

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13620	+60
锌精矿	15880	+10
铅锭	16650	+75
锌锭	21750	+20
还原铅	14950	+75
锌合金	22600	+20
氧化锌	21220	+20
锌粉	27450	+20
1#白银	3514	+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

宏观方面，财政部：一季度国企营收同比增长 8.9%、利润同比增长 15.6%，资产负债率下降 0.1 个百分点。李总理：实施好更大规模减税，落实降低社保费率政策，开源节流平衡预算。具体锌价方面，本周 LME 锌库存停止增加，开始小幅减少，伦锌价格开始回升；沪锌则跟随伦锌止跌小幅回升。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存大幅减少，截至本周减少 0.97 万吨，上周五环比减少 1.05 万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化缓慢抬升，锌锭的产出开始增加，但因锌价处于低位，冶炼厂出货意愿不高。需求端方面，终端消费偏弱，华北部分厂停产限产，市场交投清淡。现货方面，上海市场锌锭本周均价 21820 元/吨，环比上周下跌 1.82%。

◆ 宏观导读

➤ 马克龙欲推行减税等改革措施 以化解社会危机

据欧联网援引欧联通讯社报道，当地时间 4 月 25 日，法国总统马克龙宣布，将推行减税、增进公民参与制订法案的机会、去中央集权化等改革措施。据报道，当地时间 25 日晚，法国总统马克龙宣布新的改革方向及一系列措施，将以“全国公民大辩论”期间搜集到的资料为基础，提出新措施来响应人民。

➤ 加拿大东部洪水泛滥 首都渥太华宣布进入紧急状态

综合报道，加拿大东部洪涝灾情变得严峻，当局预计暴雨和洪水泛滥的情况将持续。当地时间 25 日，加拿大首都渥太华市长吉姆·沃森宣布进入紧急状态，以确保市民财产及人身安全。

➤ 交易员预期美联储今年将降息 25 个基点

尽管美国和中国的经济数据显示有改善迹象，美国股市创下历史新高，但期货市场又回到先前的预期，美联储今年可能降息 0.25 个百分点。

◆ 行业导读

➤ 日本 3 月锌出口同比减少 9.2%

据外电 4 月 26 日消息，日本财务省周五公布的数据显示，日本 3 月结关后锌出口为 10315 吨，较上年同期减少 9.2%。今年前三个月锌出口为 23430 吨，同比下滑 2.1%。

➤ LME 锌库存大增 3600 吨

4 月 26 日 LME 锌库存大幅增加 3600 吨至 80025 吨；今日 LME 锌库存大增，鹿特丹仓库增加抵消新奥尔良仓库的减少。分别来自鹿特丹仓库增加 3800 吨和新奥尔良仓库减少 200 吨。

➤ 瑞达期货：沪锌震荡续涨 关注 21800 关口

4 月 26 日沪锌主力 1906 合约震荡续涨，空头减仓提振。期间美元指数承压小幅走弱，LME 锌库存重回跌势对其构成支撑。现货方面，下游继续观望，日内成交仍集中于贸易商之间，总体成交较昨日差距不大。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21730-21950元/吨,均价为21820元/吨,较上周下降404元/吨,跌幅为1.82%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌、豫光、紫金、麒麟)对沪5月主流成交于升水80元/吨至90元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于升水320元/吨至350元/吨;红鹭品牌锌锭主流成交于升水180元/吨至300元/吨;驰宏品牌锌锭主流成交于升水200元/吨至260元/吨;宁波西矿、天鹭品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至130元/吨;宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至150元/吨;红烨、铜冠、天鹭品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至80元/吨;SMC品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至120元/吨;AZ品牌锌锭主流成交于升水70元/吨至100元/吨;西班牙进口锌锭主流成交于升水40元/吨至60元/吨。周内锌价整体呈震荡下行的态势,冶炼厂惜售捂货不出。贸易商早间仍挺价出货,但接货商持续看跌升水,拿货犹豫不决,故持货商下调升水20元/吨至40元/吨不等,成交情况才稍有好转,但消费仍显疲软,贸易商间交投氛围不够活跃;下游逢跌积极入市询价,周初有适量囤货,但因仍看跌锌价,囤货力度整体偏弱,周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(4.22-4.26)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
2019/4/22	21950	+90	21850	-10	22080	+220
2019/4/23	21920	+90	21800	-30	21970	+140
2019/4/24	21750	+90	21650	-10	21870	+210
2019/4/25	21730	+90	21610	-30	21800	+160
2019/4/26	21750	+80	21650	-20	21800	+130

