

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	13380	+80
锌精矿	13350	-300
铅锭	16300	+100
锌锭	20600	-170
还原铅	14875	+100
锌合金	21450	-170
氧化锌	20070	-170
锌粉	26300	-170
1#白银	3509	+8

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，社科院表示今年全国住宅平均售价预期增长 7.6%，部分重点城市价格涨幅更大。海外方面，美联储表示采取耐心的利率政策在一段时间内是合适的。欧元区 5 月制造业 PMI 初值 47.7，低于预期 48.1 和前值 47.9，连续 4 个月位于荣枯线下方。具体锌价方面，外盘锌价大幅下跌 2.6%；沪锌则下跌 2.1%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存降幅明显，截至本周五锌锭社会库存为 14.06 万吨，环比上周减少 1.83 万吨，主要是广东地区库存的下降。上周五环比减少 0.72 万吨，上上周五环比减少 0.17 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，4 月冶炼厂产能利用率为 78.7%，环比上月提高 1.2%。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率为 72.04%，环比上周提升 0.95%。现货方面，0# 锌锭截至本周五均价 20960 元/吨，环比上周下跌 3.8%。

◆ 宏观导读

➤ 央行：深化预算管理审计 推进实现科技强审

央行网站 24 日消息，5 月 22 日至 23 日，2019 年中国人民银行内审工作会议在京召开。会议要求，2019 年要扎实做好监督、检查、评价、内部控制和风险管理等工作，切实推进审计整改。

➤ 工信部：加快关键核心技术攻关 推动制造业转型升级

国务院政策例行吹风会 24 日上午举行，工业和信息化部副部长王志军介绍称，下一步将加快关键核心技术攻关，推动制造业加快向智能、绿色、服务型制造转型升级。

➤ 需求前景不佳 欧洲经济数据延续惨淡局面

周四，欧盘时段，美原油出现了加速回落的走势，失守 60 美元关口至 59.58 美元，为 7 周新低；布伦特原油则失守 70 美元关口，且一度逼近 69 关口于 69.11 美元，刷新逾两周新低。

◆ 行业导读

➤ Aripuanã 项目开发计划简介

Aripuanã 多金属矿项目是该公司的绿地项目之一，位于巴西马托格罗索州，被认为是世界十大锌项目之一，预计每年处理 230 万吨原矿（主要是锌、铅和铜）。

➤ 西部矿业召开尾矿库安全论证评审会

5 月 21 日上午，西部矿业集团组织召开专家评审会，对长沙有色冶金设计研究院有限公司编制的《西矿业集团有限公司尾矿库安全论证报告》和《西部矿业股份有限公司尾矿库安全论证报告》进行评审。

➤ 汉中锌业推进渣处理项目建设

汉中锌业副总经理王瑜重申了公司《关于成立渣综合利用无害化处理项目指挥部及相关事宜的通知》，进一步明确了项目指挥部及各项目组、专业组工作职责。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于20600-21280元/吨，均价为20974元/吨，较上周均价下跌394元/吨，跌幅为1.84%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、紫金、麒麟、久隆）对沪6月主流成交于升水160元/吨至240元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水280元/吨至升水360元/吨；红鹭品牌锌锭主流成交于升水280元/吨至300元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水280元/吨至320元/吨；宁波红鹭-V品牌锌锭主流成交于升水230元/吨至260元/吨；宁波麒麟品牌锌锭主流成交于升水220元/吨至300元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水210元/吨至240元/吨；西班牙和印度等进口锌锭主流成交于升水160元/吨至190元/吨。周内锌价持续走弱，冶炼厂出货意愿不高，市场整体流通货源较为紧俏，贸易商早间仍挺价出货，但整体成交偏弱，后纷纷下调升水约40元/吨左右，成交情况才稍有好转，但贸易商间整体交投氛围仍偏淡，盘面下行叠加升水逐步走弱，接货商仍看跌升水拿货较为犹豫，下游逢低采购补库但仍坚持按需采购，周内市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（5.20-5.24）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
2019/5/20	21280	+230	21100	+50	21250	+200
2019/5/21	21140	+240	20980	+80	21150	+250
2019/5/22	21080	+240	20980	+150	21030	+190
2019/5/23	20770	+220	20710	+160	20770	+220
2019/5/24	20600	+160	20550	+110	20600	+160

