

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌延续反弹

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13850	+20
锌精矿	17030	+360
铅锭	16925	+25
锌锭	23200	+450
还原铅	15100	+25
锌合金	24050	+450
氧化锌	22670	+450
锌粉	28900	+450
1#白银	3536	+3

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

具体锌价方面，LME 期锌价较上周环比上涨 0.3%，沪锌主力则较上周收盘环比上涨 2.44%，伦锌涨幅收窄主要 LME 锌库存去化速度减缓，沪锌方面由于炼厂产能限制锌锭供给有限叠加现货库存持续去化。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存继续小幅下降，截至本周四环比减少 0.67 万吨，上周五环比减少 0.98 万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化不大，锌锭的产出增加不多。需求端方面，宏观经济仍然处于下滑状态，但是由于利好政策持续出台，终端消费稍有好转，需求表现尚可。本周镀锌产能利用率为 69.48%，较上周上升 0.92%。供给方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善，加工费持续上涨。现货方面，0#锌锭小幅上涨，环比上涨 0.8%（上周环比上涨 0.28%）。现货方面，冶炼厂出货正常，下游虽然消费有所转好但锌价太高，贸易商及下游皆按需少采，市场整体成交一般。

## ◆ 宏观导读

- 商务部：中国和秘鲁自贸协定升级谈判取得积极进展**  
 商务部新闻发言人高峰 4 日谈到，日前，中国和秘鲁举行了自贸协定的升级谈判，双方全面回顾总结了协定实施以来取得的成效，取得积极进展，实现良好开局。
- 商务部：中美双方积极举动为经贸磋商创造良好氛围**  
 3 月 31 日，中国国务院关税税则委员会宣布延长对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税措施，截止日期另行通知。双方上述决定无疑有助于为中美经贸磋商创造良好的氛围。
- 本周在岸人民币上涨 17 个基点**  
 4 月 4 日，银行间外汇市场上人民币对美元即期汇率 16:30 收盘价报 6.7185 元，较前收盘价跌 109 个基点。据统计，本周在岸人民币对美元即期汇率累计上涨 17 个基点。

## ◆ 行业导读

- 泰克资源：2019 年锌冶炼厂面临瓶颈**  
 泰克资源表示由于冶炼厂遇到瓶颈，中国和世界其他地区的精炼锌产量下降，造成全球锌精矿出现过剩。2018 年由于环保政策趋严和低利润率，中国锌冶炼厂减少了锌精矿的购买量。
- 东岭集团：在主业上深耕细作才能走得更远**  
 东岭集团股份有限公司在 40 年的创业发展征程中，历经千难万险，通过转型升级，核心竞争力不断增强，东岭人深深明白发展才是硬道理。不发展是最大的风险。
- 驰宏资源综合利用公司 2018 年度工作纪实**  
 2018 年，云南驰宏资源综合利用有限公司紧紧围绕“严党建、抓落实、提质量、促转型”的年度工作主题，以党的十九大精神和习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，抓住中铝集团与云南省政府战略合作的历史机遇，积极转变工作作风。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于22750-23200元/吨,均价为22963元/吨,较上周上涨99元/吨,涨幅为0.61%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌、久隆、豫光、麒麟)对沪4月主流成交于贴水10元/吨至升水20元/吨;双燕、红鹭品牌锌锭主流成交于升水40元/吨至100元/吨左右;驰宏品牌锌锭因为检修影响升水持续坚挺,主流成交于升水80元/吨至120元/吨;比利时等进口品牌锌锭主流成交于对沪4月平水附近。周内锌价整体呈现先抑后扬的走势,冶炼厂正常出货,税点正式下调后贸易商纷纷将上月所囤锌锭投入市场进行交易,叠加周内盘面仍处高位,市场一度呈现出多接少的局面,贸易商间交投氛围尚可,下游因绝对价格过高多数仍处于观望状态,补库也是坚持按需少采的节奏,周内整体成交量不大。进口窗持续关闭,仅有少部分流入作补充,进口与国产价差缩至30元/吨以内,市场目前对进口货源关注度较高。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(4.1-4.4)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
2019/4/1	22980	-	22970	-10	22950	-30
2019/4/2	22920	-10	22890	-40	23000	+70
2019/4/3	22750	+20	22670	-60	22830	+100
2019/4/4	23200	+10	23160	-30	23230	+40