备注:升贴水基准为当日上期所沪锌1905合约10点15分的卖价。

广东市场:0#锌锭主流成交于21610-21850元/吨,市场均价为22920元/吨,跌幅为1.89%。本周锌价震荡偏弱,粤市主流品牌锌锭对沪5月贴水30至贴水10元/吨,上半周贸易商出货较积极,对沪6月合约升水220附近报价,主要以交投长单为主,长单饱和后市场接货意愿下降,月间差扩大升水僵持,市场交投氛围偏弱,成交不畅;下半周贸易商积极出货,对沪6月合约升水140下浮略有成交,期货基差明显收窄商家对当月平水试水,市场接受程度较差对沪5月合约调回贴水,月底贸易商出货变现出货压力较大,随后需求逐渐饱和仅剩部分压价收货,市场继续小幅调价成交,临近假期下游暂无备库迹象,仅按单采购,整体成交量显平淡。

天津市场:0#锌锭主流成交于21800-22080元/吨,市场均价为21904元/吨,较上一周下跌406元/吨,跌幅为1.82%。本周沪锌低位横盘震荡运行,周三大幅下跌,随后止跌小幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较大,随期锌下跌持续下跌,升贴水在市场成交偏弱的压力下,不断下调,主流品牌周内对5月多在升水130-220元/吨左右出货;本周冶炼厂出货意愿偏弱,出货量不大,入库不多,本周市场报价品牌不多。下游企业本周受河北邢台、唐山再度启动重污染天气二级应急响应影响,部分厂限产停产,致使消费再度被拖累;

因此订单量不大，多以消化库存观望为主，接货量不大，临近周末，接货情绪才稍有好转，但均为按需采购补库，整体接货量依旧不大。本周市场整体成交一般。

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
2019-4-19	6.39	4.91	6.57	0.11	0.29	0.37	18.64
2019-4-26	5.68	4.79	6.32	0.11	0.27	0.42	17.59
周涨跌	-0.71	-0.12	-0.25	0	-0.02	0.05	-1.05

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，全国锌锭总库存为17.59万吨，较本周一减少0.97万吨，较上周五减少1.05万吨。

上海市场锌锭总库存5.68万吨，较本周一减少0.27万吨，较上周五减少0.71万吨。据我的有色网了解，周内锌价震荡下行，冶炼厂惜售捂货，整体放货量较少，下游因价格下跌稍有囤货，市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存4.79万吨，较本周一减少0.20万吨，较上周五减少0.12万吨。据我的有色网了解，周内广东市场下游采购力度偏弱，持货商多数贴水出货，但也并未激起其采购欲望，市场整体成交清淡，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存6.32万吨，较本周一减少0.22万吨，较上周五减少0.25万吨。

据我的有色网了解，周内天津市场到货不多，下游因环保问题部分地区限产严重，市场整体成交偏弱，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存0.11万吨，较本周一减少0.02万吨，较上周五库存持平。江苏市场锌锭总库存0.42万吨，较本周一增加0.03万吨，较上周五增加0.05万吨。据我的有色网了解，周内山东、江苏两地冶炼厂部分到货，但下游加工企业采购偏少，故库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.27万吨，较本周一减少0.29万吨，较上周五减少0.02万吨。据我的有色网了解，周内宁波市场到货较少，下游订单平稳，逢低囤货补库，市场整体成交较好，库存下降较为明显。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

