

我的有色-铅锌研究小组

沪锌偏强震荡

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13300	-
锌精矿	13190	-
铅锭	16200	-
锌锭	21060	+20
还原铅	14750	-25
锌合金	21910	+20
氧化锌	20530	+20
锌粉	26760	+20
1#白银	3497	+20

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月规模以上工业企业利润同比-3.7%，前值13.9%。1-4月规模以上工业企业利润同比-3.4%。5月制造业PMI指数49.4%，前值50.1%，预期49.9%。

具体锌价方面，外盘锌价上涨0.16%；沪锌则上涨0.54%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为14.59万吨，环比上周增加0.53万吨，主要是上海地区库存的增加。上周五环比减少1.83万吨，上上周五环比减少0.72万吨。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71.48%，环比上周下降0.56%。现货方面，0#锌锭截至本周五均价21423，环比上涨2.2%。

◆ 宏观导读

➢ 美联储副主席：目前货币政策合适但存在调整可能性

美联储副主席理查德·克拉里达30日表示，考虑到美国经济状况，美联储目前的货币政策是合适的。但如果经济下行风险较预期加大，美联储将重新评估货币政策立场。

➢ 中国5月官方制造业PMI重回荣枯线下方 创三个月新低

2019年5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月回落0.7个百分点。

➢ 国际油价跌近4% 创两个月收盘新低

继上周四大跌之后，本周四夜盘市场再次迎来大幅下跌，油价从日内高位下跌了近5%；屏幕上巨大的阴线带来很强的视觉冲击感，更是重重的打击着投资者信心，经此一跌之后基本摧毁了多头尝试组织反弹的最后信心。

◆ 行业导读

➢ 成州事故锌冶炼厂注册产能为10万吨 占总产能约2.8%

白银有色集团股份有限公司位于甘肃省陇南市成县抛沙镇乐楼村姜家坪的甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂于2019年5月27日上午9:10左右发生二氧化硫逸出事故。

➢ 俄罗斯锌精矿首次通过中欧班列出口中国

从成都国际铁路港获悉，一列俄罗斯锌精矿中欧班列定制化专列从俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克首发，经满洲里口岸入境后，将于大约12天后抵运成都国际铁路港。这意味着中欧班列（成都）再添新“乘客”，进口物资种类得到进一步丰富，同时这也是俄罗斯锌精矿首次通过中欧班列出口到中国。

➢ 中国锌使用量到2025年前将达到700-720万吨峰值

中国是全球最大的锌消费国。据国际铅锌研究小组（ILZSG）数据，中国2018年精炼锌消费量为649.3万吨，同比下滑16%。沪锌价格周二上涨1.7%，收报每吨20,665元，因库存下滑提振。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20690-21110元/吨，均价为20974元/吨，较上周均价持平，无涨跌幅度。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110元/吨不断下调至贴水10元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水200元/吨至升水360元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至180元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水30元/吨至180元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水10元/吨左右。周内锌价高位横盘震荡运行，整体小幅回升；冶炼厂出货正常，市场整体流通货源较为紧俏，贸易商早间仍挺价出货，但整体成交偏弱，后纷纷下调升水至20元/吨左右，成交情况才稍有好转，本周下游接货情绪偏弱，均按需少采，无大量采购，临近周末成交量才有所增加，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（5.27-5.31）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
2019/5/27	20690	+110	20670	+90	20720	+140
2019/5/28	21110	+60	21040	-10	21150	+100
2019/5/29	20970	+20	20900	-50	21070	+120
2019/5/30	21040	-	21000	-40	21170	+100
2019/5/31	21060	-10	21020	-50	21170	+100

