

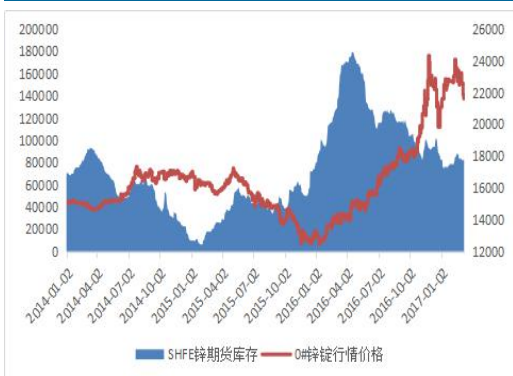
## 我的有色-铅锌研究小组

### 锌价承压下行

### 现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13020	+20
锌精矿	15760	+10
铅锭	16100	+25
锌锭	21810	+20
还原铅	13525	-
锌合金	22770	+20
氧化锌	19530	+20
锌粉	23410	+20
1#白银	3867	-91

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

本周黑色集体跳水，铅锌承压下行。今日沪铅宽幅震荡，现货价格小涨，持货商积极出货，报价对沪主力升水 30~50 元/吨，下游买兴不佳，整体成交清淡无改善。沪锌震荡走低，现货较上一交易日涨 20 元/吨，升水小幅回落，贸易商出货积极，下游逢低少量备货，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 4 月份 CPI 涨幅或重回 1 时代

5 月 10 日，国家统计局将发布 2017 年 4 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据。预计 CPI 温和上升重回“1 时代”，同比增长平均值为 1.05%，PPI 同比增长平均值为 6.98%。

#### ➤ 4 月财新中国服务业 PMI 降至 51.5

5 月 4 日公布的 4 月财新中国通用服务业经营活动指数 (服务业 PMI)，从一季度末的 52.2 降至 51.5，为 11 个月以来最低。这一走势与官方服务业 PMI 一致。国家统计局公布数据显示，4 月服务业 PMI 为 52.6，低于 3 月 1.6 个百分点。

#### ➤ “一带一路”机遇与挑战并存

5 月 4 日，由中国社科院亚太与全球战略研究院、中国社会科学院地区安全研究中心及社会科学文献出版社共同发布的报告指出，“一带一路”倡议既面临重大的历史性机遇，同时也面临新的挑战。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 中色股份重新签署印尼铅锌矿 EPC 承包合同

中色股份 5 月 2 日晚间发布公告称，因工程范围和付款方式等发生变化，公司日前与发包方重新签署了合同，合同总金额变更为 3.47 亿美元，工程范围剔除了精矿外运港口和部分精矿外运道路设计与施工工作。

#### ➤ 美国 3 月锌出口环比猛跌 铅出口环比下滑

美国商务部周四 (5 月 4 日) 公布，美国 3 月出口锌 9,672,363 千克，1-3 月累计出口 40,257,646 千克。美国 3 月铅出口量为 123,874 千克，1-3 月累计出口 391,793 千克。

#### ➤ 豫光金铅一季度净利 4884 万同比增长 59%

豫光金铅发布的 2017 年一季报显示，公司 2017 年 1-3 月实现营业收入 37.38 亿元，同比增长 27.99%；有色冶炼加工行业平均营业收入增长率为 15.31%；归属于上市公司股东的净利润 4884.15 万元，同比增长 59.45%，有色冶炼加工行业平均净利润增长率为 62.78%。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌冲高回落，现货价格随之震荡。上海市场0#锌锭主流成交于21790-22630元/吨，均价22110元/吨，涨幅0.85%。锌价小涨，冶炼厂逢高少量发货，下游普遍畏高观望，采购积极性不高，整体成交趋于清淡。本周升水报价略有下调，双燕货少，较普通品牌价差拉大，对沪6月升水340~400元/吨，国产普通注册品牌对沪6月升水260~300元/吨。沪伦比值上修，进口亏损缩小，市场进口锌流入，对沪6月报价220~280元/吨，整体成交清淡。冶炼厂发货上海，加之广东货源和进口锌的流入，上海库存小幅增加，预计后期会打压市场升水，所以本周贸易商积极甩货，调价成交。总体而言，现货高升水，贸易商普遍不敢建库存，基本上都是几家大户在市场活跃，市场交投较为清淡。

