微降。

冶炼厂方面

- 1、江铜 3 月份将进行检修，影响产量 8000 吨左右
- 2、安徽铜冠计划 3 月初检修，时长为一周。
- 3、株冶 3 月系统检修，耗时半个月左右，影响产量 2000-4000 吨。
- 4、湖南三立 3 月检修，影响产量 2000 吨左右。

更多产业链信息请咨询上海钢联铅锌事业部——021-26093828

(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 18207 元/吨，较上周下跌 4.08%，河池锌精矿价格费 18592 元/吨，较上周下跌 3.98%。云南地区锌精矿价格为 18712 元/吨，较上周下跌 3.95%。受宏观环境影响，锌价大幅下挫，锌矿价格大幅走低。从本周跟踪市场加工费来看，因为国内矿山产量依旧偏低，冶炼厂原料采购偏紧，锌矿库存周期有所下滑，多数在 15 天左右。南方市场加工费主流成交在 3000-3300 元/吨，北方市场加工费 3400~3600 元/吨。据了解，内蒙古，新疆，青海等地矿山多数在 3 月下旬复工，4 月中旬左右才能有精矿供应，短期来看，国内锌矿供应依旧偏紧。

表三 全国锌精矿一周（3.5-3.9）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/3/5	18,625	19,070	19,130	19,010	18,400	19,030	18,878
2018/3/6	18,185	18,630	18,690	18,570	17,960	18,590	18,438
2018/3/7	18,305	18,750	18,810	18,690	18,080	18,710	18,558
2018/3/8	18,155	18,600	18,660	18,540	17,930	18,560	18,408
2018/3/9	17,765	18,210	18,270	18,150	17,540	18,170	18,018
均价	18,207	18,652	18,712	18,592	17,982	18,612	18,460
上周均价	18,982	19,422	19,482	19,362	18,752	19,382	19,230
涨跌幅	-4.08%	-3.96%	-3.95%	-3.98%	-4.11%	-3.97%	-4.01%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 18.91 万吨，较上周减少 0.6 万吨；铅矿港口库存 2.5 万吨，较上周减少 0.3 万吨，部分为保税区库存。据海关数据，1 月进口锌精矿 34.45 万吨，较去年 12 月增长 55%，同比增加 47.88%。年后到港的锌精矿陆续被冶炼厂提走，港口库存小幅减少。据港口方面反馈，最近锌矿贸易逐渐活跃，贸易商的货陆续有所增加，预计后期港口库存仍将有所增加。进口加工费方面，目前主流 TC 成交于 10-25 美元/吨，进口 TC 小幅增加。美元反弹，沪伦比值修复，进口 TC 有上调趋势，进口矿亏损缩小。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（3.2-3.9）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)
2.23-3.2	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3000-3300
3.2-3.9	锌精矿	Zn≥50%	10-25	3400-3600	3000-3300

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(3.5-3.9)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
2018/3/5	29250	26850	27350	27050	27150
2018/3/6	28700	26300	26800	26500	26600
2018/3/7	28850	26450	26950	26650	26750
2018/3/8	28660	26260	26760	26460	26560
2018/3/9	28170	25770	26270	25970	26070

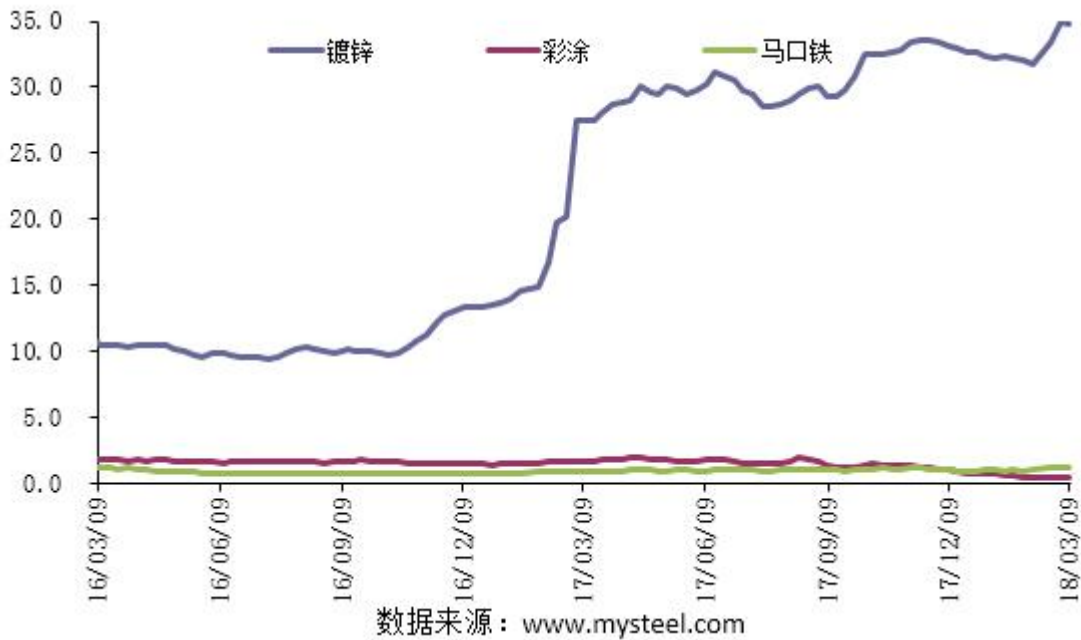
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 28170-29250 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 25770-26850 元/吨;无锡 3#锌合金报价 26270-27350 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 25970-27050 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 26070-27150 元/吨。本周锌合金价格随锌价下跌而下跌,春节期间过后锌合金全面开工,进入 3 月锌合金企业逐步恢复正常,叠加当下锌价的回落,压铸锌合金市场开工率较二月将改善明显,预计下周锌合金整体开工率企稳提高。

