

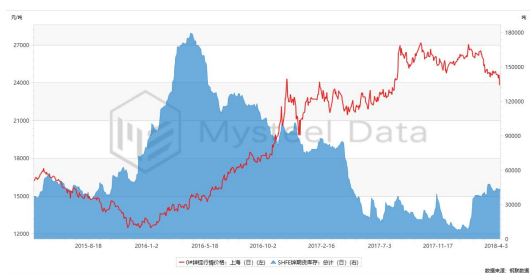
我的有色-铅锌研究小组

下游消费复苏

整体成交好转

品种	均价	涨跌
铅精矿	14735	-140
锌精矿	17440	-20
铅锭	18375	-175
锌锭	23830	-30
还原铅	15500	-150
锌合金	24790	-30
氧化锌	21550	-30
锌粉	29280	-1000
1#白银	3618	-19

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

近日中美贸易战担忧、美国对俄实施制裁以及叙利亚地缘政治风险相继发生，致使市场避险情绪反复，空头借机打压，中美贸易战利空行业利润率高的品种，锌价承压。昨日沪锌领跌基本金属板块，目前中美贸易战带来的紧张情绪已经大幅减缓，市场重回基本面，锌价下跌的根本逻辑仍在于供应端，供应端稍微缓和，但消费仍不及预期。4月初资金面宽松，受到其他金属带动，现货有大升水，预计锌价短期内会有反弹。

◆ 宏观导读

➤ 俄知识产权论坛聚焦数字经济及相应产业决策

2018 国际知识产权和数字技术战略论坛 11 日和 12 日在俄罗斯加里宁格勒州斯韦特洛戈尔斯克市召开，来自 30 多个国家的 500 多名业内专家就为数字经济发展建立全球知识产权市场等议题进行了讨论。

➤ 美债激增又怎样？美联储在决定利率时或不予考虑

4 月 12 日，美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡里表示，美联储在设定利率时，不会将美国债务情况考虑在内。目前，美国债务大幅上涨至 21.1 万亿美元，其中 15.4 万亿美元为公众所有。

➤ 黄金亚盘企稳反弹 有望连续第二周录得周线涨幅

金价周五（4 月 13 日）微涨，上日则创逾两周以来的最大单日百分比跌幅。受叙利亚紧张局势和美中贸易争端影响，金价本周周线料连续第二周小幅上涨。

◆ 行业导读

➤ 陕西省委环保督察组：渭南土壤重金属污染面积达 16 万亩

2017 年 10 月 13 日至 11 月 12 日，省委第二环境保护督察组（以下简称督察组）对渭南市开展了环境保护督察工作。4 月 3 日，督察组向渭南市委、市政府进行了反馈。督查指出，渭南市在生态环境保护上做了大量工作，但受长期以能化为主的产业结构等因素影响，环境保护工作仍存在一些短板和薄弱环节。

➤ 通过 AEO 认证 东岭国际贸易获得海关“高级通行证”

近日，经海关总署审批，陕西东岭物资有限责任公司获得海关高级认证企业资质（AEO 认证）。AEO 认证是各国海关共同认可的国际贸易企业最高信用等级。

➤ 哈尔滨发布重点监控企业名单

为进一步加强重点污染源的监督管理，有效控制和减少污染物排放，促进环境质量改善，哈尔滨市环保局日前公布 2018 年哈尔滨市重点监控企业名单。今后，哈尔滨市环保部门如发现这些重点监控企业出现超标排放行为，将依法予以通告，并定期通过相关媒体、网站等向社会发布。

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23830-24640元/吨，市场均价为24262元/吨，跌幅为2.29%。盘面大跌，价格强势走弱，0#锌锭普通品牌对沪月5月升水30至150元/吨，双燕品牌与普通品牌差价维持在20元/吨附近，升水明显扩大。上半周，锌价小幅下跌后回涨，冶炼厂正常出货，贸易商交投氛围较为平淡，下游拿货情绪不高，多数处于观望状态，可能是节后原料较为充足仍需消化库存；下半周，锌价连续下跌，冶炼厂惜售情绪浓厚，贸易商为保值盘获得获利机会，市场实际成交价格较有吸引力，总体交投氛围较为活跃；下游逢跌入市询价且积极采购，消费略有转暖的迹象，总体来看周内市场成交相对较好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（4.9-4.13）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
2018/4/9	24380	+40	24340	-	24500	+160
2018/4/10	24600	+60	24560	+20	24700	+160
2018/4/11	24640	+60	24590	+10	24700	+120
2018/4/12	23860	+90	23820	+50	24000	+230
2018/4/13	23830	+150	23770	+90	23970	+290