备注:升贴水基准为当日上期所沪锌1904合约10点15分的卖价。

广东市场:0#锌锭主流成交于22670-23160元/吨,市场均价为22920元/吨,涨幅为0.59%。本周锌价依旧震荡偏强,粤市主流品牌锌锭对沪4月贴水60至贴水10元/吨,上半周由于降税问题,市场流通货源增加但报价寥寥无几,对沪5月合约升水100附近有少量成交,价格稳定后市场交投较上周五略有好转但供过于求更加明显,交投不畅;下半周持货商挺价试水,对沪5月合约升水90附近报价,亦有部分长单需求对沪5月合约升水70左右成交,价格稳定后市场有小部分陆续成交但整体流通量并不高,持货商调价意愿并不高,市场交投陷入僵持,临近小长假下游畏高刚需少采,整体成交一般。

天津市场:0#锌锭主流成交于22830-23230元/吨,市场均价为23002.5元/吨,较上一周上涨242.5元/吨,涨幅为1.07%。本周沪锌延续反弹,周初高开大幅上涨,周内大幅回落,临近周末再次大幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间随锌价波动而扩大,本周一4月1日正式实施增值税13%,因锌价处于高位大幅度震荡,升贴水周内调整不大,但多在贴水出货;本周冶炼厂出货意愿较高,市场流通货源较多,报价品牌也增多;贸易商本周因锌价处于高位出货较积极,但周初因锌价大幅上涨,接货商较为犹豫,成交量不大;周内锌价因主力合约即将换月所致大幅下跌,下游接货情况转好,接货情绪积极;下游企业上周开始消费稍有转好,接货意愿增强,本周市场交投氛围略活跃,导致天津市场库存再次小幅减少,市场整体成交尚可。

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
2019-3-29	8.36	4.99	7.18	0.28	0.38	0.53	21.72
2019-4-4	7.63	5.21	7.09	0.25	0.42	0.45	21.05
周涨跌	-0.73	0.22	-0.09	-0.03	0.04	-0.08	-0.67

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较少，出库正常，全国锌锭总库存 21.05 万吨，较本周一减少 0.87 万吨，较上周五减少 0.67 万吨。

上海市场锌锭总库存 7.63 万吨，较本周一减少 0.66 万吨，较上周五减少 0.73 万吨。据我的有色网了解，周内锌价绝对价仍处高位，下游拿货力度减弱，上海市场整体成交一般，但因冶炼厂到货较少，故库存下降较为明显。

广东市场锌锭总库存 5.21 万吨，较本周一增加 0.05 万吨，较上周五增加 0.22 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场冶炼厂集中到货，但下游因价格原因，整体采买不佳，消费转暖仍在推迟，库存小幅上涨。

天津市场锌锭总库存 7.09 万吨，较本周一减少 0.10 万吨，较上周五减少 0.09 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场整体成交不错，消费转暖迹象明显，冶炼厂到货正常，整体出入库维稳，库存变化不大。

山东市场锌锭总库存 0.25 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.03 万吨。

江苏市场锌锭总库存 0.45 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。据我的有色网了解，周内江苏、山东两地市场整体成交尚可，冶炼厂到货正常，下游消费逐步转暖，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.42 万吨，较本周一减少 0.11 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场冶炼厂到货正常，出库情况较好，下游开工率小幅增加，库存小幅下降。