据我的钢铁网统计，本周镀锌达产率69.81%，较上周五统计下降0.1%，近期北方环保督查严格，镀锌厂多数停产整顿，达产率偏低。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(5.2-5.5)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
2017/5/2	22630	+300	22510	+180	22700	+370
2017/5/3	22210	+300	22090	+180	22200	+290
2017/5/4	21790	+280	21740	+230	21850	+340
2017/5/5	21810	+260	21780	+230	21950	+400

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约10点15分的卖价。

本周天津市场0#锌锭主流成交于21850~22700，均价22175元/吨，涨幅0.65%。受环保督查影响，天津整体消费低迷，持货商出货不畅，成交偏差。主流品牌紫金，红烨，驰宏等对沪6月升水260~400元/吨，天津、上海价差缩小，冶炼厂直接发货上海，导致天津现货持续紧缺，供应紧张，持货商逢低挺价。下游逢低少量备货，整体成交维持清淡。

广东市场：0#锌锭报价区间21740-22510元/吨，市场均价为22030元/吨，涨幅1.23%。节后锌价有所回暖，后半周锌价回落，冶炼厂普遍惜售，本周广东市场货源供应偏紧，持货商报价坚挺，贸易商以出货为主，下游入市询价情绪较浓，逢低采购，整体成交一般。从南

储出入库数据来看，本周锌锭入库较少，截止5日较周二统计，广东锌锭库存4.82万吨，下降0.52万吨。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/5/2	5.91	5.34	2.91	0.46	0.38	15
2017/5/5	6.10	4.82	2.96	0.47	0.66	15.01
变化量	0.19	-0.52	0.05	0.01	0.28	0.01

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/2-5/5）全国锌锭总库存15.01万吨，现货库存小幅回升，较上周二（5/2）统计增加0.01万吨。

上海地区锌锭库存为6.10万吨，增加0.19万吨。本周冶炼厂少量发货上海，加上进口锌及广东锌锭流入，入库环比有所增加；锌价震荡，下游普遍畏跌，拿货情绪不高，整体成交较弱，现货库存小增。

广东地区锌锭库存4.82万吨，减少0.52万吨。据我的有色网了解，锌价承压震荡，冶炼厂普遍惜售，少量发货也是发往上海市场。近期下游压铸锌合金订单良好，企业开工积极，锌锭需求旺盛，厂家逢低货，现货库存持续下降。

天津地区的锌锭库存为2.96万吨，小幅增加0.05万吨。冶炼厂持续惜售，入库较少，下游开工低迷，锌锭出货困难，市场供需两淡，库存微增。

山东地区的锌锭库存为0.47万吨，小幅增加了0.47万吨。山东市场持续供需两淡的局面，库存变化不大。环保风声过了，下游少数钢厂蠢蠢欲动，周五锌锭消费略有回暖。整体而言，冶炼厂到货较少，下游维持按需采购。

宁波地区锌锭库存0.66万吨，增加0.28万吨。据了解，本周广东发往宁波的货陆续入库，仓库货源充裕，下游维持按需采购，出库较为稳定，库存略有增加。

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅反弹，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16000元/吨，涨1.11%，河池锌精矿价格15990元/吨，较上周上涨1.11%。云南地区锌精矿价格为16170元/吨，较上周上涨1.11%。从锌锭价格来看，本周锌价整体宽幅震荡运行，冶炼厂检修变化不大，冶炼厂放货有所增加，库存下降速度减缓，5月份预计产量较四月份变化不大。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体维稳。南方地区加工费报至3600—3900元/吨，北方地区普遍报至3700—4200元/吨，但有上升的趋势。二季度，国内外矿山陆续复产，外加冶炼厂检修持续，料加工费下周持续松动。

