

## 我的有色-铅锌研究小组

### 进口流入市场

### 现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15655	+100
锌精矿	17540	-90
铅锭	19525	+125
锌锭	23950	-120
还原铅	16700	+100
锌合金	24910	-120
氧化锌	21670	-120
锌粉	29300	-100
1#白银	3601	+2

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

本周内两市期锌以盘整为主，宏观面影响不大，期锌上半周有上探势头，国内冶炼厂检修增多，而且贸易商挺价惜售致使现货市场流通货源趋紧，现货锌锭升水逐步走高，支撑期锌上扬，但是伦锌和沪期锌纷纷在上方整数关口受阻，叠加美元走高打压，上方压力位未能突破；现货方面，进口锌的流入，社会库存小幅增加，致沪锌上行压力较大。综合来看，沪锌仍将维持区间震荡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 北美自贸协定大限在即

北美自由贸易协定的合作伙伴将在未来几天举行高级别会议，以评估一项新的贸易协议是否能够达成。美国众议院议长瑞安 (Paul Ryan) 称，达成协议可能需要一到两周的时间。

#### ➤ 中国外汇占款连续第四个月增加

5月17日，央行公布数据显示，中国4月央行口径外汇占款余额增加74.22亿元人民币至21.5万亿元，上个月增加78.38亿元。中国外汇占款连续第四个月增加。

#### ➤ 双重风暴洗礼不足惧 多头坚信欧元长期涨势保存完好

欧元兑美元周五(5月18日)亚盘交易时段小涨，该货币对周三曾触及五个月低位1.1763，本周势将创下3年多以来最差周度表现。即将共组意大利内阁的民粹主义政党的政策要求，使欧元承受巨大压力。不过，多头仍然认为欧元近期跌势不足惧，后市涨势仍然保存完好。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 一季度全球精炼铅需求超供应 3.7 万吨

ILZSG 报告数据表明，2018 年第一季度全球精炼铅金属需求超过供应 3.7 万吨。同期，总库存水平下降了 2.6 万吨。全球铅矿产量与 2017 年第一季度相比增长 8.9%，主要是由于中国，摩洛哥和土耳其的产量增加。

#### ➤ ILZSG: 一季度全球精炼锌实现 2.5 万吨盈余

根据 ILZSG 5 月 16 日最新数据显示，全球精炼锌金属市场在 2018 年第一季度实现了 2.5 万吨的盈余，同期报告的库存总量上升了 11.8 万吨。与 2017 年第一季度相比，世界锌矿产量保持稳定。这主要是由于澳大利亚、土耳其和美国的增产被加拿大、中国和印度的减少所抵消。

#### ➤ 葫芦岛有色一季度营业收入实现 28.4 亿元

有色金属总量完成 12.3 万吨，同比提高 1.43%；化工产品总量完成 24 万吨，同比提高 9.15%；工业总产值实现 41.7 亿元，同比增长 20.62%；营业收入实现 28.4 亿元，同比提高 10.87%。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持震荡，0#锌锭主流成交于 23710-24070 元/吨，市场均价为 23920 元/吨，跌幅为 0.06%。0#锌锭升贴水普遍上调，是因为可流通货量减少，市场积极接货交单，而下游维持刚需所致，普通注册品牌周初对沪月 6 月升水 60 至周末 150 元/吨，双燕周初对沪 6 月升水 80 至周末 170 元/吨；进口锌流入，压制国内锌价，同时国内冶炼厂 4-5 常规性检修，影响国内锌锭供应。本周冶炼厂逢高积极出货，临近交割，贸易商积极接货交单，散单交易偏弱，市场交投氛围较为活跃；升水抬高，叠加之前逢跌采购尚有库存，下游现阶段采购积极性下降，维持刚需。预计由于冶炼厂检修持续进行中，国产依旧维持高升水位，而进口锌的流入对此有削弱作用，后市继续关注上海市场锌锭库存情况。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（5.14-5.18）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
2018-5-14	23710	+60	23650	-	23800	+150
2018-5-15	23890	+80	23820	+10	23950	+140
2018-5-16	24010	+110	23950	+50	24050	+150
2018-5-17	24070	+150	23990	+70	24060	+140
2018-5-18	23950	+150	23860	+60	23950	+150

