

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

市场成交尚可

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 13300 | +40 |
| 锌精矿 | 15350 | -400 |
| 铅锭 | 16200 | +50 |
| 锌锭 | 21450 | -150 |
| 还原铅 | 14675 | +50 |
| 锌合金 | 22300 | -150 |
| 氧化锌 | 20920 | -150 |
| 锌粉 | 27150 | -150 |
| 1#白银 | 3498 | -40 |

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，4月工业增加值同比5.4%，1-4月投资同比6.1%，均较上月回落。美国财政部表示姆努钦计划近期前往北京继续经贸磋商，中美经贸磋商仍在继续。具体锌价方面，外盘锌价大幅下跌4.7%；沪锌则下跌3.4%。LME3月期锌价下跌1.1%，沪锌主力则下跌1.9%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周五环比减少0.72万吨，上周五环比减少0.17万吨，上上周五则环比减少0.52万吨。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，4月冶炼厂产能利用率为78.7%，环比上月提高1.2%。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为71.09%。环比上周提升0.68%。现货方面，0#锌锭本周五均价21780元/吨，环比上周下跌0.13%。

◆ 宏观导读

➤ 增值税减税红利不断兑现 激发企业活力效应愈显

近日了解到，在5月深化增值税改革落地的首个月里，不少企业已经领到了减税红包，伴随政策持续深入落地，增值税减税的红利正在不断兑现，提振企业发展活力的效应也愈加显现。

➤ 中俄举行多边事务磋商

2019年5月16日，外交部部长助理张军在莫斯科同俄罗斯副外长韦尔希宁举行中俄多边事务磋商。双方就中俄多边领域战略合作、全球治理、国际和地区热点问题、金砖国家合作等深入交换意见，达成广泛共识。

➤ 在岸人民币对美元失守6.90大关 为去年12月以来首次

5月17日，在岸人民币对美元汇率开盘后持续下挫至逾200点，失守6.90大关，为去年12月以来首次，与此同时，离岸人民币对美元在6.92附近震荡。

◆ 行业导读

➤ 今年全球铅市供应料过剩 锌市供应或短缺

5月9日消息，国际铅锌研究小组(ILZSG)周四表示，2019年全球精炼铅供应料超于需求71,000吨。该组织预计2019年全球精炼锌需求将超于供应，市场将短缺121,000吨。

➤ 瑞达期货：沪锌震荡下滑 短线或陷入盘整

5月17日沪锌主力合约震荡下滑，回吐昨日跌幅，空头增仓打压。期间人民币兑美元继续贬值创下去年年底以来新低，国内股市大跌部分影响市场氛围，同时美元指数仍表现坚挺亦使锌价承压。LME锌库存连降三日，国际铅锌小组预计今年全球锌将供应短缺将对锌价构成支撑。

➤ 缅甸金属公司包德温项目启动计划简介

在缅甸金属公司包德温(Bawdwin)多金属矿山一期启动矿井预可研(PFS)显示，该矿山可能成为世界第三大铅矿山，第十大银矿山和重要的锌产地。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21110-21600元/吨，均价为21368元/吨，较上周均价下跌164元/吨，跌幅为0.76%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、紫金、麒麟、久隆）对沪6月主流成交于升水190元/吨至310元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水360元/吨至升水450元/吨；红鹭品牌锌锭主流成交于升水250元/吨至400元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水290元/吨至400元/吨；宁波红鹭-V品牌锌锭主流成交于升水240元/吨至280元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水280元/吨至320元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水190元/吨至230元/吨；哈锌主流成交于升水150元/吨至200元/吨。周内锌价先抑后扬，冶炼厂整体出货不多，贸易商早间升贴水报价较为谨慎，周内升贴水变化较为明显；周初锌价下行，下游逢低积极采购补库，市场整体成交较好，后锌价大幅回调下游畏高观望，以消化库存为主，贸易商间交投氛围一般，以长单交投为主，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（5.13-5.17）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 |
|-----------|-------|------|-------|------|-------|------|
| 2019/5/13 | 21240 | +190 | 21120 | +70 | 21270 | +220 |
| 2019/5/14 | 21110 | +240 | 20970 | +100 | 21120 | +250 |
| 2019/5/15 | 21440 | +310 | 21270 | +140 | 21350 | +220 |
| 2019/5/16 | 21600 | +300 | 21420 | +120 | 21500 | +200 |
| 2019/5/17 | 21450 | +200 | 21320 | +70 | 21420 | +170 |

