

我的有色-铅锌研究小组

沪锌弱勢震荡

下游刚需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15055	-
锌精矿	18180	-10
铅锭	18775	-
锌锭	24760	-20
还原铅	16000	-
锌合金	25720	-20
氧化锌	22480	-20
锌粉	30780	-20
1#白银	3581	+3

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

本周沪锌震荡下行，主力合约1805运行区间24320-25095元/吨，周五收涨于24945元/吨；现货市场方面，锌价先抑后扬，冶炼厂逢低惜售。贸易商长单出货，下游刚需补库存，整体成交一般，锌锭普通品牌由升水30元/吨逐渐转至平水附近，市场双燕品牌货量减少，与秦锌等差价维持在20元/吨左右，预计下周锌价弱势企稳。

◆ 宏观导读

➤ “一带一路”贸易投资论坛将于4月12日在北京举办
中国国际贸易促进委员会29日举行新闻发布会宣布，“一带一路”贸易投资论坛将于4月12日在北京举办。中国国际商会秘书长于健龙介绍，此次论坛吸引了来自70个国家和地区的600余名中外代表参加。

➤ 政策正常化速度过慢或威胁经济 欧央行官员敦促终结QE
欧洲央行管理委员会委员克、荷兰央行行长克诺特(Klaas Knot)表示，经济增长格外强劲，加上通胀率持续回升，让欧洲央行有空间撤回刺激措施，他警告称政策正常化速度有过于缓慢之虞。

➤ 欧市盘前：欧美度假汇市清淡 美元二季度或“复活”
周五(3月30日)，今日除了中国和日本以外，其余主要金融市场都因“复活节”而休市。美国和加拿大市场于下周一(4月2日)恢复正常交易，欧洲、澳大利亚和新西兰仍将关闭至下周二，但是需要关注周二北京时间12:30的澳洲联储利率决议。

◆ 行业导读

➤ Bunker Hill 将重启百年铅锌老矿 两年内将大规模产量
位于加拿大多伦多的Bunker Hill矿业宣布将重启位于爱达荷州的一座百年老矿。公司表示，将考虑在今年年底之前重新开矿，约在两年内进行大规模铅锌矿生产。

➤ 多方联动确保环保税首个征期平稳落地
2018年1月1日起环境保护税正式施行，并将在4月迎来首个征期。国家税务总局财产和行为税司司长蔡自力1日表示，将联合环保部门，多方联动，加强征管，确保环保税首个征期平稳落地。

➤ 学校周边禁建有色金属冶炼企业
学校周边不能新建有色金属冶炼等企业，食用农产品产地的土壤环境质量要重点监测。近日，《广东省土壤污染防治条例(草案)》提交省十三届人大常委会第二次会议审议。草案对确保学校等机构周边环境安全、人民群众舌尖安全等作出规定。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌弱勢震蕩，0#鋅錠主流成交于 24600-24960 元/吨，市场均价为 24810 元/吨，涨幅为 0.49%。本周 0#鋅錠主流品牌对沪月 5 月贴水 10 元至升水 30 元/吨。周一由于鋅价下跌，冶炼厂惜售情绪浓厚，下游逢低采购的厂家较多，整体有转暖的迹象。周二盘面较为震蕩，鋅价稍有涨幅，贸易商积极出货但接货者少，下游采购犹豫不决，大多处于观望状态。下半周鋅价连续下跌，市场畏跌氛围浓厚，接货量普遍不多，临近月末，贸易商积极出货回拢资金，下游按需采购，市场交投氛围尚可，总体来看周内市场成交较上周持稳。

表一 主流地区鋅錠主流品牌对期货一周（3.26-3.30）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
2018/3/26	24600	30	24500	-70	24620	50
2018/3/27	24950	-10	24870	-90	24940	-20
2018/3/28	24960	-	24870	-90	24940	-20
2018/3/29	24780	-	24690	-90	24780	-
2018/3/30	24760	-	24720	-40	24760	-