四川四环：4月都会有小检修，预计影响产量4000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

南方有色：4月份有个小规模检修，计划5月份检修

江西江铜：江铜铅锌生产线4/20-4/30检修，为期10天，影响锌锭产量3000吨左右

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅回落，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15529 元/吨，较上周下跌 1.98%，河池锌精矿价格费 15894 元/吨，较上周下跌 1.94%。云南地区锌精矿价格为 16074 元/吨，较上周下跌 1.92%。本周锌价整体止跌小幅回升，锌精矿的价格随之小幅回落，国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6200-6500 元/吨，较上一周无调整，原料库存 20 天左右，北方地区 6800-7100 元/吨，较上周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（4.22-4.26）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/4/22	15,625	16,030	16,170	15,990	15,440	16,070	15,888
2019/4/23	15,605	16,010	16,150	15,970	15,420	16,050	15,868
2019/4/24	15,475	15,880	16,020	15,840	15,290	15,920	15,738
2019/4/25	15,465	15,870	16,010	15,830	15,280	15,910	15,728
2019/4/26	15,475	15,880	16,020	15,840	15,290	15,920	15,738
均价	15,529	15,934	16,074	15,894	15,344	15,974	15,792
上周均价	15,843	16,248	16,388	16,208	15,658	16,288	16,106
涨跌幅	-1.98%	-1.93%	-1.92%	-1.94%	-2.01%	-1.93%	-1.95%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.51 万吨，较上周减少了 1.43 万吨。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 270-310 美金/千吨，加工费较上一周无调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.22-4.26）报价表

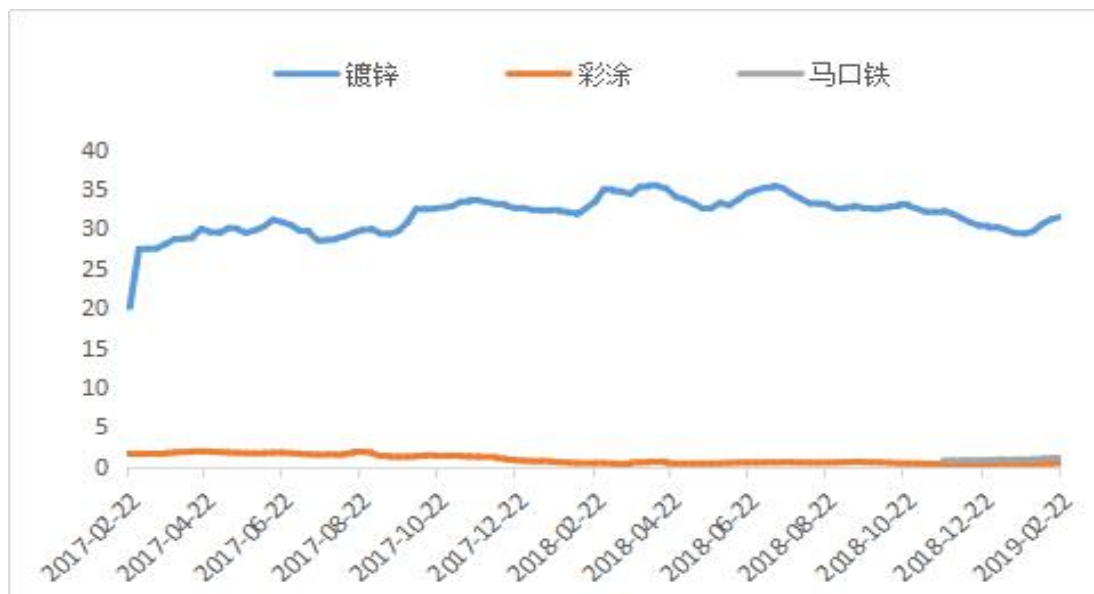
日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
4.15-4.19	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6800-7100	6200-6500
4.22-4.26	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6800-7100	6200-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周镀锌市场分布如下：①西南涂镀一周评述：需求坚挺 价格企稳。本周西南地区镀锌价格总体以稳为主，市场成交偏好。整体来看，本周黑色系期货呈震荡偏弱之势。期货虽不尽人意，但市场并没有因为期货的弱势而转弱。②华东涂镀一周评述：价格先扬后抑 商家出货为主。本周华东地区镀锌彩涂价格震荡运行，市场成交偏差。由于没有什么利好消息的刺激，目前的价格上涨空间有限，现在商家都在积极出货中，尽量把库存拉到可以控制的范围内。③华北涂镀一周评述：结算价格高位 市场价格小幅上行。本周京津地区镀锌价格小幅上行，彩涂价格持平。镀锌结算方面，多数钢厂结算价格处于高位水平，基本处于盈亏边缘。在出货方面，近几天出货一般，钢厂反映目前市场需求不好，所以价格抬升比较艰难，有部分商家甚至会下调价格。④东北涂镀一周评述：价格弱势回调 需求有待释放。本周东北地区涂镀价格弱势回调为主。市场方面：本周价格回调为主，尽管热卷原料价格依旧坚挺，但是镀锌品种依旧需求未起；贸易商反馈终端拿货愈加谨慎，多数持观望态度。库存方面：本周市场库存消化速度有所放缓，当前大户库存大致在3000吨左右，小户库存在200—300吨。全国成交方面：据反馈，本周成交一般，大户日均成交200吨左右，中小户30—50吨。⑤华中涂镀一周评述：结算即将出台 短期仍有支撑。接近月底，武汉市场镀锌价格略有小幅松动，前期贸易商挺价意愿强烈，但是考虑到5月份行情可能会进一步疲弱，所以为缓解下月的期货压力，近几日商家尽量以成交出货为主，国营厂资源较为坚挺，武钢1.0mm报价4850元/吨成交。总体来看，近期武汉镀锌虽有小幅回落，但是短期仍有支撑，建议还是以逢高出货为主。