## 冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

湖南三立：3月21日点火试运行

四川四环：4月都会有小检修，预计影响产量 4000 吨

云南罗平：3月检修，预计影响产量 3000 吨

云铜：预计 4 月初有小规模检修

白银有色：预计 4 月有检修，影响产量约 10000 吨

湖南太丰：锌冶炼系统正在检修，预计 4 月底投产

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

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16430 元/吨，较上周上涨 0.77%，河池锌精矿价格费 16795 元/吨，较上周上涨 0.75%。云南地区锌精矿价格为 16975 元/吨，较上周上涨 0.74%。本周锌价延续上涨，周内大幅度波动，整体小幅上涨，锌精矿的价格随之小幅上涨，国内加工费小幅上调，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6500 元/吨，原料库存 20 天左右，北方地区 6800-7000 元/吨，原料库存周期 25 天左右。总的来看，本周加工费较上周上涨。

表三 全国锌精矿一周（4.1-4.4）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/4/1	16,435	16,840	16,980	16,800	16,250	16,880	16,698
2019/4/2	16,395	16,800	16,940	16,760	16,210	16,840	16,658
2019/4/3	16,265	16,670	16,810	16,630	16,080	16,710	16,528
2019/4/4	16,625	17,030	17,170	16,990	16,440	17,070	16,888
均价	16,430	16,835	16,975	16,795	16,245	16,875	16,693
上周均价	16,305	16,710	16,850	16,670	16,120	16,750	16,568
涨跌幅	0.77%	0.75%	0.74%	0.75%	0.78	0.75%	0.75%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.36 万吨，较上周减少了 1.67 万吨，本周内到货较少，预计放假期间有 2-3 万吨到货。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 235-275 美金/干吨，加工费较上周无调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.1-4.4）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）
3.25-3.29	锌精矿	Zn≥50%	235-275	6600-6900	6100-6400
4.1-4.4	锌精矿	Zn≥50%	235-275	6800-7100	6200-6500