表三 全国锌精矿一周（5.2-5.5）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/5/2	16,410	16,460	16,580	16,400	16,090	16,420	16,393
2017/5/3	16,080	16,130	16,250	16,070	15,760	16,090	16,063
2017/5/4	15,750	15,800	15,920	15,740	15,430	15,760	15,733
2017/5/5	15,760	15,810	15,930	15,750	15,440	15,770	15,743
均价	16,000	16,050	16,170	15,990	15,680	16,010	15,983
上周均价	15,825	15,875	15,995	15,815	15,505	15,835	15,808
涨跌	1.11%	1.10%	1.09%	-0.66%	1.13%	-0.66%	1.11%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为11.67万吨，较上周9.89万吨，增加1.87万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿连云港到港两万多吨，铅矿到港较少，依然是冶炼厂的长单货；本周嘉能可季报数据显示，该公司一季度锌产量同比增加9%，至27.92万吨。进口加工费方面，进口矿主流TC报价35-45美元/吨，市场进口矿报价松动，冶炼厂进口积极性不弱，随着国外矿山的复苏，料二季度冶炼厂进口量依然较多。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（5.2-5.5）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）
4.23-4.28	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3700-4100	3600-3900
5.2-5.5	锌精矿	Zn≥50%	30-45	3700-4200	3600-4000

数据来源：我的有色网

## 冶炼厂情况（部分）

1. 赤峰中色：近期受环保督查影响，北方市场销售不畅，准备发货上海，计划发货量 2000 吨左右，后续视市场情况而定。计划 6 月份开始检修
2. 东岭：之前那条检修的线，已经恢复生产了，另外一条线计划 5 月检修，但是没有确定时间
3. 南方有色：由于技术问题检修，影响量在 5000 吨左右。
4. 紫金 4 月底开始检修，为期 45 天。
5. 豫光：4 月底检修结束，现在生产正常，锌矿还是比较紧张的。销售方面，锌价低于 22000 都不出货的。
6. 江铜：生产正常，日常 200-300 吨/天
7. 汉中：节后恢复生产，但是也没有达到满负荷，日产 700 吨/天

## （三）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（5.2-5.5）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金 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
2017/5/2	25990	23590	24090	23790	23890
2017/5/3	25570	23170	23670	23370	23470
2017/5/4	25150	22750	23250	22950	23050
2017/5/5	25170	22770	23270	22970	23070

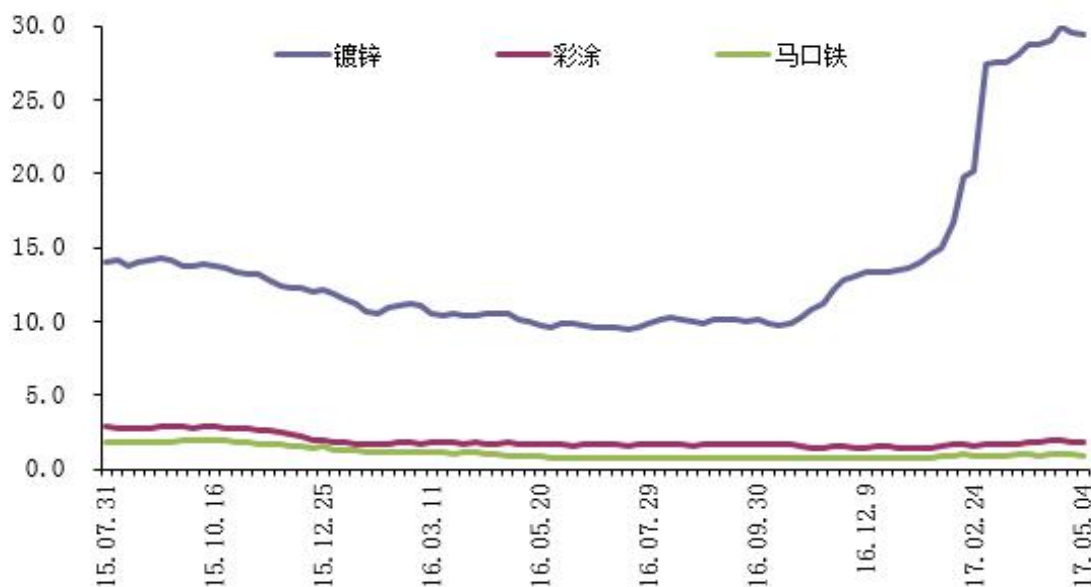
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 25150-25990 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22750-23590 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23250-24090 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22950-23790 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23050-23890 元/吨。本周锌价偏弱震荡，锌合金随原料价格波动影响，锌价有所回落，锌合金厂家以销定产。下游市场：消费一般，锌合金厂家订单较上周有所减少，厂家加工费有所微调，受环保影响开工率有所下降。综上所述，市场进入 5 月，终端复苏回升较慢，预计下周锌合金整体开工率保持企稳。