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1805合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于23770-24590元/吨，市场均价为24216元/吨，跌幅为2.29%。锌价震荡运行，本周主流品牌对沪5月平水至升水90元/吨，冶炼厂正常出货，前半周锌价略有反弹，贸易商积极出货而市场接货偏清淡，当地货源比较充裕，后半周价格下跌，贸易商惜售挺价，升水明显上调。下游方面，逢低拿货意愿增强，出货情况有所好转，库存大幅下降。综合来看，临近交割期贸易商挺价出货较多，整体成交好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于23970-24500元/吨，均价24370元/吨，跌幅为1.95%。本周沪锌整体震荡走低，尤其周四一天小幅跳水，市场成交放量，今日天津市场整体成交持稳。锌价下跌，北方冶炼厂和贸易商均有所惜售，下游入市询价增多，逢低积极备货，市场整体成交较好。本周锌价下跌，现货升水快速回升，主流品牌对沪5月升水160~290元/吨，较上周增加100多，上海-天津锌价价差维持在每吨100元左右，处于合理区间。

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
2018/4/9	11.67	6.04	4.23	0.82	0.57	0.83	24.16
2018/4/13	11.1	5.45	3.75	0.75	0.55	0.79	22.39
变化量	-0.57	-0.59	-0.48	-0.07	-0.02	-0.04	-1.77

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（4/09-4/13）全国锌锭总库存 22.39 万吨，较周一（2018/4/9）统计小幅减少 1.77 万吨。库存大幅下降。

上海库存 11.10 万吨，减少 0.57 万吨；据我的有色网了解，本周入库少，出库多。本周沪锌下跌，尤其周四破位下行，冶炼厂惜售情绪浓烈，贸易商报价相对较少，多持观望态度，下游逢低积极入市询价，采购兴致颇高，市场整体成交较好。

广东地区库存 5.45 万吨，减少 0.59 万吨。据了解，周四以前，市场上货源充足，报价较乱，下游接货情绪一般。周四锌价暴跌，炼厂惜售，贸易商报价较少，下游接货意愿高涨，市场整体成交好转，出库量大增。

天津地区库存 3.75 万吨，较周一减少 0.48 万吨。据我的有色网了解，本周出库量好于入库量。天津市场随着下游大多数企业开工，消费转好，下游拿货量增多。本周锌价大跌，虽冶炼厂有惜售情绪，但下游拿货意愿较高，逢低备货，市场整体成交较好。

山东、江苏、浙江三地库存小幅下降，据我的有色网了解，出入库整体维稳。锌价走低，下游逢低拿货。江浙沪地区下游逢低补库，特别是周四，价格大幅下跌，市场成交量明显好转。

冶炼厂方面

3月检修的冶炼厂多数已恢复正常开工，4月确认检修情况如下：

- 1、江铜铅锌3底开始进行大修，影响量主要体现在4月，预估锌锭产量减少5000~6000吨；
- 2、东岭4月初凤县冶炼厂进行检修，时长1个月，预估影响锌锭产出1万吨左右；
- 3、南方有色4月中旬安排检修，本月影响产量预估2000吨；
- 4、四川四环4月初开始检修，时长约1月，产量影响量预估4000吨；
- 5、白银有色4月下旬系统检修，产量无影响，5月下旬两套系统并行，每条产线均有1万吨月产量。

另外汉中锌业，陕西商洛，紫金锌业均有检修计划。（具体细节请咨询我的有色铅锌事业部）

(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 17337 元/吨，较上周下跌 2.54%，河池锌精矿价格费 17722 元/吨，较上周下跌 2.48%。云南地区锌精矿价格为 17782 元/吨，较上周下跌 2.46%。本周空头大举加仓，沪锌承压下行，锌精矿价格也是大幅下调。本周新疆，内蒙古地区锌精矿矿山陆续开工复产，锌精矿产量保持去年正常开工水平。国产加工费方面暂无变化，南方市场主流成交 3100-3400 元/吨，北方市场主流成交 3400-3600 元/吨。预计随着国内矿山的复工，国产矿供应增加，国内锌矿供应紧张的局面将有所缓解，二季度进口矿需求量料小幅下滑。

表三 全国锌精矿一周 (4.9-4.13) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/4/9	17,435	17,880	17,980	17,820	17,250	17,880	17,708
2018/4/10	17,605	18,050	18,150	17,990	17,420	18,050	17,878
2018/4/11	17,635	18,080	18,180	18,020	17,450	18,080	17,908
2018/4/12	17,015	17,460	17,560	17,400	16,830	17,460	17,288
2018/4/13	16,995	17,440	17,540	17,380	16,810	17,440	17,268
均价	17,337	17,782	17,882	17,722	17,152	17,782	17,610
上周均价	17,788	18,233	18,333	18,173	17,603	18,233	18,061
涨跌幅	-2.54%	-2.48%	-2.46%	-2.48%	-2.56%	-2.48%	-2.50%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 18.9 万吨，较上周减少 1.09 万吨；铅矿港口库存 3.3 万吨，较上周减少 0.3 万吨，部分为保税区库存。近两周来看，连云港锌精矿到货偏少，多以冶炼厂提货为主，港口库存小幅下滑。从跟踪散货的情况来看，本周锌精矿到货 1.2 万吨，铅精矿暂无到货，短期来看，锌精矿进口到货频率有所放缓，主要也是前期长单协议的结束所导致的，近期市场都在等待新的进口矿长协的签订。本周进口锌精矿加工费不变，报价区间 15~25 美金/吨。进口矿每吨亏损在 800~1000 元。据海关数据，2 月进口锌精矿 20.9 万吨，较去年 2 月增长 16.38%，环比减少 39.33%。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (3.30-4.13) 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)
3.23-3.30	锌精矿	Zn≥50%	15-25	3400-3600	3100-3400
3.30-4.13	锌精矿	Zn≥50%	15-25	3400-3600	3100-3400

