

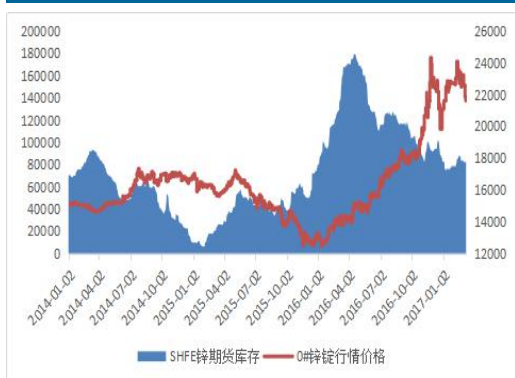
我的有色-铅锌研究小组

锌价弱势下行

市场成交回暖

品种	均价	涨跌
铅精矿	14060	-20
锌精矿	16430	-240
铅锭	17400	-25
锌锭	22670	-310
还原铅	14675	-
锌合金	23630	-310
氧化锌	20390	-310
锌粉	24270	-310
1#白银	4176	+36

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

本周适逢清明小假期，内盘开市仅3天，基本金属维持弱势震荡。今日沪铅跌破万七关口，至跌停板，现货跌25元/吨，持货商挺价升水出货，下游蓄电池厂生产正常，部分逢低补库存，今日整体成交较节前有所好转。本周沪锌冲高回调，现货较上一交易日跌310元/吨，升水扩大30元/吨。锌价下跌，冶炼厂惜售少出，下游厂家按需采购，现货库存持续下降。贸易商普遍看涨现货升水行情，囤货较为积极。

◆ 宏观导读

➤ 国家金融与发展实验室：加杠杆被初步遏制

国家金融与发展实验室6日发布的《利息负担与债务可持续性》报告称，我国经济加杠杆的态势在2016年得到初步遏制。最新估算数据显示，2016年实体部门杠杆率为227%，比2015年下降1个百分点。

➤ 3月主要宏观数据下周起公布 经济料延续向好态势

3月份主要宏观经济数据将于下周起陆续公布，市场普遍预期，受高基数因素影响，PPI、工业增加值等同比增速或略有放缓，整体投资增速也有望出现回落，但基建投资仍会保持较高增速，制造业投资增速料将继续回升。

➤ 货币政策稳健中性不变 流动性保持基本稳定

央行4月6日发布公告称，目前，银行体系流动性总量处于较高水平，4月6日不开展公开市场操作，这已是央行连续9天暂停公开市场操作。此前几日，央行曾发布公告称，临近月末，财政持续支出，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性继续处于较高水平。

◆ 行业导读

➤ 澳洲 South32 公司削减铅和锌产量预估 因 Aus 矿发生火灾

澳大利亚矿产商 South32 公司周四称，位于该国东北部的 Gannington 白银及铅矿发生火灾，迫使其削减产量预期。将铅产量目标削减 28,000 吨至 135,000 吨；锌产量目标下调 10,000 吨至 70,000 吨。

➤ 中金岭南：公司控制的铅锌金属资源量达千万吨以上

6日，中金岭南在投资者关系互动平台上表示，公司在国内拥有凡口铅锌矿，在澳大利亚拥有布罗肯山铅锌矿两个大型铅锌矿山，公司控制的铅锌金属资源量达千万吨以上，年产铅锌金属量 30 万吨以上，资源自给率 100%。

➤ 港口监测：连云港新抵达 7 万多吨铅锌矿

从港口到货情况来看，3月份到港的铅、锌精矿到港依旧较少。从进口矿价格来看，铅进口散单以40美元/吨的加工费，进口矿到国内港口的价格为17098元/吨；锌进口散单以35美元/吨的加工费，进口矿到国内港口的价格为18770元/吨。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周适逢清明假期，国内交易日仅3天，沪锌弱勢震荡运行。4月冶炼厂集中检修，锌锭产量继续下降，厂家略显惜售，放货较少。3天小长假过后，全国锌锭现货库存持续下降，现货贴水收窄至升水，成交较好。本周0#锌锭主流成交价22670-23000，均价22883元/吨，跌幅0.73%。上海市场主流锌锭品牌报价情况双燕、会泽5-20~5+30；秦锌，久隆，豫光，麒麟等普通注册品牌报价5-40~5+10，国产锌锭货源收紧，贸易商收货积极，贴水收窄50元/吨左右，市场交投较为活跃。本周市场进口锌流出，对沪主力贴水60至平水左右出货，整体成交一般。整体而言。本周锌价下行，冶炼厂检修，厂家出货较少，市场现货供应紧张；另一方面下游开工维稳，锌锭维持按需采购，现货库存持续下降，贸易商挺价出货，后期现货升水看涨。

据我的钢铁网统计，镀锌企业周达产率为74.69%，较上周下降0.3%，镀锌厂销售不畅，库存积压明显，厂家开工率下滑。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(4.5-4.7)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
2017/4/5	23000	-40	22970	-70	23100	+60
2017/4/6	22980	-20	22950	-50	23030	+30
2017/4/7	22670	+10	22620	-40	22800	+140