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20670-21040元/吨，市场均价为20920元/吨，涨幅为0.30%。本周锌价震荡偏强，粤市主流品牌锌锭对沪6月贴水50至升水90元/吨，上半周锌价延续震荡运行，市场出货积极，持货商对沪7月合约升水400附近试水报价，市场交投氛围略显僵持；市场价格稳定后，市场流通货源有所增加，沪、粤两地价差继续缩小，成交一般；下半周锌价延续震荡运行，市场出货积极，持货商对沪7月合约升水300附近试水报价，持货商对当月大贴水出货，市场观望情绪较浓；价格稳定后，持货商下调升水至对沪7月合约升水260附近报价，市场整体呈现“出多接少”的局面，交投主要有贸易商之间贡献；临近月底资金收紧下游仅刚需少采，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于20720-21170元/吨，市场均价为21056元/吨，较上一周上涨96元/吨，涨幅为0.46%。本周沪锌止跌回升，高位横盘宽幅震荡。周内冶炼厂出货意愿尚可，但整体出货量依旧不大，市场报价品牌较多，但本周成交一般导致市场库存小幅增加；周内市场报价较积极，贸易商出货意愿较高，紫金品牌升贴水由升水140下调至100元/吨左右，其他品牌锌锭也持续下调升贴水，临近周末多在贴水50元/吨左右出货；周内接货商接货意愿不高，交投较清淡，多因临近周末，接货量有所增加，按需采购补库。本周市场整体成交较上一周偏弱。

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
2019-5-24	4.73	2.97	5.55	0.16	0.39	0.26	14.06
2019-5-31	5.21	2.79	5.67	0.17	0.47	0.28	14.59
周涨跌	0.48	-0.18	0.12	0.01	0.08	0.02	0.53

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 14.59 万吨，较本周一上涨 1.45 万吨，较上周五上涨 0.53 万吨。上海市场锌锭总库存 5.21 万吨，较本周一增加 1.02 万吨，较上周五增加 0.48 万吨。据我的有色网了解，周内锌价震荡运行，冶炼厂到货增加，市场流通货源宽裕，贸易商升贴水报价虚高，成交较少，后下调升水但未能提振市场需求，但贸易商间交投氛围亦不理想，下游消费仅刚需少采，但仍以消化前期库存为主，周内市场整体成交偏淡，库存有所累计。

广东市场锌锭总库存 2.79 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，较上周五减少 0.18 万吨。据我的有色网了解，冶炼厂到货增加，周内广东市场流通货源较多，以麒麟，丹霞品牌锌锭为主，整体呈现供多接少的局面，下游采购动力不足，整体成交一般，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存 5.67 万吨，较本周一增加 0.25 万吨，较上周五增加 0.12 万吨。据我的有色网了解，周内锌价震荡运行，下游仅刚需少采，成交量较上周有明显减少，周内市场整体成交较差，库存上升明显。

山东市场锌锭总库存 0.17 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。

江苏市场锌锭总库存 0.28 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.02 万吨。

据我的有色网了解，周内山东、江苏市场整体出入库维稳，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.47 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.08 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、西矿为主，下游刚需少采，市场整体成交偏淡，库存小幅上涨。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

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

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体大幅回落，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 13239 元/吨，较上周下跌 3.54%，河池锌精矿价格 13104 元/吨，较上周下跌 7%。云南地区锌精矿价格为 13284 元/吨，较上周下跌 6.91%。本周锌价周初延续下跌，探底后止跌回升，周内锌价高位宽幅震荡运行，锌精矿的价格随之大幅回落，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（5.27-5.31）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/5/27	13,045	12,950	13,090	12,910	12,960	12,990	12,991
2019/5/28	13,345	13,250	13,390	13,210	13,260	13,290	13,291
2019/5/29	13,235	13,140	13,280	13,100	13,150	13,180	13,181
2019/5/30	13,285	13,190	13,330	13,150	13,200	13,230	13,231
2019/5/31	13,285	13,190	13,330	13,150	13,200	13,230	13,231
均价	13,239	13,144	13,284	13,104	13,154	13,184	13,185
上周均价	13,725	14,130	14,270	14,090	13,540	14,170	13,988
涨跌幅	-3.54%	-6.98%	-6.91%	-7.00%	-2.85%	-6.96%	-5.74%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.56 万吨，较上周增加了 0.07 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（5.27-5.31）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)
5.20-5.24	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500
5.27-5.31	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