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1906合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于20970-21420元/吨，市场均价为21220元/吨，跌幅为0.98%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪6月升水70至升水140元/吨，上半周锌价震荡下行，市场报价当月升水报价为主，出货略显谨慎；长单需求交投于对沪6月合约升水100附近，部分贸易商反馈成交尚可；随后长单需求亦不佳，临近交割持货商对当月贴水调价意愿不大，次月升水坚挺，市场流通货源收紧，成交一般；下半周锌价震荡运行，市场对沪6月合约升水80附近报价，出货较为积极，贸易商长单交投为主；随后市场价格稳定后，市场对沪6月升水50左右略有成交；接货商持续压价收货，无奈升水下调但未能提振市场需求；下游刚需少采，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于21120-21500元/吨，市场均价为21332元/吨，较上一周下跌256元/吨，跌幅为1.19%。本周沪锌周初大幅下探后止跌开始反弹，临近周末小幅回落。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中，贸易商出货意愿较高，均对6月报价，随不断下调升水，接货量逐渐增加，本周紫金品牌锌锭报价较为混乱，部分贸易商低价出货，使得下游接货商对其价格有所向往，积极询价采购；本周冶炼厂出货意愿不高，出货量不大，入库较少，且本周市场成交情况略好，出货量增加，导致本周库存小幅减少；本周市场报价品牌不多，下游企业订单量不多，需求量尚可，接货量不大，均为按需采购补库。本周市场整体成交尚可。

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 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 2019-5-10 | 5.07 | 4.38 | 6.31 | 0.18 | 0.38 | 0.29 | 16.61 |
| 2019-5-17 | 4.88 | 3.93 | 6.07 | 0.16 | 0.60 | 0.25 | 15.89 |
| 周涨跌 | -0.19 | -0.45 | -0.24 | -0.02 | 0.22 | -0.04 | -0.72 |

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库正常，出库较少，全国锌锭总库存为15.89万吨，较本周一下降0.54万吨，较上周五减少0.72万吨。

上海市场锌锭总库存4.88万吨，较本周一减少0.29万吨，较上周五减少0.19万吨。据我的有色网了解，周内锌价先抑后扬，贸易商早间升贴水报价虚高，后下调约30元/吨左右成交逐渐增多，贸易商间交投氛围一般，周初锌价大跌下游逢低积极采购补库，后因锌价反弹下游多数保持观望，以消化前期库存为主，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存3.93万吨，较本周一减少0.23万吨，较上周五减少0.45万吨。据我的有色网了解，周内广东市场市场流通货源收紧，整体呈现供需两淡的局面，下游采购动力不足，整体成交偏淡，库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存6.07万吨，较本周一减少0.15万吨，较上周五减少0.24万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂出货意愿不高，整体放货量较少，贸易商早间报价积极但下游需求偏弱，后多次下调升水才有少量成交，周内市场整体成交一般，库存小幅下滑。

山东市场锌锭总库存0.16万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五减少0.02万吨。江苏市场锌锭总库存0.25万吨，与本周一库存保持持平，较上周五减少0.04万吨。据我的有色网了解，周内山东、江苏市场整体成交清淡，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.16万吨，较本周一增加0.16万吨，较上周五增加0.22万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂集中到货，其中麒麟、天鹭为主，下游逢低积极入市询价采购，周初成交较好，后锌价反弹下游需求不高，仅刚需补货，周内市场整体成交一般，库存因集中到货小幅增加。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

湖南太丰：原料筹备中，预计16日点火

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

葫芦岛锌业：4月20日停工检修，预计5月下旬结束，影响产量5000吨

西部矿业：5月初检修，停产20天，预计25复产

四川宏达：四月中期检修

(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 15109 元/吨，较上周下跌 1.19%，河池锌精矿价格费 15474 元/吨，较上周下跌 1.16%。云南地区锌精矿价格为 15654 元/吨，较上周下跌 1.15%。本周锌价周初大幅下跌，周内止跌反弹回升，临近周末再次大幅下跌，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 6700-7000 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (5.13-5.17) 报价表

| 日期 | 济源 | 郴州 | 昆明 | 河池 | 西安 | 陇南 | 车板均价 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019/5/13 | 15,065 | 15,470 | 15,610 | 15,430 | 14,880 | 15,510 | 15,328 |
| 2019/5/14 | 14,965 | 15,370 | 15,510 | 15,330 | 14,780 | 15,410 | 15,228 |
| 2019/5/15 | 15,225 | 15,630 | 15,770 | 15,590 | 15,040 | 15,670 | 15,488 |
| 2019/5/16 | 15,345 | 15,750 | 15,890 | 15,710 | 15,160 | 15,790 | 15,608 |
| 2019/5/17 | 14,945 | 15,350 | 15,490 | 15,310 | 14,760 | 15,390 | 15,208 |
| 均价 | 15,109 | 15,514 | 15,654 | 15,474 | 14,924 | 15,554 | 15,372 |
| 上周均价 | 15,291 | 15,696 | 15,836 | 15,656 | 15,106 | 15,736 | 15,554 |
| 涨跌幅 | -1.19% | -1.16% | -1.15% | -1.16% | -1.20% | -1.16% | -1.17% |

