

我的有色-铅锌研究小组

沪锌大幅下跌

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13540	+40
锌精矿	15980	-30
铅锭	16550	+50
锌锭	21880	-40
还原铅	14825	+25
锌合金	22730	-40
氧化锌	21350	-40
锌粉	27580	-40
1#白银	3513	+11

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：3月全国发行地方政府债券6245亿元，1-3月累计发行14067亿元。发改委：一季度共审批核准固定资产投资项50个，总投资3703亿元。具体锌价方面，LME期锌价较上周环比下跌4.48%，沪锌主力则较上周收盘环比下跌3.11%，伦锌的下跌主要是由于期货库存大幅增加，沪锌由于前期上涨幅度较大叠加冶炼厂供给增加预期逐步加强跟随伦锌下跌。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周减少1.45万吨，上周五环比减少0.96万吨。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。需求端方面，终端消费有所回升。本周镀锌产能利用率为71.07%，较上周环比上升0.84%，上周环比上升0.9%。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，锌锭本周均价22234，环比上周下跌3.26%。

◆ 宏观导读

➤ 美报告称美墨加协定对美国积极影响有限

美国国际贸易委员会18日发布的研究报告显示，替代北美自由贸易协定的“美国-墨西哥-加拿大协定”全面生效后，对美国整体经济和就业的积极影响有限。

➤ 欧美经济冰火两重天

周五恰逢耶稣受难日，多个市场休市，美元指数则窄幅震荡于97.40附近，基本守住隔夜大部分涨幅；美国零售数据和就业数据的强劲给美元提供上涨动能；而欧元区PMI数据表现依然比较糟糕，这对欧元拖累明显，也反过来支撑美元。

➤ 中美经济数据利好致国际金价走低

由于全球两大经济体美国和中国的经济数据均好于预期，国际金价18日延续近期下跌趋势，本周累计跌幅已达1.5%。美中经济数据利好等因素导致市场风险偏好升温，作为避险资产的黄金因此承压。

◆ 行业导读

➤ 葫芦岛有色铅锌厂系统检修正在稳步进行中

4月13日伴随着铅锌厂系统检修的到来，精馏作业区停止了对精馏塔的加料进入了系统检修阶段，本炉期精馏塔运行34个月，创造了ISP系统精馏塔塔龄的新历史。

➤ 全球最大锌冶炼企之一Nyrstar即将被收购

日前，世界最大的实物商品交易集团之一托克集团发布公告，宣布与Nyrstar签订了锁定协议和资金安排。

➤ 私建小镀锌厂废水直排水沟

近日，山东省兰陵县人民检察院提起的潘某某等人污染环境刑事附带民事公益诉讼案在兰陵县看守所开庭审理，被告潘某积极悔罪、认罪，表示愿意接受法律处罚。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21880-22760元/吨，均价为22224元/吨，较上周减少616元/吨，跌幅为2.7%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、铁峰、豫光、紫金、麒麟）对沪5月主流成交于升水60元/吨至升水110元/吨；双燕品牌锌锭因近期货源较少，升水坚挺，主流成交于250元/吨至400元/吨；红鹭品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至250元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水190元/吨至250元/吨；宁波红鹭-V及麒麟品牌锌锭主流成交于升水140元/吨至200元/吨；宁波西矿主流成交于升水120元/吨至150元/吨；周内进口窗持续关闭，进口货源升水进一步抬升，SMC品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至130元/吨；西班牙进口锌锭主流成交于升水40至50元/吨。周内锌价整体震荡下行，冶炼厂惜售情绪浓厚，出货量较少，贸易商早间积极挺价出货，但因接货商仍看跌升水均压价接货，交投稍显僵持，后持货商纷纷下调升水50元/吨左右成交才稍有转好，贸易商间交投氛围一般，下游逢低积极入市询价采购，并有少量囤货现象，整体成交量较上周明显增加，周内市场整体成交一般，较上周偏好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（4.15-4.19）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
2019/4/15	22760	+90	22680	+10	22780	+110
2019/4/16	22430	+60	22340	-30	22550	+180
2019/4/17	22130	+90	22040	-	22200	+160
2019/4/18	21920	+110	21820	+10	22020	+210
2019/4/19	21880	+110	21770	-	22000	+230