华东涂镀一周评述：价格小幅下调 商家出货为主（05.24-05.31）本周华东地区镀锌彩涂价格震荡运行，市场成交一般。本周国内涂镀市场价格小幅度变动，华东市场周初多以稳定居多，与上周相比市场价格下调幅度有小幅上升，市场成交速度缓慢，受市场心态影响，实际出货有小幅下跌，包括报价也呈现出窄幅阴跌态势。据了解由于最近市场行情比较混乱导致下游客户的心态比较观望，目前没有利好消息发出，目前的价格市场主要以稳为主，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。华中涂镀一周评述：价格相对平稳 市场成交一般（5.24-5.31）大部分商家觉得可能会继续下调，一方面持续的需求减弱造成市场出货量及价格的进一步弱化，另一方面可能受淡季及其他品种拖累而有所下跌，但是跌幅不会过大。东北涂镀一周评述：价格弱势下行 需求难有改观（05.24-05.31）东北涂镀一周评述：价格弱势下行 需求难有改观（05.24-05.31）市场看跌情绪浓厚；民营钢厂更是跟随期货走势，大幅下调价格。成交方面：据贸易商反馈，当前终端客户皆是按需采购，观望为主。库存方面：本周市场库存有小幅消化趋势，但贸易商由于对后市行情不看好，故备货积极性较前期有所缩减。

2019年5月31日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为28.82万吨，较上周（2019年5月24日）增加0.09万吨；彩涂板卷库存0.45万吨，较上周（2019年5月24日）减少0.03万吨。本周酸洗库存2.72万吨，较上周（2019年5月24日）增加0.03万吨。轧硬1.87万吨，较上周（2019年5月24日）减少0.12万吨。带钢库存2.13万吨，较上周（2019年5月24日）增加0.18万吨。镀锡板卷1.03万吨，较上周（2019年5月24日）减少0.03万吨。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（5.27-5.31）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年5月27日	20110	19160	19160	20160	19210
2019年5月28日	20530	19580	19580	20580	19630
2019年5月29日	20390	19440	19440	20440	19490
2019年5月30日	20460	19510	19510	20510	19560
2019年5月31日	20480	19530	19530	20530	19580
均价	20394	19444	19444	20444	19494
上周均价	20394	19444	19444	20444	19494
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌含税出厂价均在 19500 元/吨附近，较上周报价有所上升，本周原材料锌锭价格小幅度上调，但贸易商出货一般，氧化锌下游厂家现清库存为主，刚需采购，市场交投氛围一般。据我的有色网调研了解，本周半钢胎开工 67.79%，环比持平，同比下跌 7.71%。本周样本内半钢胎厂家开工平稳。临近月底，厂家开工正常，个别型号存缺货现象，整体成品库存量呈缓慢上涨态势。周内厂家开工运行平稳，山东地区部分工厂真空胎因排产问题存缺货现象，但整体成品库存量呈增长态势。受全球经济增速放缓及环保、贸易摩擦等因素影响，厂家内销市场出货不佳，外销市场因厂家积极应对贸易摩擦，将产品转向其他国家，出口量虽有下滑，但整体外销市场好于内销。经销商方面，厂家一代及二代库存承压，因终端市场走货一般，资金周转受限。零售商仍采用随用随采策略，库存压力较小，但利润缩减明显。近日来，全国氧化锌市场情况都不太理想，全国生产氧化锌的厂家众多，氧化锌价格也随着锌价下跌，本周氧化锌价格较上周有所上升，据市场调研了解，广东等地厂家预估锌价会上涨，前期投入大量生产，而实际上锌价持续下跌，产品积压，现今只能低价销售，厂家大多以清库存为主，市场低价成交增多。但下游企业刚需采购，订单不足，厂家出货不畅；山东等地饲料级氧化锌依旧受猪瘟影响，市场不理想，短期内市场情况难以恢复，本周市场整体情况不太理想；江苏地区 99.7%氧化锌出货顺畅，下游及贸易商接货意愿强，市场整体成交不错。本周市场整体情况不太理想。氧化锌最大的下游是轮胎以及橡胶企业，据相关媒体报道，中国汽车销量已经持续 11 个月下滑，轮胎产业离不开汽车市场，不断下滑的汽车产销市场必将导致轮胎产销的下滑，从而导致氧化锌的需求减少，需求减小，现货太多，供过于求的情况下，价格持续走低，下游订单不足，导致市场滞销，市场整体偏淡。全国山东地区轮胎厂遍布最多，氧化锌的下游厂家多聚集在山东地区，虽山东本地有部分氧化锌生产厂家，但难以满足轮胎及橡胶厂需求，河北，江苏等地氧化锌也大多是出往山东地区，价格相差不大，河北地区价格相对其他地区较低，但小厂分布较多，江苏地区产品质量较高，销量相对较好。本周整体市场较上周有所回升。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(5.27-5.31)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
2019-5-27	23940	21540	22040	21740	21840
2019-5-28	24360	21960	22460	22160	22260
2019-5-29	24220	21820	22320	22020	22120
2019-5-30	24290	21890	22390	22090	22190
2019-5-31	24310	21910	22410	22110	22210