备注：升贴水基准为当日上期所沪鋅 1805 合约 10 点 15 分的卖价。

广东市场：0#鋅錠主流成交于 24500-24870 元/吨，市场均价为 24730 元/吨，涨幅为 0.37%。鋅价震蕩运行，本周主流品牌对沪 5 月贴水 90 至贴水 40 元/吨，冶炼厂正常出货，前半周多数贸易商积极出货较多而接货者较少，当地货源比较充裕，临近月底贸易商为了回笼资金，降价出货，整体成交尚可。进入 4 月，华南某冶炼厂计划检修，预计广东货源将有所收紧，现货贴水将进一步收窄。

天津市场：0#鋅錠主流成交于 24620-24940 元/吨，均价 24808 元/吨，涨幅为 0.15%。本周沪鋅弱勢震蕩，本周主流品牌对沪 5 月贴水 50 至升水 50 元/吨出货，本周天津地区鋅价较上海市场基本持平，贸易商降价出货，整体成交尚可。本周受天气黄色预警影响，下游拿货情绪一般，鋅錠维持刚需采购。从钢厂的订单来看，目前手上积压的订单相对较多，预计 4 月会加紧生产，提高产能利用率，所以北方鋅錠需求仍有增长空间。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/3/26	14.06	6.12	4.03	0.70	0.55	0.71	26.17
2018/3/30	13.67	5.74	3.86	0.76	0.47	0.70	25.20
变化量	-0.39	-0.38	-0.17	0.06	-0.08	0.01	-0.97

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周(3/26-3/30)全国锌锭总库存 25.2 万吨，较本周一(2018/3/26)统计库存减少 0.97 万吨，较上周五(2018/3/23)统计小幅减少 0.79 万吨。

上海库存 13.67 万吨，减少 0.39 万吨。据我的有色网了解，本周冶炼厂正常发货，紫金发货到上海市场，仍有部分货源尚未入库，预计周末库存将小幅增加。贸易商长单交货，市场活跃度一般，下游按需采购，逢低采购积极性稍显回升，市场成交较上周基本持稳，库存持续下降。

广东地区库存 5.74 万吨，减少 0.38 万吨。上半周锌价底部震荡，下游普遍看跌，接货意愿不佳，后半周锌锭月间差扩大，近月走强，市场交投稍有转好。综合来看，广东下游消费一般，厂家维持刚需采购，成交较上周变化不大。临近月底，贸易商多数催发票，回笼资金。

天津地区库存 3.86 万吨，较周一减少 0.17 万吨。本周受紫金减产的影响，天津市场到货偏少。下游逢低补货，锌锭出货情况较好。据当地的大户反馈，日均出库量在 700~800 吨，下游订单充裕，现阶段都是在逢低采购原材料。

浙江、江苏三地库存小幅下降，因为是非主流市场，锌锭库存水平偏低，出入库量也是比较稳定。这段时间，入库以长单为主，下游提货积极，出库情况较前期有所好转。山东地区本周因为白银品牌锌锭有集中到货，库存略有增加，但是目前山东消费情况尚可，预计后期锌锭库存将小幅回落。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17771 元/吨，较上周上涨 0.58%，河池锌精矿价格费 18156 元/吨，较上周上涨 0.56%。云南地区锌精矿价格为 18276 元/吨，较上周上涨 0.56%。本周沪锌弱勢震荡，锌精矿价格小幅上涨，因为近期冶炼厂检修增加，锌精矿供应略有松动，但是加工费依然变化不大。南方市场主流成交在 3100-3400 元/吨，北方市场加工费 3400~3600 元/吨，较上周持平。据了解，目前新疆紫金矿山生产正常，厂家资金到位后，正常发运；新疆千鑫矿业上周已正常开工，但仍未开始招标。从矿山的角度看，今年矿的供应较去年基本持平，因为环保安监问题，新增项目较难，短期来说锌精矿供应仍将处于紧平衡的状态。