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21770-22680元/吨，市场均价为22130元/吨，跌幅为2.84%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪5月贴水30至升水10元/吨，上半周市场报价较为混乱，对沪5月合约升水40~80区间报价，临近交割月差收窄，市场对交割后升水偏悲观持货商积极出货，但接货者压价收货，长单需求饱和后现货继续流出，市场呈现“出多接少”格局；下半周贸易商出货一般，对沪6月合约升水180至升水220区间报价，低价货源交投稍好，随后市场饱和交投氛围略显僵持，成交不畅但持货商调价意愿不高；临近周末下游逢低按需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于22000-22780元/吨，市场均价为22310元/吨，较上一周下跌552元/吨，跌幅为2.41%。本周沪锌冲高后持续大幅下跌，临近周末小幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较大，降幅随锌价下跌逐渐增大，升贴水周内也在锌价大幅下跌后小幅度上调，普通品牌周内对5月多在升水100-150元/吨左右出货；本周冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大，市场报价品牌在锌价大幅下跌的情况下逐渐减少，部分贸易商出货意愿不强，甚至无报价欲望；多数贸易商本周出货较积极，多因考虑锌价下跌，接货商接货情况稍有好转；但本周实际接货情况并没预期中的好，下游企业多看跌锌价，接货意愿不高，

下游消费未受提振，订单不大，仅维持生产，接货商多逢低入市按需少采，整体接货量不大，本周市场成交多为贸易商间交投所致，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
2019-4-12	7.12	5.14	6.83	0.18	0.41	0.41	20.09
2019-4-19	6.39	4.91	6.57	0.11	0.29	0.37	18.64
周涨跌	-0.73	-0.23	-0.26	-0.07	-0.12	-0.04	-1.45

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18.64万吨，较本周一减少1.15万吨，较上周五减少1.45万吨。上海市场锌锭总库存6.39万吨，较本周一减少0.76万吨，较上周五减少0.73万吨。据我的有色网了解，周内锌价震荡走弱，冶炼厂惜售情绪浓厚，故整体到货较少，下游逢低积极入市询价采购，并有少量囤货，故周内市场整体成交较好，库存因到货较少下降较为明显。

广东市场锌锭总库存4.91万吨，较本周一减少0.10万吨，较上周五减少0.23万吨。据我的有色网了解，周内市场成交以长单交投为主，锌价走弱，接货商拿货较为谨慎，下游逢低稍有补货，市场整体成交略显清淡，故库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存6.57万吨，较本周一减少0.19万吨，较上周五减少0.26万吨。据我的有色网了解，周内天津市场冶炼厂到货较少，贸易商均挺价出货，但下游仍看跌锌价，仅少量采购补库，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0.11万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五减少0.07万吨。据我的有色网了解，周内山东市场部分到货，市场整体成交活跃，故库存下降较为明显。

浙江市场锌锭总库存0.29万吨，较本周一减少0.06万吨，较上周五减少0.12万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场冶炼厂部分到货，其中以红鹭-V、麒麟、西矿为主，锌价下行，下游加工企业逢低采购，周内市场整体成交较好，库存因到货仅有小幅下滑。

江苏市场锌锭总库存0.37万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五减少0.04万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场整体成交偏淡，下游仅少量采购，库存无明显变化。