2019年4月26日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为29.60万吨，较上周(2019年4月19日)减少0.35万吨；彩涂板卷库存0.38万吨，较上周(2019年4月19日)增加0.01万吨。本周酸洗库存2.75万吨，较上周(2019年4月19日)减少0.04万吨。轧硬1.93万吨，较上周(2019年4月19日)增加0.06万吨。带钢库存1.79万吨，较上周(2019年4月19日)减少0.09万吨。镀锡板卷0.99万吨，较上周(2019年4月19日)增加0.05万吨。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（4.22-4.26）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年4月22日	21370	20420	20420	21420	20470
2019年4月23日	21340	20390	20390	21390	20440
2019年4月24日	21170	20220	20220	21220	20270
2019年4月25日	21150	20200	20200	21200	20250
2019年4月26日	21170	20220	20220	21220	20270
均价	21240	20290	20290	21290	20340
上周均价	21644	20694	20694	21694	20744
涨跌幅	-1.87%	-1.95%	-1.95%	-1.86%	-1.95%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 20000 元/吨附近，较上周价格有所持稳，本周原材料锌锭价格震荡下行，但氧化锌生产厂商库存较多，原料价格下调对氧化锌价格影响不大。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，下游企业本周半钢胎开工 64.87%，环比下跌 0.88%，同比下跌 9.13%。本周期半钢胎厂家开工明显下滑。周内更多半钢胎厂家加入限产行列。其一，青岛港受海军节军事演习影响，厂家出口订单仍受影响，适当减量；其二，内销市场需求疲软，经销商库存偏高，消化有限，厂家成品库存呈稳步上涨态势。为控制库存压力，厂家基本接单生产，适当减负，因此本周期半钢胎厂家开工再度下滑。政策方面，本周部分品牌促销政策仍在继续，但幅度有限，难以调动经销商进货积极性。