(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格弱势下行,市场成交表现一般。库存方面,本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存:镀锌 102.88 万吨,较上周降 0.23 万吨,周环比降 0.34%;彩涂 19.26 万吨,较上周降 0.18 万吨,周环比降 0.93%。涂镀总库存 122.14 万吨,较上周降 0.53 万吨,周环比降 0.43%。据了解,随着节后下游用户陆续开工,需求本应陆续启动,但整体就目前情况来看,终端需求放量情况明显不及预期。同时假期期间以及近期均有资源抵市,市场库存小幅增加。贸易商表示,近期出货始终没有明显增量,下游需求释放情况不够理想,前期报价虽调整幅度有限,但暗降不断。同时上周钢价全面下行,下游“买涨不买跌”的心态作祟,需求更是疲态毕露。本地厂家表示,目前出货量多为前期锁价订单为主,高价现货成交情况令人堪忧。

2018年3月9日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 34.72 万吨,较上周(2018年3月2日)减少 0.25 万吨;彩涂板卷库存 0.36 万吨,较上周(2018年3月2日)下降 0.06 万吨。本周酸洗库存 4.22 万吨,较上周(2018年3月2日)增加 0.27 万吨。轧硬 2.76 万吨,较上周(2018年3月2日)增加 0.12 万吨。带钢库存 2.53 万吨,较上周(2018年3月2日)增加 0.19 万吨。镀锡板卷 1.23 万吨,较上周(2018年3月2日)增加 0.03 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 (3.5-3.9) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年3月5日	24360	22700	22540	23610	23760
2018年3月6日	23810	22150	21990	23060	23210
2018年3月7日	23960	22300	22140	23210	23360
2018年3月8日	23770	22110	21950	23020	23170
2018年3月9日	23280	21620	21460	22530	22680
均价	23836	22176	22016	23086	23236
上周均价	24814	23154	22994	24064	24214
涨跌幅	-3.94%	-4.22%	-4.25%	-4.06%	-4.04%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下跌,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为 23836 元/吨,较上周跌 3.94%,河北地区氧化锌均价为 22176 元/吨,较上周跌 4.22%;山东地区氧化锌价格为 22016 元/吨,较上周跌 4.25%;上海地区氧化锌价格为 23086 元/吨,较上周跌 4.06%;江苏地区氧化锌均价为 23236 元/吨,较上周跌 4.04%。从上述数据可以看出山东和河北地区价格跌幅较大,据我的有色网调查了解,本周大部分氧化锌企业全面开工,氧化锌的价格随着锌锭价格的下调而下调,根据市场反馈得知,氧化锌企业开工正常,订单稳定,整体消费尚可,预计下周氧化锌企业开工继续向好。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1805 开盘 25070 最高 25170 最低 24505 收盘 24615 结算 24825 跌 650 成交 546906 手。沪伦的内外比值为 7.74 盈亏平衡比值 7.84；进口理论成本 25130 现货锌锭进口亏损 320 元/吨。本周四，特朗普签署了关税决议，但相较之前的强势主张有所缓解，市场对贸易战的担忧略有降温，美元反弹，大宗商品承压。另一方面，螺纹，铁矿超跌，市场空头情绪偏重，拖累有色金属价格。现货方面，本周锌价下跌，冶炼厂普遍惜售，下游逢低补库，贸易商贴水报价收窄，出货较为积极，市场整体成交有所好转。短期市场风险：保税区库存及 LME 库存变化，下游开工情况。预计下周锌价弱势震荡，区间暂看 24000~26000。

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。