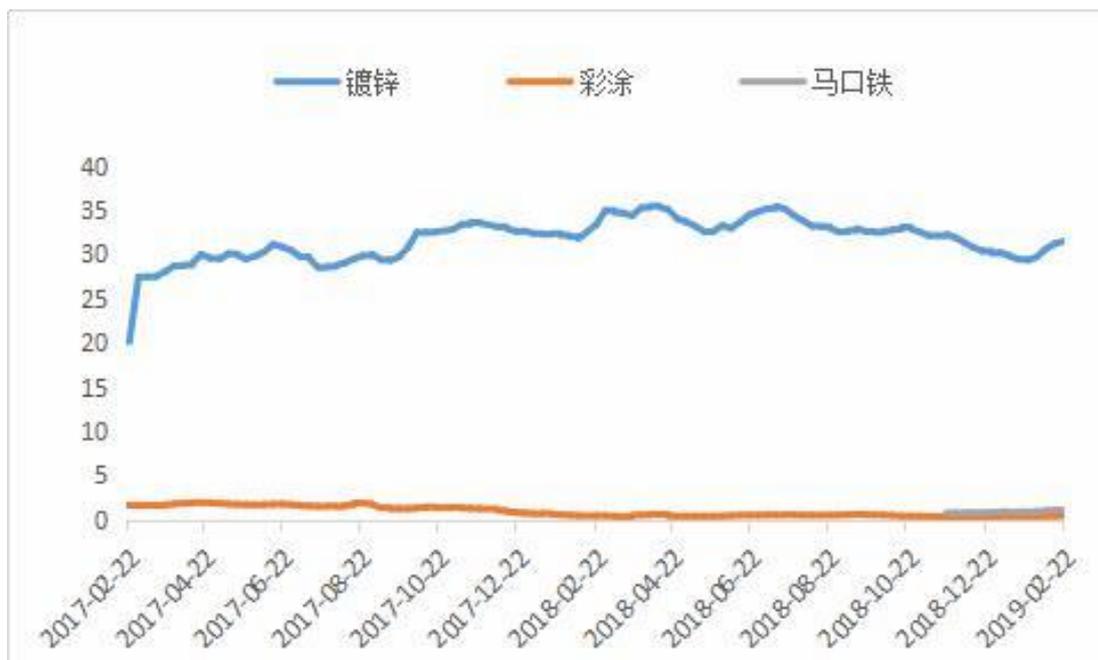
数据来源：我的有色网

### (三) 镀锌市场分析

本周华东地区镀锌彩涂价格稳定运行，市场成交偏差。本周本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 103.36 万吨，较上周减 0.96 万吨，较上周环比减 0.92%；彩涂 16.52 万吨，较上周增加 0.06 万吨，较上周环比增 0.35%。涂镀总库存 119.88 万吨，较上周减 0.9 万吨，较上周环比减 0.75%。从区域库存来看，镀锌增加最多的是华中地区，增加 0.13 万吨，减少最多的是华北地区，减少 0.15 万吨；彩涂减少最多的是华北地区，减少 0.06 万吨，增加最多的是华东地区，增加 0.18 万吨。

原料方面来看，本周国内热轧板卷价格小幅上涨，截止发稿，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4032 元/吨，较上周价格上涨 43 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3971 元/吨，较上周价格上涨 44 元/吨。市场方面，虽然本周黑色系期货一直呈上涨趋势，但是对于现货市场并没有什么影响成交反而较前一阵变差。虽然这周是月初并且从本月开始执行新的税收政策，但是华东地区相较别的地区而言价格变化相对不够明显，据了解还是因为市场的环境偏差下游客户的观望情绪较浓，所以钢厂方面对于价格暂时没有上调的意向，待清明节过后再看。综合来看华东涂镀价格日后以稳定运行为主。

2019 年 4 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，市场库存多数较上周下降。其中镀锌板卷库存为 30.72 万吨，较上周（2019 年 3 月 29 日）增加 0.3 万吨；彩涂板卷库存 0.39 万吨，较上周（2019 年 3 月 29 日）减少 0.02 万吨。本周酸洗库存 2.94 万吨，较上周（2019 年 3 月 29 日）减少 0.09 万吨。轧硬 1.93 万吨，较上周（2019 年 3 月 29 日）减少 0.09 万吨。带钢库存 1.85 万吨，较上周（2019 年 3 月 29 日）下降 0.04 万吨。镀锡板卷 0.98 万吨，较上周（2019 年 3 月 29 日）增加 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（4.1-4.4）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年4月1日	22400	21450	21450	22450	21500
2019年4月2日	22340	21390	21390	22390	21440
2019年4月3日	22170	21220	21220	22220	21270
2019年4月4日	22620	21670	21670	22670	21720
均价	22382.5	21432.5	21432.5	22432.5	21482.5
上周均价	22244	21294	21294	22294	21344
涨跌幅	0.62%	0.65%	0.65%	0.62%	0.65%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价小幅上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 22382.5 元/吨，较上周上涨 0.62%，河北地区氧化锌均价为 21432.5 元/吨，较上周上涨 0.65%；山东地区氧化锌价格为 21432.5 元/吨，较上周上涨 0.65%；上海地区氧化锌价格为 22432.5 元/吨，较上周上涨 0.62%；江苏地区氧化锌均价为 21482.5 元/吨，较上周上涨 0.65%。本周氧化锌均价 21000 元/吨附近，较上周价格有所上调，由于本周原材料锌锭价格震荡上行，氧化锌的价格随之上行。据我的有色网调研了解，大部分氧化锌厂子生产正常，市场交投氛围偏弱，下游企业整体畏高叠加轮胎企业亦有备库采购意向不足，市场整体成交不理想。

广东地区：本周出货情况不畅，氧化锌厂家多接单排产。据一些大的氧化锌厂家反馈下游畏高少采，预计下周整体成交将会好转。

河北市场：受天气影响订单不稳定，整体消费偏弱，出货减少，贸易商之间交投一般，整体交易量较少，下游轮胎，陶瓷，玻璃等企业受到限产 50%左右，采购意愿不佳，本周市场整体成交偏差；

山东市场：节千氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供过于求的状态，下游轮胎企业陆续回归市场采购意愿好转，受猪瘟影响饲料厂采购饲料级氧化锌减少；本周整体成交一般；