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.03 万吨，较上周减少了 1.86 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/干吨，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 (5.13-5.17) 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) |
|-----------|-----|--------|--------------|-------------|-------------|
| 5.6-5.10 | 锌精矿 | Zn≥50% | 270-310 | 6700-7000 | 6200-6500 |
| 5.13-5.17 | 锌精矿 | Zn≥50% | 270-310 | 6700-7000 | 6200-6500 |

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

西南涂镀一周评述：价格始跌 难有起色。本周西南地区镀锌价格总体以稳为主，后期小幅走弱，市场成交偏淡。整体来看，本周黑色系期货呈先抑后扬之势。现货受期货影响较小，就近两天甚至与期货走势背离。本周西南市场攀华资源到货正常，重庆码头有国诚资源到港。综上所述，现阶段西南地区涂镀价格已无支撑，且处于高位，按照当下形势后续涂镀价格或继续保持下跌的形势，且可能持续一定的时间。华中涂镀一周评述：涂镀小幅回调 市场需求可期本周武汉镀锌价格小幅回落，市场出货情况好于冷轧板卷且价格也是波动频繁，尤其是前段时间钢厂缺资源的情况下，市场畅销主流规格更是一卷难求，所以价格也是相对较高。5月份已然过半，市场整体需求较4月份更加低迷，加上外部因素影响，市场价格弱势下行。3东北涂镀一周评述：价格弱势回调 成交表现清淡本周东北地区涂镀价格弱势回调为主。本周本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 99.75 万吨，较上周减少 0.71 万吨，较上周环比减少 0.71%；彩涂 15.56 万吨，较上周减少 0.2 万吨，较上周环比减少 1.25%。涂镀总库存 115.31 万吨，较上周减少 0.91 万吨，较上周环比减 0.78%。从区域库存来看，镀锌减少最多的是华中地区，减少 0.12 万吨，增加最多的是西南地区，增加 0.1 万吨；彩涂减少最多的是东北地区，减少 0.04 万吨，增加最多的是西南地区，增加 0.03 万吨。

2019年5月17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 28.88 万吨，较上周（2019年5月10日）减少 0.3 万吨；彩涂板卷库存 0.46 万吨，较上周（2019年5月10日）增加 0.05 万吨。本周酸洗库存 2.83 万吨，较上周（2019年5月10日）增加 0.04 万吨。轧硬 1.98 万吨，较上周（2019年5月10日）增加 0.03 万吨。带钢库存 2.01 万吨，较上周（2019年5月10日）增加 0.04 万吨。镀锡板卷 1.04 万吨，较上周（2019年5月10日）减少 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（5.13-5.17）报价表

单位：元/吨

| 日期 | 广东 | 河北 | 山东 | 上海 | 江苏 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019年5月13日 | 20660 | 19710 | 19710 | 20710 | 19760 |
| 2019年5月14日 | 20530 | 19580 | 19580 | 20580 | 19630 |
| 2019年5月15日 | 20860 | 19910 | 19910 | 20910 | 19960 |
| 2019年5月16日 | 21020 | 20070 | 20070 | 21070 | 20120 |
| 2019年5月17日 | 20870 | 19920 | 19920 | 20920 | 19970 |
| 均价 | 20788 | 19838 | 19838 | 20838 | 19888 |
| 上周均价 | 20952 | 20002 | 20002 | 21002 | 20052 |
| 涨跌幅 | -0.78% | -0.82% | -0.82% | -0.78% | -0.82% |

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 19000 元/吨附近，较上周价格有所下跌，本周原材料锌锭价格震荡下行，贸易商出货一般，氧化锌下游厂家逢低补库，市场交投氛围良好。据我的有色网调研了解，本周半钢胎开工 64.97%，环比持平，同比下跌 9.03%。本周样本内半钢胎厂家开工持稳。周内正值广饶轮胎展期间，厂家开工持稳。市场方面，半钢胎外销市场出货尚可，内销市场出货缓慢。政策方面，目前半钢胎门店促销仍存，但难提振内销市场销量。库存方面，厂家半钢胎成品库存仍处高位；受任务压制，代理商库存偏高，而零售库存压力较小，随用随采居多。