本周全钢胎开工 71.16%，环比下跌 0.81%，同比上涨 0.16%。本周期，全钢胎整体开工较上周再度走低。周内全钢胎内外销市场需求平淡，成品库存量明显抬升，样本内更多全钢胎厂家适当降低排产量，控制成品库存，拖拽整体样本企业开工再次回落。本周厂家出货未见好转，传闻个别厂家推出 3%-5%促销政策，以刺激下游进货积极性，但对市场影响有限，短时间终端市场销量难有起色。广东地区：本周出货情况不畅，间接法 997 氧化锌含税出厂价在 21800 元/吨附近，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：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，本周山东地区间接法 997 氧化锌含税出厂价格维持在 19400-19800 附近，下游轮胎、陶瓷企业陆续回归市场采购意愿一般，本周整体成交清淡；上海地区：根据生产厂家反馈，目前生产正常，市场交投较好；本周上海地区 997 氧化锌含税出厂价格维持在 20000 附近，下游逢低采购，整体交投一般；江苏地区：大多数间接法 997 氧化锌含税出厂价在 20000 元/吨附近，原材料价格下调对氧化锌价格影响不大，厂商采购原料库存较多，现多清仓去库存为主，下游多数企业采购意愿正常，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(4.22-4.26)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
2019-4-22	25000	22600	23100	22800	22900
2019-4-23	24980	22580	23080	22780	22880
2019-4-24	25000	22600	23100	22800	22900
2019-4-25	25170	22770	23270	22970	23070
2019-4-26	25200	22800	23300	23000	23100

数据来源:我的有色网

周内锌合金报价随锌锭现货下跌130元/吨,其中,株洲地区热镀锌合金报价24980-25200元/吨;上海市场铸造锌合金3#报价22580-22800元/吨;无锡3#锌合金报价23080-223300元/吨;宁波地区5#锌合金报价22780-23000元/吨;上海地区5#锌合金报价22880-23100元/吨。本周锌合金价格下跌130元/吨,市场总体上来说,价跌量起,下游终端逢低采购的意愿高于上涨阶段,本周各地区整体产出高于上周。但是,市场仍有分歧,浙江地区中温州、丽水等地锌合金销售较弱,宁波地区整体偏好,部分大厂销售较为旺盛。江苏地区,整体也好于上周,太仓、无锡、常州等地锌合金产销总体都比上周好。广东地区,中大型企业销售较好,表示下游逢低价拿货量增多,中小型企业表现一般。福建地区整体销售一般,中小企业销售较弱。河北地区,热镀锌合金消费有所分化,下游终端企业消费量没有增加,热镀锌合金生产企业竞争较大,销售时好时坏。天津地区,热镀锌合金本周消费较弱,贸易商及生产企业均表示消费并不如预期。湖南地区,本周消费一般,小企业销量较为稳定,某大型企业产量提升较快,热镀品牌升水目前保持一个较为正常的水平。预计下周锌价进入震荡期。

库存方面:生产企业锌锭原料库存有所上升,生产企业预期锌价反弹者较多。

加工费方面:加工费保持稳定,部分企业为了回笼资金,减少账期,开始以现金结算为主,降低了加工费报价,但要求全款现货。

订单及消费方面:本周企业订单较上周继续增加。消费有所回暖,但总体不及去年同期。由于订单增加,但对下游终端五金消费的担忧,锌合金生产企业为了保证资金安全,减少账期,提高了终端企业现款现结的比例。

预计:下周锌及锌合金价格进入震荡期。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1906 开盘 21450 最高 21795 最低 21400 收盘 21720 结算 21540 涨 295 成交 476668 手。26 日沪伦的内外比值为 7.54；盈亏平衡比值 8.10；进口理论成本 23345.89；现货锌锭进口亏 1595.89 元/吨。总的来看，本周锌价周初横盘震荡运行，周三大幅回落，临近周末止跌反弹大幅回升。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场整体成交一般，出库相对较多，导致国内库存连续第五周大幅去库；下游企业本周接货意愿不强，多因消费不好，订单量不多，华北地区则因天气原因导致部分厂限产停产；市场成交多为贸易商间交投所致。从库存上来看，本周锌锭库存减少 0.97 万吨至 17.59 万吨；期货库存本周整体大幅减少 9130 吨；4 月 26 日，LME 锌库存在连续两日小幅减少后再次大幅度增加 3600 吨，至 80025 吨。预计下周主力合约 1906 偏强震荡上行，延续反弹趋势，需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 21400-22100 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。