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1906合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于20550-21100元/吨，市场均价为20860元/吨，跌幅为1.68%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪6月升水50至升水160元/吨，上半周锌价震荡下行，市场对沪6月合约升水70附近报价，出货较为积极，贸易商长单按需补库；持货商挺价出货但市场接受度较低；市场价格稳定后，持货商对沪6月升水50左右；市场流通量有所收窄；下游逢低按需补库，成交一般；下半周锌价延续震荡下行，有个别商家对沪6月合约升水180附近试水报价，市场交投氛围转好；有部分持货商对沪7月合约升水区间400~420报价成交；市场流通货源有所增加，沪、粤两地价差逐渐缩小，临近周末下游逢低按需补库，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于20600-21250元/吨，市场均价为20960元/吨，较上一周下跌372元/吨，跌幅为1.74%。本周沪锌整体大幅下跌，周内持续下跌，临近周末仍是大幅下跌但午后锌价止跌反弹，小幅回升。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间随锌价下跌而扩大，贸易商出货意愿较高，本周锌价大幅下跌，下游企业接货意愿较高，均积极入市询价，按需逢低采购补库；本周冶炼厂出货意愿不高，出货量不大，入库较少，本周市场成交偏好于上一周，导致本周库存小幅减少。本周市场整体成交尚可。

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
2019-5-17	4.88	3.93	6.07	0.16	0.60	0.25	15.89
2019-5-24	4.73	2.97	5.55	0.16	0.39	0.26	14.06
周涨跌	-0.15	-0.96	-0.52	-	-0.21	0.01	-1.83

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 14.06 万吨，较本周一下降 1.93 万吨，较上周五减少 1.83 万吨。

上海市场锌锭总库存 4.73 万吨，较本周一减少 0.34 万吨，较上周五减少 0.15 万吨。据我的有色网了解，周内锌价持续走弱，贸易商早间升贴水报价虚高，成交较少，后下调约 40 元/吨左右成交逐渐增多，但贸易商间交投氛围一般，下游周内逢低采购按需补库，但仍以消化前期库存为主，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存 2.97 万吨，较本周一减少 1.02 万吨，较上周五减少 0.96 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场市场流通货源不多，且部分发往华东地区供应，整体呈现供需两淡的局面，下游采购动力不足，整体成交偏淡，库存下降明显。

天津市场锌锭总库存 5.55 万吨，较本周一减少 0.38 万吨，较上周五减少 0.52 万吨。据我的有色网了解，周内锌价下行，下游逢低积极采购补库，成交量较上周有明显增多，周内市场整体成交较好，库存下降明显。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五库存情况持平。江苏市场锌锭总库存 0.26 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。据我的有色网了解，周内山东、江苏市场整体出入库维稳，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.39 万吨，较本周一减少 0.16 万吨，较上周五减少 0.21 万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂集中到货，其中麒麟、天鹭、西矿为主，下游逢低积极入市询价采购，并囤货做适量库存，市场整体成交较好，库存小幅下滑。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

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

葫芦岛锌业：4 月 20 日停工检修，预计 5 月下旬结束，影响产量 5000 吨

西部矿业：5 月初检修，停产 20 天，预计 25 复产

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价大幅回落，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 13725 元/吨，较上周下跌 9.16%，河池锌精矿价格费 14090 元/吨，较上周下跌 8.94%。云南地区锌精矿价格为 14270 元/吨，较上周下跌 8.84%。本周锌价周初大幅下跌，周内延续下跌趋势，临近周末再次大幅下跌，随后止跌小幅回升，锌精矿的价格随之大幅回落，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 6700-7000 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (5.20-5.24) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/5/20	14,545	14,950	15,090	14,910	14,360	14,990	14,808
2019/5/21	14,145	14,550	14,690	14,510	13,960	14,590	14,408
2019/5/22	13,745	14,150	14,290	14,110	13,560	14,190	14,008
2019/5/23	13,245	13,650	13,790	13,610	13,060	13,690	13,508
2019/5/24	12,945	13,350	13,490	13,310	12,760	13,390	13,208
均价	13,725	14,130	14,270	14,090	13,540	14,170	13,988
上周均价	15,109	15,514	15,654	15,474	14,924	15,554	15,372
涨跌幅	-9.16%	-8.92%	-8.84%	-8.94%	-9.27%	-8.90%	-9.00%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.49 万吨，较上周增加了 1.46 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，加工费较上一周无调整。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (5.20-5.24) 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)
5.13-5.17	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500
5.20-5.24	锌精矿	Zn≥50%	270-310	6700-7000	6200-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