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌 1806 合约 10 点 15 分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于 23650-23990 元/吨，市场均价 23850 元/吨，跌幅 0.19%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪 6 月平水至升水 70 元/吨，本周市场到货较少，市场货源稍显紧张，周初锌价相对较低成交尚可，周四锌价到达本周高位，持货商逢高出货较积极，但因库存低流通量仍有限，贸易商按需采购补单，临近周末下游仅有少量刚需补库，整体来看，市场成交量一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于 23800-24060 元/吨，均价 24960 元/吨，涨幅为 0.37%。本周锌价维持震荡，冶炼厂发货相对较少，红烨厂家已开始检修，逢高出货，贸易商积极出货，下游厂家开工率持稳，但部分厂家看跌锌价，以按需采购为主，今日周末备货，拿货量稍有好转，市场整体成交尚可。本周现货对 6 月升水 140-150，现货升水持稳。

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
2018-5-11	6.67	3.38	3.29	0.56	0.45	0.64	14.99
2018-5-18	8.10	3.14	3.19	0.43	0.52	0.54	15.92
周涨跌	1.43	-0.24	-0.10	-0.13	0.07	-0.10	0.93

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/11-5/18）全国锌锭总库存 15.92 万吨，较上周五（5/11）统计减少了 0.93 万吨。

上海库存 8.1 万吨，增加了 1.43 万吨。据我的有色网了解，本周入库多出库少，国内冶炼厂检修，到货较少，但是进口锌流入 1 万吨以上，加之部分隐性库存显性化，市场上下游以按需采购为主，接货一般，使得库存消化略为缓慢，库存增加较多。

广东地区库存 3.14 万吨，减少 0.24 万吨。据了解，入库少，出库一般。冶炼厂发货较少，贸易商出货略显谨慎，市场上多以贸易商之间交投为主，下游接货意愿一般，市场整体成交一般，库存小幅下降。

天津地区库存 3.19 万吨，减少 0.10 万吨。据我的有色网了解。本周入库较少，出库也不多。冶炼厂发货相对较少，赤峰中色在本月 15 号开始了半幅检修，逢高出货，贸易商报价略显混乱，下游开工率持稳，仅维持刚需，市场整体成交一般，总的库存量变化不大。

宁波地区，本周贸易商积极出货，但下游接货者寥寥，库存小增。山东和江苏地区市场整体成交一般，库存小幅下降。

#### 冶炼厂方面

陕西锌业：4 月 18 日开始为期 30-40 天的检修影响产量 8000 吨左右，

陕西东岭：四月初检修，可能会在 5 月底结束。

河南豫光：5 月 5 日起将会有为期半个月的常规检修，影响产量 8000 吨左右，

赤峰中色：5 月 15 号已开始进行为期 2 个月的检修，实行半幅检修的方式，会影响 1 个月的产量。

甘肃宝徽：5 月 1 号开始为期 1 个月的检修，影响产量 4000 吨左右。

## (二) 锌精矿市场分析

本周，沪锌维持弱势震荡，锌精矿价格区间震荡，波动幅度不大。从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17079 元/吨，较上周下跌 0.12%，河池锌精矿价格 17464 元/吨，较上周下跌 0.11%。云南地区锌精矿价格为 17624 元/吨，较上周下跌 0.11%。国产加工费方面，南方市场 3200~3400 元/吨，北方市场 3400~3700 元/吨，较上周持平。因为国内环保跟安监问题，国内锌精矿新增较难，国产矿供应依然较为紧张。冶炼厂受制于资金紧张，原料库存多数维持 15~20 的生产量，市场抢购锌精矿现象依然存在，这也是国内锌矿加工费难以上调的原因之一，综合来看，目前国内锌精矿供应依然处于紧平衡状态。

表三 全国锌精矿一周（5.14-5.18）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-5-14	16,915	17,360	17,460	17,300	16,730	17,360	17,188
2018-5-15	17,055	17,500	17,600	17,440	16,870	17,500	17,328
2018-5-16	17,145	17,590	17,690	17,530	16,960	17,590	17,418
2018-5-17	17,185	17,630	17,730	17,570	17,000	17,630	17,458
2018-5-18	17,095	17,540	17,640	17,480	16,910	17,540	17,368
均价	17,079	17,524	17,624	17,464	16,894	17,524	17,352
上周均价	17,099	17,544	17,644	17,484	16,914	17,544	17,372
涨跌幅	-0.12%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.12%	-0.11%	-0.12%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.5 万吨，较上周减少 0.3 万吨；铅矿港口库存 2.5 万吨，较上周持平。从本周跟踪的船只信息来看，本周连云港锌精矿散货到货不多，3000 吨左右，本周港口以冶炼厂提货为主。进口矿散单加工费 15~35 美金/吨，较上周持平，整体来看，本周现货矿贸易相对较为活跃，来港口检测货源的企业较多。Nyrstar 在 4 月底的协议中表示，2018 年锌精矿加工费从每干吨 172 美元降至每干吨 147 美元。进口矿长协的签订，侧面凸显全球矿供应依然有缺口，在国内增量有限的情况下，预计今年下半年进口锌矿供应量仍将有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（5.11-5.18）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)
5.4-5.11	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400
5.11-5.18	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400

