

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌震荡偏强

### 现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	16535	-120
锌精矿	17625	-260
铅 锭	20625	-150
锌 锭	24520	-330
还原铅	17500	-100
锌合金	25480	-330
氧化锌	22240	-330
锌 粉	29970	-330
1#白银	3653	+14

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

本周两市期锌周内先扬后抑,周初在其他金属带动下大幅上涨,周三国外锌库存因交仓再度大增,打压市场多头氛围,期锌逐步回落。本周沪锌震荡运行,主力合约 1807 运行区间 24015-24780 元/吨。现货市场方面上半周国内锌价大涨,冶炼厂和贸易商积极出货;下半周进口锌持续流入,冲击国产锌价格,导致锌价逐渐下调,现锌较沪期锌 1806 合约维持升水到进入贴水状态,下游企业入市谨慎采购,整体成交量一般。

### ◆ 宏观导读

- **2018 “一带一路”国家基础设施发展指数报告出炉**  
《“一带一路”国家基础设施发展指数(2018)》和《“一带一路”国家基础设施发展指数分析报告(2018)》7日在“第九届国际基础设施投资与建设高峰论坛”期间发布。
- **美联储将就限制银行之间相互曝险程度的法规进行投票**  
北京时间6月8日,根据美联储周四发布的声明,美联储将于6月14日针对限制华尔街银行相互之间曝险程度的最终规定进行投票。这个由2010年多德-弗兰克法案规定的所谓单一交易对手信贷限制,多年来已经由美联储提出过多次,最近一次是在2016年。
- **市场等待 G7 峰会大摊牌 政治风险或抑制欧元涨势**  
今年的 G7 (英国、法国、德国、意大利、加拿大、美国以及日本) 峰会将于本月 8 日至 9 日在加拿大魁北克省举行。美国总统特朗普将出席本次峰会,这也将是他就任以来首次访问加拿大。

### ◆ 行业导读

- **力拓将与五矿携手合作 在中国勘探矿藏**  
力拓通过向中国出售矿产而跻身为全球矿业巨头,现在还将在中国勘探矿藏。这家全球第二大矿商与中国国有企业中国五矿集团正式组建一家合资企业。
- **江铃集团与超威集团签订战略合作协议**  
6月5日,超威集团与江铃汽车集团在超威集团签订战略合作协议,双方将充分发挥各自优势,在新能源汽车产业技术研发、零部件生产、运营服务、梯次利用及回收以及股权渗透等方面开展合作,共同推动新能源汽车全产业链、全生命周期管理等方面的协同发展。
- **泥炭沼泽揭示欧洲最早的铅污染**  
泥炭沼泽沉积物记录显示,公元前3600年左右,欧洲东南部的巴尔干地区就出现了铅污染,这意味着该地区既是欧洲冶金业的发源地,也是欧洲最早出现环境污染的地方。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持震荡，0#锌锭主流成交于24400-25050元/吨，市场均价为246556元/吨，涨幅为1.26%。0#锌锭升贴水普通注册品牌周初对沪月6月升水130至周末贴水70元/吨，双燕周初对沪6月升水150至周末贴水30元/吨。上半周锌价上行，冶炼厂逢涨出货意愿积极；贸易商趁锌价上涨亦积极出货，下游畏高观望情绪浓厚，总体成交一般；下半周锌价震荡运行，冶炼厂陆续结束检修，进口窗口持续打开，进口锌市场上货量相对充足，临近周末下游按需有补库，总体来看市场成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（6.4-6.8）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
2018-6-4	24400	-	24430	+30	24350	-50
2018-6-5	24460	+100	24460	+100	24400	+40
2018-6-6	25050	+70	25120	+140	24900	-80
2018-6-7	24850	-	24890	+40	24720	-130
2018-6-8	24520	-50	24650	+80	24500	-70

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24430-25120元/吨，市场均价24710元/吨，涨幅1.40%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪6月升水30至升水140元/吨，本周周初市场货源依旧偏紧，市场货源稍显紧张，周初锌价相对较低成交尚可，周三锌价到达本周高位，市场畏高观望情绪较浓，临近周末冶炼厂有少量出货，市场货源增多叠加锌价回落，下游有一定补货，整体来看，市场成交量一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于24350-24900元/吨，均价为24570元/吨，涨幅为1.17%。本周锌价走高后小幅回落，锌锭主流品牌对沪7月贴水130至升水40元/吨，冶炼厂正常出货；锌价略高，同时受到环保以及订单量不足的影响，下游仅维持刚需采购，下半周市场成交较上半周偏好，周内市场整体成交一般。

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
2018-6-1	8.10	2.08	2.85	0.42	0.58	0.35	14.38
2018-6-8	9.59	2.11	2.55	0.34	0.75	0.33	15.67
周涨跌	1.49	0.03	-0.30	-0.08	0.17	-0.02	1.29

