

我的有色-铅锌研究小组

库存持续下降

沪锌震荡反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	13080	-
锌精矿	16000	+490
铅锭	16175	-
锌锭	22110	+620
还原铅	13425	-
锌合金	23070	+620
氧化锌	19830	+620
锌粉	23710	+620
1#白银	4130	-23

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

国内资金面普遍偏紧张，日内金属走势分化。本周沪铅震荡整理，重心下移，持货商出货积极，升水 50 元/吨左右，下游按需采购，整体成交无明显改善。本周沪锌震荡偏弱，冶炼厂普遍惜售，到市场收货交单，贸易商现货报价坚挺，对沪主力升水 240 元/吨左右，下游逢低采购积极，整体成交回暖。

◆ 宏观导读

➤ 交通部：一季度交通固定资产投资完成进度快于预期

20 日，记者从交通运输部第四次例行新闻发布会获悉，今年一季度交通运输经济运行稳中有进、稳中向好，客运结构不断优化，货运量和港口货物吞吐量实现同比增长，交通固定资产投资完成进度快于预期，为完成全年目标任务奠定基础。

➤ 日本 3 月出口大增 12% 创逾两年来最快增速

周四（4 月 20 日）早间日本公布数据显示，日本 3 月出口增长速度为逾两年来最快，贸易帐调整后从 2 月的顺差变成了 3 月的逆差。数据公布后，美元兑日元震荡走强至 109 关口附近运行，日本股市早盘也有所上升。

➤ 一季度地方工业经济继续分化 云南宁夏成突围黑马

中电联数字显示，一季度云南送出电量 190 亿千瓦时，同比增长 60.8%；宁夏送出电量 106 亿千瓦时，同比增长 44.7%。今年一季度云南和宁夏的 GDP 增速分别达到 9.9%、8.6%，比去年同期的 6.6%、6.9% 增速大幅提高。两地的经济增速预计居全国第四和第七名。

◆ 行业导读

➤ 锌业股份今年拟投入不超过 3 亿元开展套保

锌业股份 4 月 19 日晚间发布公告称，计划开展期货套期保值业务，今年拟循环操作投入套期保值业务金额（保证金）不超过 3 亿元人民币，套保业务只限于与公司生产经营相关的上期所锌、铜、铅金属期货品种。

➤ WBMS：2017 年 1-2 月全球锌市供应过剩 6.2 万吨

世界金属统计局(WBMS)官网周三（4 月 19 日）公布数据显示，2017 年 1-2 月全球锌市供应短缺 17.7 万吨，2016 年全年为供应短缺 25.8 万吨。2017 年 2 月，全球扁锌锭产量为 113.47 万吨，消费量为 108.39 万吨。

➤ 西部矿业一季度净利预增 140%

西部矿业 4 月 20 日晚间发布的一季度业绩报告显示，预计一季度，公司实现营业收入 63.6 亿元，同比微降 0.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 4001.77 万元，同比增长 140.67%，去年同期净利润为 -9840.17 万元。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持震荡行情，冶炼厂逢低惜售情绪高涨，市场现货库存大幅下降。上海市场0#锌锭主流成交于21470-22190元/吨，均价21828元/吨，跌幅0.3%。本周锌价先扬后抑，周五夜盘企稳，市场现货紧俏，高升水成交，整体成交一般。本周双燕货源紧缺，对沪升水460~340元/吨，与普通注册品牌价差达到100元/吨；秦锌，麒麟，豫光，飞龙等普通注册品牌对沪主力升水300~380元/吨，国产现货偏紧，进口锌货源流出，对沪主力升水260~320元/吨。整体而言，下游逢低采购积极，整体成交尚可。据我的有色网调研，本周上海周边压铸锌合金企业订单好转，开工较为积极，锌锭需求较为稳定。

据我的钢铁网统计，本周镀锌达产率75.19%，较上周五统计增加0.79%，去年同期相比降幅7.46%。镀锌厂开工维稳，销售不畅，库存继续累积，厂家普遍对5月行情持消极态度。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(4.17-4.21)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
2017/4/17	22190	+300	21990	+160	22400	+510
2017/4/18	21880	+320	21670	+180	22120	+560
2017/4/19	21470	+360	21350	+250	21750	+640
2017/4/20	21490	+350	21380	+240	21850	+710
2017/4/21	22110	+330	21960	+180	22380	+600

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约11点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间21350-21990元/吨，市场均价为21670元/吨，跌幅-0.42%。锌价小幅下跌，冶炼厂普遍惜售，市场慈山，宏达货源较少，极少报价。麒麟、铁峰、会泽对沪5月升水160~250元/吨，升水涨幅不及上海市场，导致沪粤两地价差扩大至200元/吨，接近广东至上海运费成本。冶炼厂普遍发货至上海、宁波一带，赚取更大收益。本周广东货源供应偏紧，持货商挺价出货，下游逢低采购，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21日较周一统计，广东锌锭库存6.96万吨，下降1.62万吨。