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格上涨460元/吨,株洲地区热镀锌合金报价23940-24360元/吨;上海市场铸造锌合金3#报价21540-21960元/吨;无锡3#锌合金报价22040-22460元/吨;宁波地区5#锌合金报价21740-22160元/吨;上海地区5#锌合金报价21840-22260元/吨。本周连续5个交易日中,周一上涨90元/吨,周二涨幅420元/吨,主要是社会库存数据公布后,下降的库存为锌价的反弹打了一针强心剂。基本面消费差、锌锭供给在增加的主要逻辑并没有发生改变。而本周下旬的上涨更多的受到当月锌期货合约走强影响。当月与次月月差的扩大让更多的关注期货挤仓行情。可是,随着周五社会库存公布,现货库存累库印证了消费弱的逻辑正确使得期货锌价在第一时间反应盘中下跌,随后月差也进一步缩小,挤仓行情可能提前结束。锌合金下游的羸弱表现,告诉了市场要顺势而为,按需采购,以销定产,库存维持低位是有必要的。

库存方面:生产企业锌锭原料库存较多,锌锭购买意愿不强。锌合金锭因下游订单问题库存积压问题没有得到缓解。

加工费方面:广东地区、福建地区加工费与上周基本持平,中位数低至400元/吨附近。浙江和江苏地区仍有小幅下调的空间。

订单及消费方面:订单不足,消费差。

行情预测:锌及锌合金价格继续走弱。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1907 开盘 20695 最高 20860 最低 20525 收盘 20545 结算 20725 跌 125 成交 518942 手。31 日沪伦的内外比值为 7.77；盈亏平衡比值 8.36；进口理论成本 22658.14；现货锌锭进口亏 1598.14 元/吨。总的来看，本周沪锌整体小幅回升，周初锌价下探后止跌回升，临近周末小幅回落。从基本面来看，冶炼厂本周出货量较正常，市场整体成交较上一周偏弱，导致国内库存本周大幅增加；下游企业本周接货情绪不高，多因本周锌价止跌回升，下游消费无起色，需求量尚可，多以消化库存观望为主，临近周末锌价回落，接货商均按需采购补库。从库存上来看，本周锌锭库存增加 1.45 万吨至 14.59 万吨；期货库存本周整体小幅增加 3031 吨；5 月 31 日，LME 锌库存减少 50 吨，至 100800 吨，本周整体小幅减少。预计下周主力合约 1907 上涨乏力，依旧偏弱震荡下行，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 20000-20900 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。