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/1-6/8）全国锌锭总库存 15.67 万吨，较本周一（6/4）比较增加了 1.21，较上周五增加 1.29 万吨，主要增量在上海。

上海库存 9.59 万吨，增加了 1.49 万吨；据我的有色网了解，本周入库多，出库少。本周上海市场国产锌到货正常，进口锌较多，市场上库存的增加主要来源于进口锌。整体来看，锌价上涨，锌锭贴水出货，下游畏高，市场整体成交一般。库存累积。

广东地区库存 2.11 万吨，增加 0.03 万吨。据了解，本周出入库基本持平。冶炼厂发货较少，市场货源紧张，锌价上涨，下游畏高观望，临近周末有些许补库，市场整体成交一般。

天津地区库存 2.55 万吨，减少 0.25 万吨。据我的有色网了解，本周到货较少，出货略多。冶炼厂到货并不是很多，最近几天受环保的影响有所减小，贸易商出货积极，下游今天周末备库，市场整体成交一般，库存有一定下滑。

山东、江苏库存小幅下滑，整体变化不大。浙江地区，进口锌到货较多，国产锌依旧出不动，锌锭库存有一定增加。

#### 冶炼厂方面

陕西锌业：交叉检修，影响产量 6000 吨；

葫芦岛：6 月检修，影响产量 1000 吨；

中金岭南：6 月检修，影响产量 2000-3000 吨；

云铜：马关厂停产，置换产能。

## （二）锌精矿市场分析

本周，沪锌高位震荡，锌精矿价格区间震荡，波动幅度不大。从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17697 元/吨，较上周上涨 1.56%，河池锌精矿价格费 18062 元/吨，较上周上涨 1.48%。云南地区锌精矿价格为 18242 元/吨，较上周上涨 1.51%。本周锌价上涨，锌精矿的价格随之上涨，本周国内加工费方面较节前变化不大，南方地区锌矿加工费主流成交于 3300-3500 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 15 天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于 3500-3700 元/吨，原料库存周期 20 天左右。

表三 全国锌精矿一周（6.4-6.8）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-6-4	17,475	17,900	18,020	17,840	17,290	17,920	17,741
2018-6-5	17,515	17,940	18,060	17,880	17,330	17,960	17,781
2018-6-6	17,985	18,410	18,530	18,350	17,800	18,430	18,251
2018-6-7	17,885	18,310	18,430	18,250	17,700	18,330	18,151
2018-6-8	17,625	18,050	18,170	17,990	17,440	18,070	17,891
均价	17,697	18,122	18,242	18,062	17,512	18,142	17,963
上周均价	17,425	17,858	17,970	17,798	17,240	17,870	17,694
涨跌幅	1.56%	1.48%	1.51%	1.48%	1.58%	1.52%	1.52%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 22.5 万吨，较上周增加 4.2 万吨；铅矿港口库存 3.3 万吨，较上周上涨 0.8 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，本周锌精矿到港 6 万吨，较平时增多，进口矿散单单加工费 20~40 美金/吨，较上周持平，整体来看，近期港口货源较为活跃，多数是一季度签订的合同到货。随着进口矿长协的签订，预计今年下半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（6.1-6.8）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）
5.25-6.1	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3400-3700	3200-3400
6.1-6.8	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3500-3700	3300-3500

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（6.4-6.8）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
2018-6-4	27760	25360	25860	25560	25660
2018-6-5	27820	25420	25920	25620	25720
2018-6-6	28410	26010	26510	26210	26310
2018-6-7	28210	25810	26310	26010	26110
2018-6-8	27880	25480	25980	25680	25780