华中涂镀一周评述：价格较为平稳 市场活跃度不高本周武汉市场镀锌价格表现平稳，与冷轧板卷相比情况稍好，但是价格却是不温不火，很难有继续上涨的动力，不过下跌也很困难。钢厂方面目前会考虑自身价格和品牌，会主动考虑减少产量挺价销售，不会一味扩大产量而使得供应量加大。总体来看，原料端价格将支撑镀锌难有大跌，但冷轧板卷的持续走弱扩大价差也需关注。华北涂镀一周评述：结算陆续出台 商家心态转差本周京津地区镀锌价格小幅下行，彩涂价格下跌 50 元/吨。当前已是 5 月下旬，临近钢厂结算。本周前三天期货价格连涨，然后两连跌收尾。本周整体期货是上行的，但是期货并未带动现货，镀锌价格并未随之有所攀升，反而小幅下行。市场方面：多数贸易商还是选择出货为主，一来月底回笼资金方便下月订货，二来恐抬高价格之后结算价格更高，三来本身当前需求并未有明显放量。东北涂镀一周评述：价格弱稳 实际成交有暗降，市场方面：本周黑色系期货盘面冲高回落，市场情绪整体悲观为主。成交方面：据贸易商反馈，当前终端需求疲软，观望为主。库存方面：当前库存消化速度有所放缓，但不少贸易商对后市行情不看好，故备货积极性较前期有所缩减；据反馈市场大户镀锌库存在 2000 吨左右，中小户在 200-500 吨不等，整体市场库存压力不大。华东涂镀一周评述：价格弱势盘整 商家出货为主，本周华东地区镀锌彩涂价格震荡运行，市场成交一般。市场成交速度缓慢，受市场心态影响，实际出货有小幅下跌，包括报价也呈现出窄幅阴跌态势。据了解由于最近市场行情比较混乱导致下游客户的心态比较观望，目前没有利好消息发出，目前的价格市场主要以稳为主，现在商家都在积极出货中，尽量把库存拉到可以控制的范围内。

2019 年 5 月 24 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 28.73 万吨，较上周（2019 年 5 月 17 日）减少 0.15 万吨；彩涂板卷库存 0.48 万吨，较上周（2019 年 5 月 17 日）增加 0.02 万吨。本周酸洗库存 2.69 万吨，较上周（2019 年 5 月 17 日）减少 0.14 万吨。轧硬 1.99 万吨，较上周（2019 年 5 月 17 日）增加 0.01 万吨。带钢库存 1.95 万吨，较上周（2019 年 5 月 17 日）减少 0.06 万吨。镀锡板卷 1.06 万吨，较上周（2019 年 5 月 17 日）增加 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（5.20-5.24）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年5月20日	20700	19750	19750	20750	19800
2019年5月21日	20560	19610	19610	20610	19660
2019年5月22日	20500	19550	19550	20550	19600
2019年5月23日	20190	19240	19240	20240	19290
2019年5月24日	20020	19070	19070	20070	19120
均价	20394	19444	19444	20444	19494
上周均价	20788	19838	19838	20838	19888
涨跌幅	-1.90%	-1.99%	-1.99%	-1.89%	1.98%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌均价 19000 元/吨附近，较上周价格报价平稳，本周原材料锌锭价格持续下跌，贸易商出货一般，氧化锌下游厂家库存已满，刚需采购，市场交投氛围一般。据我的有色网调研了解，本周半钢胎开工 67.79%，环比上涨 2.82%，同比下跌 7.41%。本周样本内半钢胎厂家开工小幅上涨。周内样本厂家外销出货较好，订单量加大，小幅抬升整体半钢胎开工率。市场方面，半钢胎外销市场出货顺畅，内销市场表现乏力。政策方面，目前厂家政策以稳为主，个别品牌为抢占市场，促销活动仍存。听闻个别工厂因原材料价格上涨，适当收紧产品政策，但对整体半钢市场难以形成提振。库存方面，厂家半钢胎内销成品库存略有上涨，个别规格存缺货现象；一级代理及二代库存略有压力，零售商仍按需提货，库存基本无压力。本周全钢胎开工 73.02%，环比上涨 2%，同比下跌 5.33%。本周全钢胎厂家开工小幅提升。周内东营地区样本厂家因外销订单加大，厂家日产稍有提升，拉升整体开工率。市场方面，大部分厂家外销出口较好，个别厂家因中美贸易摩擦，输美轮胎销量稍有逊色。内销市场，南方雨季影响车辆出行，北方矿山开工低，全国物流业景气度表现平平，对内销市场需求形成拖拽。政策方面，周内听闻又有部分厂家加入降价促销的行列。库存方面，全钢胎厂家成品库存仍持缓慢增长态势，多数维持在 20-30 天的量，个别工厂存货在 1.5 个月左右；一级代理及二代为消化库存，自主发起促销，销量较之前有所好转，终端零售商走量基本稳定，市场终端提升缓慢，目前全钢胎零售商采用随采随用策略，销售及库存压力较小。近日来，全国氧化锌市场情况都不太理想，全国生产氧化锌的厂家众多，氧化锌价格也随着锌价下跌，据市场调研了解，多数厂家预估锌价会上涨，投入大量生产，而实际上锌价持续下跌，产品积压，只能低价销售，但下游企业刚需采购，订单不足，厂家出货不畅；饲料级氧化锌受猪瘟影响，市场情况依旧不理想，下游企业接货少，贸易商出货一般，本周市场整体情况不太理想。氧化锌最大的下游是轮胎以及橡胶企业，据相关媒体报道，中国汽车销量已经持续 11 个月下滑，轮胎产业离不开汽车市场，不断下滑的汽车产销市场必将导致轮胎产销的下滑，从而导致氧化锌的需求减少，需求减小，现货太多，供过于求的情况下，价格持续走低，下游订单不足，导致市场滞销，市场整体偏淡。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (5.20-5.24) 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
2019-5-20	24530	22130	22630	22330	22430
2019-5-21	24390	21990	22490	22190	22290
2019-5-22	24330	21930	22430	22130	22230
2019-5-23	24020	21620	22120	21820	21920
2019-5-24	23850	21450	21950	21650	21750