## （四）镀锌市场分析

本周博兴涂镀市场价格先涨后跌，成交偏差，商家信心不振。此次上涨受天津环保事件的影响较大，加上五月中旬即将召开的“一带一路”会议，市场短期信心有所提振，但是实际需求没有明显提升。其实下跌也在情理之中，短时间炒作的狂热定然会随着需求不济的事实逐渐退去，只不过这次涨跌的周期过快，涨跌幅度也很大。钢坯的持续大幅下跌也给了市场重创，暗降抛货已是常态，信心严重不足。库存在前两天的上涨消化的还算迅速，但是周期太短并没有十分明显的消耗，昨日的下跌使得这两日的成交较差，钢厂订单暂时没有很大影响，但是加工厂近段时间由于加工费的增加订单明显减少，后市预计，博兴涂镀价格或盘整为主，但不排除继续下跌的可能。

本周2017年5月5日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存高位回落。其中镀锌板卷库存为29.43万吨，较上周（2017年4月28日）下降0.12万吨；彩涂板卷库存1.79万吨，较上周（2017年4月28日）下降0.06万吨。本周酸洗库存4.12万吨，较上周（2017年4月28日）下降0.13万吨。轧硬2.74万吨，较上周（2017年4月28日）下降0.09万吨。带钢库存2.79万吨，较上周（2017年4月28日）下降0.03万吨。镀锡板卷0.9万吨，较上周（2017年4月28日）下降0.09万吨。详情请见下图：



数据来源：www.mysteel.com

## (五) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(5.2-5.5)报价表

单位:元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年5月2日	21100	19440	19380	20350	20500
2017年5月3日	20680	19020	18960	19930	20080
2017年5月4日	20260	18600	18540	19510	19960
2017年5月5日	20280	18620	18560	19530	19680

数据来源:我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有下调。广东地区氧化锌报价20260-21100元/吨;河北市场氧化锌报价18600-19440元/吨;山东地区氧化锌报价18540-19380元/吨;上海市场氧化锌报价19510-20350元/吨;江苏地区氧化锌报价19680-20500元/吨。本周锌价维持震荡维稳运行,从数据可以看出,本周国内氧化锌价格总体略有下滑,据了解,随着国家环保政策实施,山东,河北地区氧化锌大部分企业受到影响而停业,小部分氧化锌企业由于更换新设备没有受到影响,正常运营,订单较少且是一些固定的客户。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望:期锌1706开盘21695最高21980最低21595收盘21860结算21790涨670成交891020手。沪伦的内外比值为8.49,盈亏平衡比值8.56;进口成本22311元/吨,现货锌锭进口亏损201元/吨。供应端,锌矿加工费持续低迷,冶炼厂囤货惜售,市场可流通现货较少,升水坚挺。但下游成品库存高企,厂家销售压力较大,预计5月份消费依旧偏弱,锌价承压。短期沪锌维持震荡行情,谨防高位回调。

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。