本周全钢胎开工 71.02%，环比持平，同比下跌 6.48%。本周期，全钢胎厂家开工稳定。周内展会期间客户参观居多，厂家开工运行平稳。市场方面，外销市场优于内销市场，内销市场疲软现状难改。政策方面，本周东营地区两家规模型厂家推出促销政策，幅度在 3%，以提振市场销量，但成效不佳。据悉，目前厂家成品库存偏高，代理库存仍处高位，零售商库存合理水平。广东地区：本周出货情况一般，间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 18500-19000 元/吨附近，氧化锌厂家多接单排产，近日氧化锌价格下跌，下游企业逢低补库，贸易商出货一般，整体成交偏淡。河北市场：本周氧化锌价格随原材料价格下跌，间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 18500-19000 元/吨附近，纳米级氧化锌含税出厂价在 17500-18000 元/吨，贸易商出货不错，下游轮胎、陶瓷、玻璃等企业采购良好，本周市场整体成交不错；山东市场：氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供不应求的状态，本周山东地区间接法 99.7% 氧化锌含税成交价格在 18500 元/吨附近，下游轮胎、陶瓷企业采购意愿强，但饲料级氧化锌近期受猪瘟影响，出货不畅，本周整体成交还可以；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 99.7%氧化锌报价对比上周有所下跌，下游逢低采购，贸易商出货不畅，整体交投一般；江苏地区：大多数间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 19000-19500/吨附近，原材料价格下调对氧化锌价格有所影响，氧化锌价格整体下跌，下游企业逢低采购，订单充足，氧化锌厂家接单排产，整体成交较上周较好。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (5.13-5.17) 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 |
|-----------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2019-5-13 | 24490 | 22090 | 22590 | 22290 | 22390 |
| 2019-5-14 | 24360 | 21960 | 22460 | 22160 | 22260 |
| 2019-5-15 | 24690 | 22290 | 22790 | 22490 | 22590 |
| 2019-5-16 | 24850 | 22450 | 22950 | 22650 | 22750 |
| 2019-5-17 | 24700 | 22300 | 22800 | 22500 | 22600 |

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货上涨 40 元/吨, 其中, 株洲地区热镀锌合金报价 24360-24850 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 21960-22450 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 22460-2950 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 22160-22650 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 22260-22750 元/吨。本周出两日, 锌价下跌, 下游补库稍有增加, 随后周中两日反弹, 消费极度萎缩, 订单减少, 商家买跌不买涨。从消费看, 价格上涨不是基本面改善所引起的, 更多的是资金的推动。整体一周, 锌合金订单及消费都不及预期, 部分厂家逐渐下调加工费。更多的厂家缩短下游给终端企业的账期。目前已经陆续在江苏、广东等地出现终端企业延长账期的现象, 甚至由一般 30-40 天的账期无理由延长至超过 2 个月, 极有可能造成锌合金生产企业款项追不回的情况。目前锌合金整体市场行情清淡, 环保等因素对福建、广东、云南等地区影响也逐渐增大, 厂家心态较为悲观。

库存方面: 锌锭原料库存一般, 成品库存减少

加工费方面: 加工费部分企业继续调降, 主流现款现货加工费开始往 500 以下调整, 部分厂家报出 400 以下加工费。

订单及消费方面: 本周企业订单有所较少不及预期。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1907 开盘 21090 最高 21160 最低 20835 收盘 20870 结算 21035 跌 170 成交 404776 手。17 日沪伦的内外比值为 7.75；盈亏平衡比值 8.35；进口理论成本 23108.04；现货锌锭进口亏 1658.04 元/吨。总的来看，本周沪锌周初大幅下探后止跌开始反弹，临近周末大幅回落。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场整体成交一般，出库量增加，导致国内库存本周小幅减少；下游企业本周接货情绪尚可，下游消费有所好转，需求量增加，均积极入市询价按需补库。从库存上来看，本周锌锭库存减少 0.54 万吨至 15.89 万吨；期货库存本周整体小幅减少 4584 吨；5 月 17 日，LME 锌库存增加 425 吨，至 105300 吨。预计下周主力合约 1907 低位宽幅震荡为主，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 20300-21400 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。