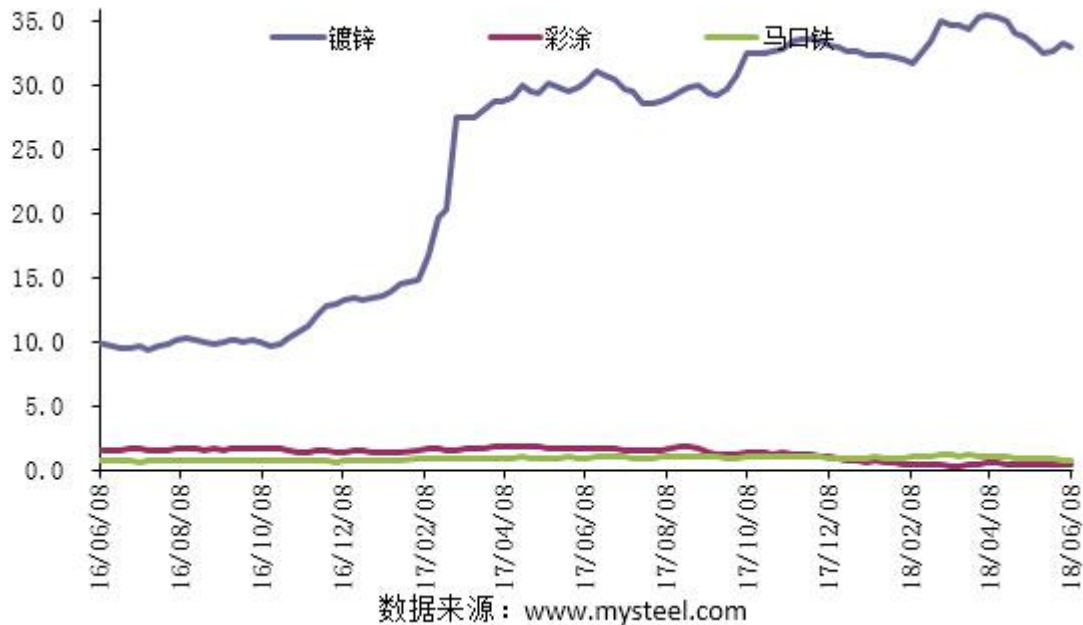
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27760-28410 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 25360-26010 元/吨；无锡 3#锌合金报价 25860-26510 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 25560-26210 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 25660-26310 元/吨。据我的有色网调研了解，最近环保督查再升级，河北、山东、宁夏等地受环保严查，一些不合规的压铸锌合金企业已关停。预计下周锌合金企业恢复正常。

### （四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格整体表现偏强运行，商家出货尚可。据悉，进入6月份，钢厂热卷出厂指导价及涂镀厂提价纷纷上涨，其幅度在 100-150 元/吨之间，市场信心较为充足，在成本推动下，华东地区涂镀商家纷纷抬高报价。成交方面，周初出货在价格拉涨氛围中表现乐观，当然，一方面，涂镀价格逐步进入相对高位；另一方面，终端接受度有所下降，周中后整体成交量出现乏力，整体出货节奏表现前高后低的局面。资源方面，近期上海涂镀资源库存依旧偏低，据我网统计了解，最新上海镀锌社会库存量为 32.93 万吨，周环比减 0.33 万吨，彩涂社会库存量为 0.48 万吨，周环比增 0.05 万吨，看得出，当前资源较少给予现货价格明显支撑。后市分析，高成本低库存将继续支撑长三角地区涂镀市场价格偏强运行，但面对需求预期转弱，商家操作仍以出货为主。

2018年6月8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 32.93 万吨，较上周（2018年6月1日）减少 0.33 万吨；彩涂板卷库存 0.48 万吨，较上周（2018年6月1日）增加 0.05 万吨。本周酸洗库存 3.12 万吨，较上周（2018年6月1日）减少 0.08 万吨。轧硬 2.23 万吨，较上周（2018年6月1日）减少 0.02 万吨。带钢库存 2.12 万吨，较上周（2018年6月1日）增加 0.03 万吨。镀锡板卷 0.82 万吨，较上周（2018年6月1日）增加 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 (6.4-6.8) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年6月4日	22870	21210	21050	22120	22270
2018年6月5日	22930	21270	21110	22180	22330
2018年6月6日	23520	21860	21700	22770	22920
2018年6月7日	23320	21660	21500	22570	22720
2018年6月8日	22990	21330	21170	22240	22390
均价	23126	21466	21306	22376	22526
上周均价	22824	21164	21004	22074	22224
涨跌幅	1.32%	1.43%	1.44%	1.37%	1.36%

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 23126 元/吨,较上周上涨 1.32%,河北地区氧化锌均价为 21466 元/吨,较上周上涨 1.43%;山东地区氧化锌价格为 21306 元/吨,较上周上涨 1.44%;上海地区氧化锌价格为 22376 元/吨,较上周上涨 1.37%;江苏地区氧化锌均价为 22526 元/吨,较上周上涨 1.36%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价上涨,据我的有色网调查了解,本周北方地区氧化锌企业受环保影响,价格有部分上调,下游部分轮胎企业限停需求不佳。南方地区氧化锌企业受环保“回头看”影响不大,部分小厂子已关停。预计下周氧化锌价格企稳运行。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1807 开盘 24255 最高 24390 最低 24155 收盘 24260 结算 24255 跌 75 成交 279654 手。沪伦的内外比值为 7.78；盈亏平衡比值 7.86；进口理论成本 24796；现货锌锭进口亏损 276 元/吨。本周受国外库存再度增加打压的影响，两市期锌高位回落，目前 LME 锌库存量较年内低位约翻番，限制了期锌反弹，而国内锌锭库存近期虽然连续下降，不过随着一些冶炼厂检修完毕叠加大量进口锌流入，下游受环保影响需求不佳，整体成交一般，下周暂看震荡，预计运行区间 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。