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌 850 元/吨, 其中其中, 株洲地区热镀锌合金报价 23850-24530 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 21450-22130 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 21950-22630 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 21650-22330 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 21750-22430 元/吨。本周连续 5 个交易日价格下跌, 基本面消费差是价格下跌主要逻辑, 其次是宏观环境恶化也在给期货市场价格包括有色金属价格下跌提供动力。本周, 锌锭社会库存下降, 尤其是广东地区。这并不是由消费基本面消化掉的, 更多的注销仓单或者是贸易商之间搬运流转引起的库存变化。各主流消费地区中, 广东地区消费由于周初仍受到电镀企业环保因素影响, 成交最差, 贴水也较多, 随着电镀企业周三开始陆续复工, 广东地区锌合金消费有所提振, 企业生产信心增加, 锌锭报价升水有所恢复。但是整个而言, 广东地区为代表的锌合金生产企业面临竞争恶化的问题。首先, 终端企业账期增加, 现金流问题没有改善, 订单减少持续; 其次, 冶炼厂锌合金及其他品牌锌合金为了本已有限的终端客户, 展开了低价竞争, 加工费连续下调。广东地区的情况只是锌合金市场的一个缩影, 未来浙江、江苏等地的锌合金市场也面临饱和市场下低价竞争的问题, 加工费未来将呈下降趋势。

库存方面: 生产企业锌锭原料库存较少, 不敢存货。锌合金锭因下游订单问题有所积压。

加工费方面: 广东地区、福建地区加工费下调较快, 中位数低至 400 元/吨附近。浙江和江苏地区也有小幅下调, 稍好于广东及福建地区。

订单及消费方面: 订单不足, 消费较差, 订单未随着价格的下跌有更多的终端进行补库而增加。

行情预测: 周五下午尾盘期锌价格拉升, 更多的是资金配合商家进行超过, 预计反弹高度有限, 中长期仍看跌锌合金价格。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1907 开盘 20225 最高 20590 最低 20000 收盘 20435 结算 20200 涨 55 成交 688546 手。24 日沪伦的内外比值为 7.68；盈亏平衡比值 8.37；进口理论成本 22433.32；现货锌锭进口亏 1833.32 元/吨。总的来看，本周沪锌整体大幅下跌，周内持续下跌，临近周末仍是大幅下跌但午后锌价止跌反弹，小幅回升。从基本面来看，冶炼厂本周出货量不大，市场整体成交尚可，出库量增加，导致国内库存本周大幅减少；下游企业本周接货情绪较高，多因本周锌价大幅下跌，下游消费有所好转，需求量增加，均积极入市询价按需补库。从库存上来看，本周锌锭库存减少 1.93 万吨至 14.06 万吨；期货库存本周整体大幅减少 15662 吨；5 月 24 日，LME 锌库存减少 625 吨，至 102600 吨。预计下周主力合约 1907 仍有继续下探的可能，下探过后止跌开始反弹趋势，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 19900-21000 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。