天津市场：0#锌锭报价区间21750-22400元/吨，市场均价为22100元/吨，跌幅4%。冶炼厂惜售少出，天津市场可流通现货较少，持货商高升水挺价出货，整体成交一般。0#锌锭主流对沪6月升水510~710元/吨。截止21日统计，天津锌锭库存2.08万吨，下降0.16万吨，主要原因在于冶炼厂减产检修发货较少，下游刚需采购，库存持续下降。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/4/14	9.42	8.58	3.04	0.56	0.46	25.06
2017/4/21	7.4	6.96	2.88	0.51	0.35	18.1
变化量	-2.02	-1.62	-0.16	-0.05	-0.11	-3.96

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（4/14-4/21）全国锌锭总库存 18.1 万吨，本周受锌价下跌影响，现货库存大幅下降，较上周五（4/14）统计减少 3.96 万吨，周环比减少 17.95%。

上海地区锌锭库存为 7.4 万吨，减少 2.02 万吨。本周锌价震荡下行，冶炼厂普遍惜售，少量现货仍在运输途中，仓库入库较少，下游逢低采购积极，库存下降明显。

广东地区锌锭库存 6.96 万吨，较上周五减少 1.62 万吨。下游压铸锌合金开工维稳，锌锭需求较好，厂家逢低备库存。沪粤两地价差扩大，冶炼厂普遍发货至上海，少数贸易商拉货至上海、宁波，入库持续较少，库存大幅下降。

天津地区的锌锭库存为 2.88 万吨，较上周五减少 0.16 万吨。本周冶炼厂持续惜售，市场货源紧张。下游以销定产，采购较少，贸易商日均出库量 400 吨左右，现货整体成交趋于清淡。

山东地区的锌锭库存为 0.51 万吨，较上周五小幅减少了 0.05 万吨。山东市场镀锌开工较其他地区稍好，企业开工较为稳定，厂家维持按需采购，冶炼厂按需发货，库存小幅减少。宁波地区锌锭库存 0.35 万吨，较上周五减少 0.11 万吨。宁波市场压铸锌合金开工较好，锌锭需求相对其他市场略显旺盛，锌锭流通活跃，出入库频繁，基本入库后就被提走了。据了解，周末会有一批南储的锌锭入库，持续跟踪周一库存情况。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价回调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15828 元/吨，跌幅 3.23%，河池锌精矿价格 15818 元/吨，较上周上涨 3.23%。云南地区锌精矿价格为 16526 元/吨，较上周下跌 3.20%。从锌锭价格来看，本周锌价继续受挫，冶炼厂检修持续，湖南地区停产检修增多。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，4 月份检修计划仍然持续，较 3 月环比产量持续下降，厂区原料库存愈发紧张，料下周加工费依然持稳。

表三 全国锌精矿一周（4.17-4.21）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/4/17	16,060	16,110	16,230	16,050	15,740	16,070	16,043
2017/4/18	15,820	15,870	15,990	15,810	15,500	15,830	15,803
2017/4/19	15,500	15,550	15,670	15,490	15,180	15,510	15,483
2017/4/20	15,510	15,560	15,680	15,500	15,190	15,520	15,493
2017/4/21	16,000	16,050	16,170	15,990	15,680	16,010	15,983
均价	15,723	15,773	15,893	15,713	15,403	15,733	15,706
上周均价	15,828	15,878	15,998	15,818	15,508	15,838	15,811
涨跌	-0.66%	-0.66%	-0.66%	-0.66%	-0.68%	-0.66%	-0.66%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 8.47 万吨，较上周 8.04 万吨，增加 0.43 万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿有到港较少，铅矿到港一万多吨，3 月连云港锌矿到港有 7 万多吨，大多是冶炼厂的长单货；冶炼厂持续检修，沪伦比处于一般水平，进口依然亏损。进口加工费方面，进口矿主流 TC 报价 30-40 美元/吨，部分冶炼厂仍有进口矿到港但有限，料 4 月份进口量依然处于低位。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.14-4.21）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)
4.7-4.14	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3700-4100	3600-3900
4.14-4.21	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3700-4100	3600-3900

数据来源：我的有色网

冶炼厂情况（部分）

1. 豫光：检修持续，目前签的矿加工费在 3800-3900。株冶：10 万吨停产产线不打算复产，加工费维稳，原料方面依然较为紧张。
2. 水口山：确定 22 号停产，时长一个半月
3. 太丰：19 号停产，主要是因为矿和环保得问题
4. 4 月 12 号云铜检修一条线，影响产量 2000 吨。加工费 4000-4100 的水平（运费问题）
5. 南方有色：最近因为生产小问题，检修一条线，预计影响量有几千吨。
6. 云铜：20 号，已经复产，目前原料处于紧而不缺的状态
7. 驰宏呼伦贝尔：本来计划 5 月份检修，现在推迟到 6 月份计划检修。