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(4.9-4.13)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
2018/4/9	27740	25340	25840	25540	25640
2018/4/10	27960	25560	26060	25760	25860
2018/4/11	28000	25600	26100	25800	25900
2018/4/12	27220	24820	25320	25020	25120
2018/4/13	27190	24790	25290	24990	25090

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 27190-28000 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 24790-25600 元/吨;无锡 3#锌合金报价 25290-26100 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 24990-25800 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 25090-25900 元/吨。据我的有色网调研了解,目前属于消费旺季,压铸锌合金企业开工正常,订单比较稳定,预计下周锌合金企业开工企稳。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区镀锌价格小幅上行,上行幅度在 20-50 元/吨,彩涂价格持平。钢厂方面:宝武、鞍钢集团出台 5 月份期货价格政策,其中宝钢镀锌下调 150 元/吨,彩涂下调 200 元/吨,释放信号不佳;鞍钢政策镀锌彩涂平盘。心态方面:目前市场行情多变,贸易商信心表现不足,当前操作主要以出货为主。成交方面:周四下午及周五市场成交表现尚可,据北京某贸易商反馈,单日日成交在 200 吨。天津某贸易商反馈,因手上资源相对齐全,目前单日日成交维持在 600 吨以上。目前资金面仍显紧张,短期钢厂与市场博弈仍将持续。资源方面:目前市场上存在部分规格欠缺情况,如民营 1.0mm 资源等。综合来看,短期京津地区镀锌彩涂市场或将震荡盘整运行。。

2018 年 4 月 13 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 35.32 万吨,较上周(2018 年 4 月 6 日)减少 0.15 万吨;彩涂板卷库存 0.62 万吨,较上周(2018 年 4 月 6 日)统计持平。本周酸洗库存 3.78 万吨,较上周(2018 年 4 月 6 日)减少 0.06 万吨。轧硬 2.69 万吨,较上周(2018 年 4 月 6 日)增加 0.04 万吨。带钢库存 2.3 万吨,较上周(2018 年 4 月 6 日)减少 0.05 万吨。镀锡板卷 1.07 万吨,较上周(2018 年 4 月 6 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 (4.9-4.13) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年4月9日	22850	21190	21030	22100	22250
2018年4月10日	23070	21410	21250	22320	22470
2018年4月11日	23110	21450	21290	22360	22510
2018年4月12日	22330	20670	20510	21580	21730
2018年4月13日	22300	20640	20480	21550	21700
均价	22732	21072	20912	21982	22132
上周均价	23300	21640	21480	22550	22700
涨跌幅	-2.44%	-2.62%	-2.64%	-2.52%	-2.50%

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22732元/吨,较上周跌2.44%,河北地区氧化锌均价为21072元/吨,较上周跌2.62%;山东地区氧化锌价格为20912元/吨,较上周跌2.64%;上海地区氧化锌价格为21982元/吨,较上周跌2.52%;江苏地区氧化锌均价为22132元/吨,较上周跌2.50%。从上述数据可以看出以上地区价格跌幅较为集中,据我的有色网调查了解,本周大部分氧化锌企业开工正常,氧化锌的价格随着锌锭价格的波动而波动,虽然受宏观面中美贸易战的影响,但是尤其江苏地区氧化锌企业订单稳定,整体消费较好,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 1806 开盘 23480 最高 23650 最低 23250 收盘 23515 结算 23470 跌 440 成交 723502 手。沪伦的内外比值为 7.63；盈亏平衡比值 7.78；进口理论成本 24293；现货锌锭进口亏损 463 元/吨，进口持续亏损。本周市场受国储抛锌传闻的影响，看空情绪浓厚，空头大规模入场，沪锌跌破前期支撑位。基本面来看，二季度冶炼厂检修增加，锌锭供应料小幅收紧，加之下游消费的复苏，锌锭仍以去库存为主，后期持续关注去库存的速度。短期来看，锌锭现货仍将维持升水格局，沪锌弱势震荡，区间暂看 23500~24500 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。