表三 全国锌精矿一周 (3.26-3.30) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/3/26	17,605	18,050	18,110	17,990	17,380	18,010	17,858
2018/3/27	17,885	18,330	18,390	18,270	17,660	18,290	18,138
2018/3/28	17,885	18,330	18,390	18,270	17,660	18,290	18,138
2018/3/29	17,745	18,190	18,250	18,130	17,520	18,150	17,998
2018/3/30	17,735	18,180	18,240	18,120	17,510	18,140	17,988
均价	17,771	18,216	18,276	18,156	17,546	18,176	18,024
上周均价	17,669	18,114	18,174	18,054	17,444	18,074	17,922
涨跌幅	0.58%	0.56%	0.56%	0.56%	0.58%	0.56%	0.57%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 19.99 万吨，较上周增加 0.58 万吨；铅矿港口库存 3.6 万吨，较上周增加 0.5 万吨，部分为保税区库存。近两周来看，连云港锌精矿到货较为频繁，据我的有色网跟踪来看，本周主要连云港到港锌精矿 2 万吨左右，仍有部分货源未卸载完。最近到港的货源冶炼厂，贸易商都有，冶炼厂的货很快被提走，贸易商的货源分阶段出货，库存积压不多。多数为陕西冶炼厂货源，预计库存不会积压太久。进口锌精矿加工费较上周持平，报价区间 15~25 美金/吨。进口矿每吨亏损在 800~1000 元。据海关数据，2 月进口锌精矿 20.9 万吨，较去年 2 月增长 16.38%，环比减少 39.33%。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (3.23-3.30) 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)
3.16-3.23	锌精矿	Zn≥50%	15-25	3400-3600	3100-3300
3.23-3.30	锌精矿	Zn≥50%	15-25	3400-3600	3100-3400

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 (3.26-3.30) 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
2018/3/26	27960	25560	26060	25760	25860
2018/3/27	28310	25910	26410	26110	26210
2018/3/28	28320	25920	26420	26120	26220
2018/3/29	28140	25740	26240	25940	26040
2018/3/30	28120	25720	26220	25920	26020

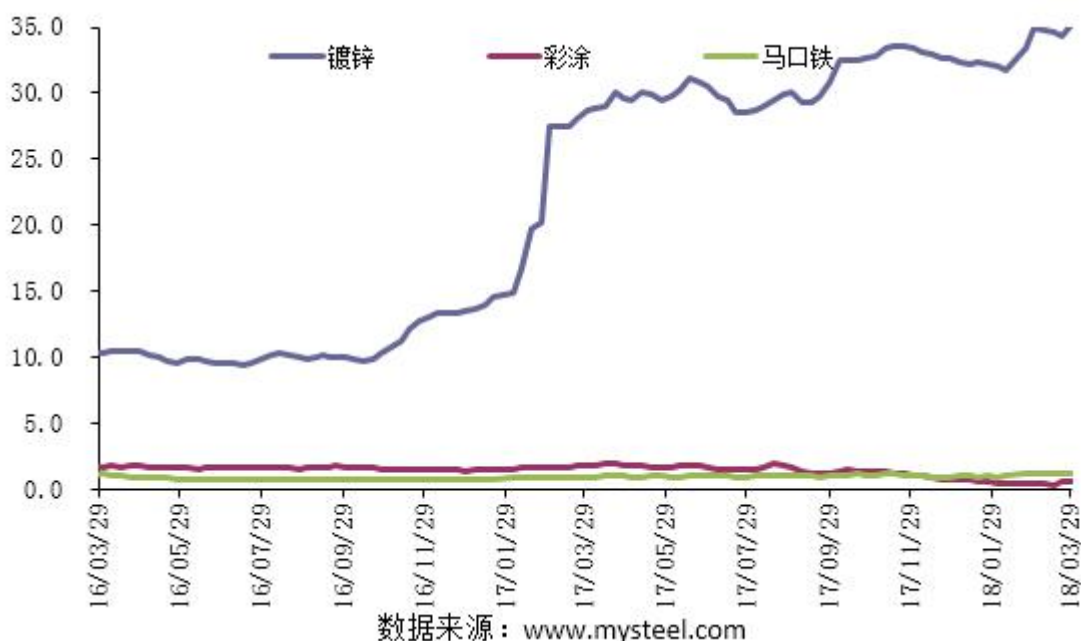
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27860-28320 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 25560-25920 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 26060-26420 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 25760-26120 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 25860-26220 元/吨。据我的有色网调研了解, 目前属于消费旺季, 压铸锌合金企业开工正常, 订单比较稳定, 预计下周锌合金企业开工企稳。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区价格小幅下行, 下跌幅度在 20-60 元/吨。经历过期货断崖式下跌之后, 近几日期货开始走强, 市场价格也基本回归到合理价位。且本月钢厂结算陆续出台, 如首钢无花结算华北地区 5030 元/吨, 市场贸易商多数倒挂 200 元/吨。热卷结算方面: 国丰出台 3 月份热卷结算 4040 元/吨, 较上月上涨 40 元/吨。目前民营钢厂报价 4540 元/吨, 成品材与原料价差在 500 元/吨, 仍不及加工成本, 多数民营企业处于亏损状态。市场成交方面: 在价格经历期货跌停之后迎来上涨, 现货价格出现一定程度攀升, 市场成交也得到一定好转。26 日大户贸易商成交超 1000 吨, 中户贸易商成交 600 吨。彩涂方面: 下月 1 日钢厂结算将出台, 多数贸易商预估结算价格在 5200 左右, 若按此价格结算, 多数贸易商处于亏损状态。综合来看, 短期京津地区镀锌彩涂市场或将震荡盘整运行。