（三）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（4.17-4.21）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
2017/4/17	25550	23150	23650	23350	23450
2017/4/18	25240	22840	23340	23040	23140
2017/4/19	24830	22430	22930	22630	22730
2017/4/20	24850	22450	22650	22650	22750
2017/4/21	25470	23070	23570	23270	23370

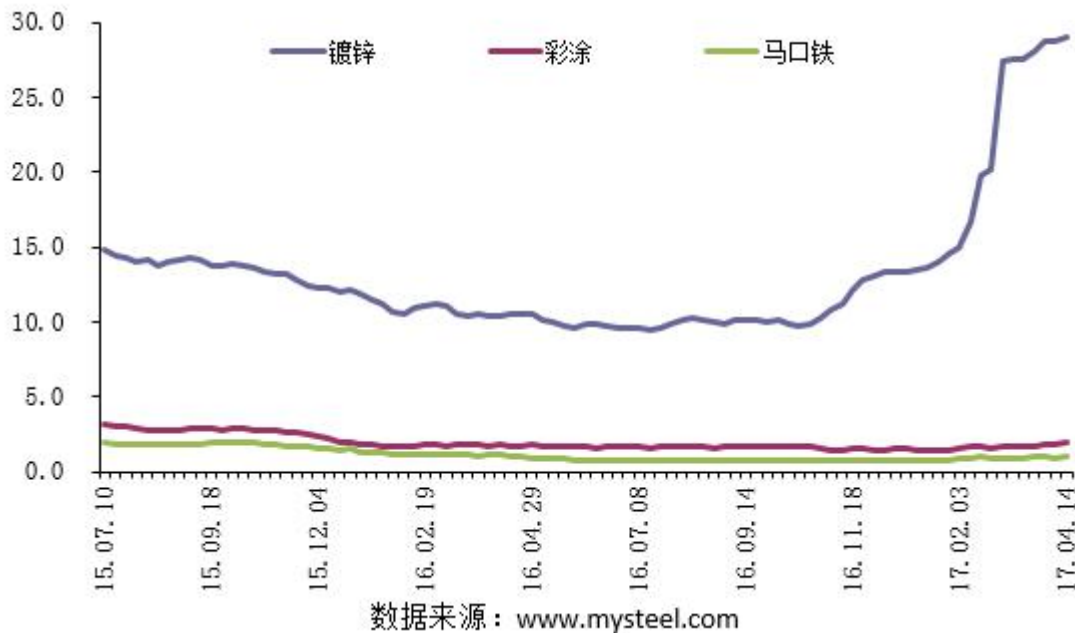
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 24830-25550 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22430-23150 元/吨；无锡 3#锌合金报价 22650-23650 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22630-23350 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22730-23450 元/吨。本周锌价维持震荡维稳运行，上涨压力较大。锌合金随原料价格波动影响，锌价有企稳回暖迹象，锌合金厂家按需采购。下游市场：消费一般，锌合金厂家订单有所增加，但幅度不大。厂家加工费有所微调回暖，开工率略微回升。综上所述，市场进入 4 月末，终端有复苏回暖迹象，预计下周锌合金总体回暖。

（四）镀锌市场分析

本周博兴涂镀价格盘整为主，小部分钢厂有补跌现象，成交相比之前有所好转。近期因为环保手续不全的产线停产较多，短期内不会开工，且因为订单不足而停产检修的钢厂也不在少数，商家心态堪忧。市场库存虽然有少量的消耗，但是由于基数过大，库存依旧较大。市场上除了协议户按协议要货，钢厂及贸易商手中的库存较之前已经有明显消化，但这些情况也只是镀锌、彩涂的减少，热轧和轧硬在博兴当地现在库存量较大，主要集中在几个仓库内。钢坯前几日是下调的，今日上涨 70 元/吨，对市场有一定的影响，特别是北方市场价格有小幅反弹。后市预计，博兴价格或继续盘整为主，但不排除有小幅反弹的可能。

2017年4月21日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数上涨。其中镀锌板卷库存为 30 万吨，较上周（2017年4月14日）增加 1.0 万吨；彩涂板卷库存 1.92 万吨，较上周（2017年4月14日）减少 0.01 万吨。本周酸洗库存 4.36 万吨，较上周（2017年4月14日）增加 0.5 万吨。轧硬 2.89 万吨，较上周（2017年4月14日）减少 0.02 万吨。带钢库存 2.74 万吨，较上周（2017年4月14日）增加 0.07 万吨。镀锡板卷 1.02 万吨，较上周（2017年4月14日）增加 0.05 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(4.17-4.21)报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年4月17日	20660	19000	18940	19910	20060
2017年4月18日	20350	18690	18630	19600	19750
2017年4月19日	19940	18280	18220	19190	19340
2017年4月20日	19960	18300	18240	19210	19360
2017年4月21日	20580	18920	18850	19830	19980

数据来源: 我的有色网

(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。