上海地区：根据生产厂家反馈，目前生产正常，市场交投趋于稳定；且本周上海地区 997 氧化锌含税出厂价格维持在 21000 附近，但下游畏高采购意愿不佳，整体交投一般；

江苏地区：本周大多数生产间接法氧化锌企业受化工爆炸事故的影响，部分氧化锌企业停业整顿，997 氧化锌含税出厂价 18800 附近现多清仓去库存为主，下游多数企业采购意愿不强，整体成交较上周持平。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(4.1-4.4)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
2019-04-01	26230	23830	24330	24030	24130
2019-04-02	26170	23770	24270	23970	24070
2019-04-03	26000	23600	24100	23800	23900
2019-04-04	26450	24050	24550	24250	24350

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价小幅上涨。株洲地区热镀锌合金报价 26000-26450 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23600-24050 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24100-24550 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23800-24250 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23900-24350 元/吨。据我的有色网了解本周锌合金报价随锌锭现货上调 160 元/吨,株洲地区热镀锌合金报价 26000-26450 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23600-24050 元/吨;无锡 3#锌合金报价 24100-24550 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23800-24250 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23900-24350 元/吨。据我的有色网调研了解,本周锌合金价格随锌锭价格在周初开始逢高向下调整,随后周五又继续上涨 450 元,国内方面主要仍然是宏观利好因素叠加,另外随着中美之间关系开始缓和,进一步刺激了基本金属继续上扬。本周锌合金厂家和贸易商均感觉到出货开始不畅,临近清明假期,下游备货意愿在锌价高位的影响下降低。从广东地区的库存变化来看,降幅较少,下游消费虽然较为平稳,但还是较去年同期有所下降。据我的有色网了解,最近广东地区锌合金厂家采用低价锌和再生料的比例有所增加,主要因素是为了控制成本。而福建地区也基本类似。其他地区中,浙江地区及江苏地区受到炼厂锌合金冲击市场的影响,现款现货的加工费有所下调。虽整体产销在 3 月份保持稳定,但利润率下降。商家仍然对消费回暖持谨慎态度。

库存方面:本周生产企业锌锭库存备货情况各地区各企业情况相差较大。有的企业锌锭原料库存备货充足,因产销量大的缘故,并没有因价格降低库存。而有的企业以低库存过节为主。

加工费方面:冶炼企业锌合金加工费报价在 300-400 之间,而且到江苏、浙江地区的加工费也保持在低位。江苏、浙江地区部分商家开始下调加工费,现款现货的加工费部分企业由 600 元/吨的加工费下调至 550 元/吨。有账期的加工费根据终端客户信用情况略有调整。

订单及消费方面:整个 3 月订单整体较为平稳,没有明显的下降,对于同期而言有所下降,但比预期要明显好一些。

预计:节后,锌合金价格面临回调压力。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1905 开盘 22895 最高 23275 最低 22830 收盘 23095 结算 23105 涨 410 成交 507168 手。4 日沪伦的内外比值为 7.74；盈亏平衡比值 8.06；进口理论成本 24171.37；现货锌锭进口亏损 971.37 元/吨。总的来看，本周锌价延续反弹，高位大幅度震荡上行。从基本面来看，冶炼厂本周正常出货，但出货量不大，市场整体成交一般导致国内库存再次小幅减少；下游企业上周开始消费稍有转好，但周初多因锌价仍处于高位，多按需少采，后因锌价大幅回落，积极入市采购补库。从库存上来看，本周锌锭库存小幅减少至 21.05 万吨；上期所本周锌库存总体再次减少 1032 吨，期货库存减少 4380 吨；LME 锌库存本周依旧持续减少至 50875 吨。宏观方面：国务院常务会议提出降低政府性收费和经营服务性收费，全年将减负 3000 亿元以上。3 月财新制造业 PMI 指数 50.8，创 8 个月新高。预计下周主力合约 1905 整体仍延续反弹趋势，或有大幅上涨趋势，需关注下游消费情况、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 22700-24000 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该公司的当然客户。

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。