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大幅下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15843 元/吨，较上周下跌 3.01%，河池锌精矿价格费 16208 元/吨，较上周下跌 2.95%。云南地区锌精矿价格为 16388 元/吨，较上周下跌 2.91%。本周锌价整体大幅下跌，锌精矿的价格随之持续下跌，大幅度回落，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（4.15-4.19）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/4/15	16,265	16,670	16,810	16,630	16,080	16,710	16,528
2019/4/16	16,005	16,410	16,550	16,370	15,820	16,450	16,268
2019/4/17	15,765	16,170	16,310	16,130	15,580	16,210	16,028
2019/4/18	15,605	16,010	16,150	15,970	15,420	16,050	15,868
2019/4/19	15,575	15,980	16,120	15,940	15,390	16,020	15,838
均价	15,843	16,248	16,388	16,208	15,658	16,288	16,106
上周均价	16,335	16,740	16,880	16,700	16,150	16,780	16,598
涨跌幅	-3.01%	-2.94%	-2.91%	-2.95%	-3.05%	-2.93%	-2.96%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.94 万吨，较上周减少了 0.89 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，加工费较上一周上调 25 美元/吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.15-4.19）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）
4.8-4.12	锌精矿	Zn≥50%	245-285	6800-7100	6200-6500
4.15-4.19	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

本周博兴市场大体价格暂时稳定,市场成交量较上相比有小幅放量。根据市场贸易商反映,目前博兴市场成交价格暂稳。本周大部分贸易商反映库存方面镀锌彩涂都有部分缺货少货的现象,目前下游要货方面有小幅放量,但由于市场库存情况,大部分贸易商无法大量接单。临近周末,市场贸易商库存较少,贸易商表示,由于库存较少的原因,目前而言无法去接大单。

本周由市场下游现有的表现来看,部分贸易商表示对于四月的市场后期行情不抱有太大期望。对于市场表现大部贸易商目前还是持谨慎观望态度,部分贸易商认为四月后期的市场行情价格方面主要以稳定为主,可能会有小幅度下行可能,但是表现会趋于温和。目前市场下游虽然有所好转,但后期市场情况不是非常明朗,笔者建议商家近期应该谨慎处理手中现货。

镀锌方面,0.35mm彩基板主流报价为4840元/吨;彩涂方面,临清鸿基0.3mm*1000*C彩涂报5570元/吨;冠洲0.3mm*1000*C彩涂报价5920元/吨;汇金0.3mm*1000*C彩涂报价5410元/吨;科瑞0.3mm*1000*C彩涂报价5170元/吨。

2019年4月19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29.95万吨,较上周(2019年4月12日)减少0.45万吨;彩涂板卷库存0.39万吨,较上周(2019年4月12日)增加0.01万吨。本周酸洗库存2.79万吨,较上周(2019年4月12日)减少0.08万吨。轧硬1.87万吨,较上周(2019年4月12日)减少0.02万吨。带钢库存1.88万吨,较上周(2019年4月12日)增加0.02万吨。镀锡板卷0.94万吨,较上周(2019年4月12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（4.15-4.19）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年4月15日	22180	21230	21230	22230	21280
2019年4月16日	21850	20900	20900	21900	20950
2019年4月17日	21550	20600	20600	21600	20650
2019年4月18日	21340	20390	20390	21390	20440
2019年4月19日	21300	20350	20350	21350	20400
均价	21644	20694	20694	21694	20744
上周均价	22260	21310	21310	22310	21360
涨跌幅	-2.77%	-2.89%	-2.89%	-2.76%	-2.88%

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 65.75%，环比下跌 0.17%，同比下跌 8.25%。本周期，半钢胎厂家开工再次回落。本周青岛港受海军节军事演习影响，港口部分码头无法正常开放，厂家出口订单排产亦做出相应调整，适当减量；内销市场需求一般，为避免成品库存承压，厂家基本接单生产，因此本周期半钢胎厂家开工再度下滑。政策方面，本周各品牌促销政策仍在继续，但难以带动市场销量。本周全钢胎开工 71.97%，环比下跌 0.14%，同比下跌 1.53%。本周期，全钢胎整体开工较上周走低。部分样本厂家受到外销出货受阻，内销市场恢复缓慢等因素影响，厂家适当降低排产量，增加检修时间，拖拽整体样本开工走低。本周厂家出货放缓，目前成品库存量较上周稍有增加，多维持在 15-25 天，个别厂家库存量在 1.5 个月左右。价格政策稳定，暂未有新政策推出。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。