2018 年 3 月 30 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 35.28 万吨, 较上周 (2018 年 3 月 23 日) 增加 0.9 万吨; 彩涂板卷库存 0.52 万吨, 较上周 (2018 年 3 月 23 日) 统计持平。本周酸洗库存 3.95 万吨, 较上周 (2018 年 3 月 23 日) 减少 0.17 万吨。轧硬 2.57 万吨, 较上周 (2018 年 3 月 23 日) 减少 0.06 万吨。带钢库存 2.52 万吨, 较上周 (2018 年 3 月 23 日) 增加 0.02 万吨。镀锡板卷 1.12 万吨, 较上周 (2018 年 3 月 23 日) 减少 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 (3.26-3.30) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年3月26日	23070	21410	21250	22320	22470
2018年3月27日	23420	21760	21600	22670	22820
2018年3月28日	23430	21770	21610	22680	22830
2018年3月29日	23250	21590	21430	22500	22650
2018年3月30日	23230	21570	21410	22480	22630
均价	23280	21620	21460	22530	22680
上周均价	23168	21508	21348	22418	22568
涨跌幅	0.48%	0.52%	0.52%	0.50%	0.50%

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 23280 元/吨,较上周涨 0.48%,河北地区氧化锌均价为 21508 元/吨,较上周跌 1.14%;山东地区氧化锌价格为 21348 元/吨,较上周跌 1.15%;上海地区氧化锌价格为 22418 元/吨,较上周跌 1.09%;江苏地区氧化锌均价为 22568 元/吨,较上周跌 1.09%。从上述数据可以看出以上地区价格跌幅较为集中,据我的有色网调查了解,本周大部分氧化锌企业开工正常,氧化锌的价格随着锌锭价格的波动而波动,目前处于旺季,氧化锌企业开工正常,尤其山东氧化锌企业订单稳定,整体消费较好,预计下周氧化锌企业开工继续向好。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1805 开盘 24955 最高 25010 最低 24670 收盘 24945 结算 24860 涨 155 成交 493248 手。本周增值税下调 1%，进口锌亏损缩小，国内锌价承压，从沪锌盘面来看，04-05 月间差扩大。周五黑色价格触底反弹，提振有色金属价格，沪锌震荡企稳。二季度，冶炼厂检修较多，加之北方市场需求的恢复，预计二季度锌锭库存将缓慢下降，支撑锌价。后期关注保税区锌锭库存及进口比值情况，下周沪锌主力暂关注区间 24300-25300 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。