数据来源：我的有色网

### (三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (5.14-5.18) 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
2018-5-14	27070	24670	25170	24870	24970
2018-5-15	27250	24850	25350	25050	25150
2018-5-16	27370	24970	25470	25170	25270
2018-5-17	27430	25030	25530	25230	25330
2018-5-18	27310	24910	25410	25110	25210

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27070-27430 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 24670-25030 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 25170-25530 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 24870-25230 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 24970-25330 元/吨。据我的有色网调研了解, 宁波地区的锌合金企业主要辐射江浙沪地区, 开工正常, 锌锭为原料, 本周锌锭价格小幅下跌, 刚需采购为主。预计下周锌合金企业依然开工正常。

### (四) 镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格整体小幅盘整运行为主, 市场成交表现一般。库存方面来看, 本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存: 镀锌 93.55 万吨, 较上周降 1.13 万吨, 周环比降 1.20%; 彩涂 14.88 万吨, 较上周增 0.2 万吨, 周环比增 1.33%。涂镀总库存 108.43 万吨, 较上周降 0.94 万吨, 周环比降 0.86%。整体来看, 本周黑色系期货盘面上下徘徊, 市场整体运行多以持稳为主, 市场保持观望态度, 价格表现较为平稳。同时热卷价格继续走强进一步带动镀锌、彩涂成本上移。目前钢厂挺价意愿仍较强, 虽对市场资源有小幅让利, 但整体空间有限, 部分商户补库想法较为谨慎, 故实际操作多以消化自身库存为主。库存方面, 由于交投热度有限, 商家大量补库迹象罕见, 加之近期热卷等原料价格高位, 民营生产企业多按订单生产为主, 库存保持相对低位。短期来看, 需求放量空间有限, 对于支撑钢价上涨动力将减弱, 预计长三角涂镀板卷市场继续盘整运行。

2018年5月18日据本周 Mysteel 调研数据显示, 在 130 家镀锌生产企业 (共计 266 条镀锌产线) 中, 共有 12 条产线停产检修, 整体开工率为 95.49%; 产能利用率为 74.74%, 较上周上升 0.06%; 周产量为 89.9 万吨, 较上周增加 0.07 万吨; 钢厂库存量为 47.88 万吨, 较上周下降 1.31 万吨。详情请见下图:



## (五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (5.14-5.18) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年5月14日	22180	20520	20360	21430	21580
2018年5月15日	22360	20700	20540	21610	21760
2018年5月16日	22480	20820	20660	21730	21880
2018年5月17日	22540	20880	20720	21790	21940
2018年5月18日	22420	20760	20600	21670	21820
均价	22396	20736	20576	21646	21796
上周均价	22418	20758	20598	21668	21818
涨跌幅	-0.10%	-0.11%	-0.11%	-0.10%	-0.10%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所上涨,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为 22396 元/吨,较上周下跌 0.10%,河北地区氧化锌均价为 20736 元/吨,较上周下跌 0.11%;山东地区氧化锌价格为 20576 元/吨,较上周下跌 0.11%;上海地区氧化锌价格为 21646 元/吨,较上周下跌 0.10%;江苏地区氧化锌均价为 21796 元/吨,较上周下跌 0.10%。从上述数据可以看出以上地区价格下跌,据我的有色网调查了解,河北地区大部分氧化锌企业开工正常,订单稳定,库存处于低位;山东地区部分氧化锌企业受会议的影响处于停产状态,预计下周氧化锌企业开工企稳。

## (六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1807 开盘 23590 最高 23820 最低 23560 收盘 23725 结算 23700 跌 30 成交 320408 手。沪伦的内外比值为 7.77；盈亏平衡比值 7.83；进口理论成本 24127；现货锌锭进口亏损 177 元/吨。本周国内经济情况趋好，美原油强势上行，提振大宗商品价格，沪锌上行压力较大，维持 23500 附近震荡。基本上，锌矿供应处于紧平衡状态，5 月国内冶炼厂集中检修，国产锌锭供应趋紧，消费端持稳，现货升水预计将维持高位。但是进口锌的流入，社会库存小幅增加，致沪锌上行压力较大。综合来看，沪锌仍将维持区间震荡，区间暂看 23000-24000 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。