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：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 997 氧化锌含税出厂价格维持在 20000 附近，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，市场交投较好；本周上海地区 997 氧化锌含税出厂价格维持在 18800 附近，下游逢低采购，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 氧化锌含税出厂价在 20000 元/吨附近，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(4.15-4.19)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
2019-4-15	26010	23610	24110	23810	23910
2019-4-16	25680	23280	23780	23480	23580
2019-4-17	25380	22980	23480	23180	23280
2019-4-18	25170	22770	23270	22970	23070
2019-4-19	25130	22730	23230	22930	23030

数据来源:我的有色网

周锌合金报价随锌锭现货下跌760元/吨,连续下跌四个交易日。株洲地区热镀锌合金报价251300-26010元/吨;上海市场铸造锌合金3#报价22730-23610元/吨;无锡3#锌合金报价23230-24110元/吨;宁波地区5#锌合金报价22930-23810元/吨;上海地区5#锌合金报价23030-23910元/吨。周一,锌价上涨,市场消费差,锌合金市场观望情绪较重。无论是锌锭还是锌合金,市场消费都不尽如人意。周三、周四为本周市场成交最为热烈的阶段,由于价格下滑较大,下游终端企业逢低采购的积极性高,锌合金厂家表示,锌锭用量大。进入到周五,市场成交分化非常明显。上海、浙江宁波、苏州无锡等地部分商家出货量增加明显,同时也有部分商家出货较少;广东的确也类似,佛山地区部分锌合金生产产家出货较差,而有的厂家则出货量增幅明显。广州,东莞及深圳等地部分周初销量非常好的商家,周五出货明显下滑。福建地区,周五出货量较前几日较差。出现市场分化的原因主要有两个,一是有些商家有期货保值头寸对应且预判下游接货补库意愿强、价格会反弹,所以锌锭采购量大生产量大,配合销售,产销情况好,而有的商家谨慎操作,且没有进行期货保值,采用保守的策略,采销平衡,控制风险。二是,下游五金终端企业看法不一,部分商家逢低价补库意愿强烈,而部分商家仍然担心锌价继续下跌以观望为主。而天津等地的镀锌市场消费不及预期,从实际市场成交情况及盘面今日锌价的走势看,锌价反弹的动力仍然不足,保持低库存控制风险仍然是上策。

库存方面:生产企业锌锭原料库存情况不一,有的保持高库存,对后续价格看涨,有的依然采取谨慎观望的策略保持低库存。

加工费方面:加工费之前有调降的企业,本周都有所恢复。各主流锌合金生产地区报价在500-600,主要因素是下游逢低价采购积极性高,销量增幅明显。

订单及消费方面:企业订单较上周有明显的增幅,有的企业产量是上周的一倍。但周五的订单分化较为明显,部分企业订单下滑严重,表示下游谨慎观望担心价格继续下跌,另外一些品牌大厂订单增幅超过50%,下游备库意愿强烈。

预计:锌合金市场消费和周末备库情况分化,锌价明显反弹缺乏决定性利好因素,预计下周锌合金价格将随锌价震荡走弱。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1906 开盘 21485 最高 21670 最低 21420 收盘 21640 结算 21555 跌 50 成交 455518 手。19 日沪伦的内外比值为 7.56；盈亏平衡比值 8.06；进口理论成本 23333.86；现货锌锭进口亏 1453.86 元/吨。总的来看，本周锌价延续上周跌势，受外盘影响整体大幅下跌，临近周末小幅回升。从基本面来看，冶炼厂本周出货量减少，市场整体成交一般，出库相对较多，导致国内库存连续第四周减少；下游企业本周均看跌锌价导致接货意愿不强，且下游消费并未受提振，订单量不大，整体接货量不大；市场成交多为贸易商间交投所致。从库存上来看，本周锌锭库存减少至 18.64 万吨；期货库存本周总体大幅减少 12746 吨；4 月 18 日，LME 锌库存再次大幅度增加 7225 吨，至 73575 吨。宏观方面：中美经贸高级别磋商取得新进展，对市场有利好。预计下周主力合约 1906 止跌反弹，延续回升势态，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 21200-22200 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。