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22620-22970元/吨，市场均价为22847元/吨，跌幅0.24%。今日沪锌继续宽幅震荡运行，下午盘面大幅下跌，贸易商报价贴水缩小至30元/吨，贴水随着价格下跌逐渐缩窄，主流成交贴水在40，市场出货积极，市场交投尚可，下游拿货的积极性有所提高，整体成交回暖。截止7日，广东锌锭社会库存9.95万吨，较4月5日统计减少700吨。

天津市场：0#锌锭报价区间22800-23100元/吨，市场均价为22977元/吨，跌幅1.17%。0#锌锭紫金品牌对沪5月升水60~150元/吨，红烨对沪5月平水至升水100元/吨，锌价下跌，冶炼厂惜售少出，市场可流通货源较少，下游刚需采购，整体成交较好。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/3/27	11.74	9.88	3.43	0.74	0.3	26.09
2017/4/3	11.40	10.02	3.16	0.67	0.33	25.58
变化量	-0.34	0.14	-0.27	-0.07	0.03	-0.51

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（3/27-4/3）全国锌锭总库存 25.58 万吨，库存持续下降，较上周一统计减少 0.51 万吨，全国库存下降速度略有放缓。

上海地区锌锭库存为 11.4 万吨，减少 0.34 万吨。4 月冶炼厂集中检修，整体出货减少，节前下游按需采购，逢低采购积极，库存稳定下降。

广东地区锌锭库存 10.02 万吨，增加 0.14 万吨。清明期间，广东市场入库量高于出库量，库存小幅增加。锌锭现货需求维稳，整体出货情况较节前基本持平。

天津地区的锌锭库存为 3.16 万吨，较上周减少 0.27 万吨。冶炼厂看涨锌价，惜售少出，仓库入库较少。下游以销定产，日均采购量 500 吨左右，现货整体成交较好。

山东地区的锌锭库存为 0.67 万吨，减少了 0.07 万吨。山东市场镀锌板企业开工较为稳定，锌锭需求一般，厂家维持按需采购，冶炼厂到货较少，库存小幅下降。

宁波地区锌锭库存 0.33 万吨，较上周增加 0.03 万吨。清明小长假，宁波市场锌锭入库有增加，消费较之前变化不大，现货库存止降反增。

（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 16675 元/吨，跌幅 1.74%，河池锌精矿价格 16960 元/吨，较上周上涨 1.74%。云南地区锌精矿价格为 16845 元/吨，较上周上涨 1.72%。从锌锭价格来看，本周锌价受挫，冶炼厂检修持续，加工费商谈结果不利冶炼厂。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体小幅下调。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，厂区原料库存愈发紧张，料加工费短期有小幅下探的趋势。

表三 全国锌精矿一周（4.5-4.7）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/4/5	16,680	16,730	16,850	16,670	16,360	16,690	16,663
2017/4/6	16,670	16,720	16,840	16,660	16,350	16,680	16,653
2017/4/7	16,430	16,480	16,600	16,420	16,110	16,440	16,413
均价	16,675	16,725	16,845	16,665	16,355	16,685	16,658
上周均价	16,970	17,020	17,140	16,960	16,650	16,980	16,953
涨跌	-1.74%	-1.73%	-1.72%	-1.74%	-1.77%	-1.74%	-1.74%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 7.48 万吨，较上周 8.21 万吨，减少 0.73 万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿有到港，但量整体很少，冶炼厂持续检修，Teck 和 KZ 签订 172 美元/吨，不利于冶炼厂。国内方面并未谈妥。进口加工费方面，进口 TC 从进口矿价格来看，进口矿主流 TC

报价 30-40 美元/吨，进口矿依然倒挂，市场拿货积极性不高，原料库存处于低位，料四月份产量环比依然下降。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（3.31-4.7）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）
3.17-3.31	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3900-4300	3700-4000
3.31-4.7	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

1. 汉中：10万吨的产能那条线检修，已经检修了十几天，结束时间未定。
2. 宝徽：锌矿紧张，春节之后两条生产线就开了一条，开工率50%。
3. 东岭：目前国内的加工费在3700左右，检修的那条线要5月份才会复产。
4. 豫光：4月10日-4月底锌冶炼进行检修，目前原料库存有1个月。
5. 白银有色：目前有3条线，湿法两条，火法一条，新上线的是湿法冶炼，因为环保问题还是没有开，其他的正常生产。
6. 水口山：锌精矿加工费较低，企业生产亏损，原料库存不足，预计4月份锌7万吨的产线会全部停掉。

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (3.20-3.24) 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
2017/4/5	26360	23960	24460	24160	24260
2017/4/6	26340	23940	24440	24140	24240
2017/4/7	26030	23630	24130	23830	23930

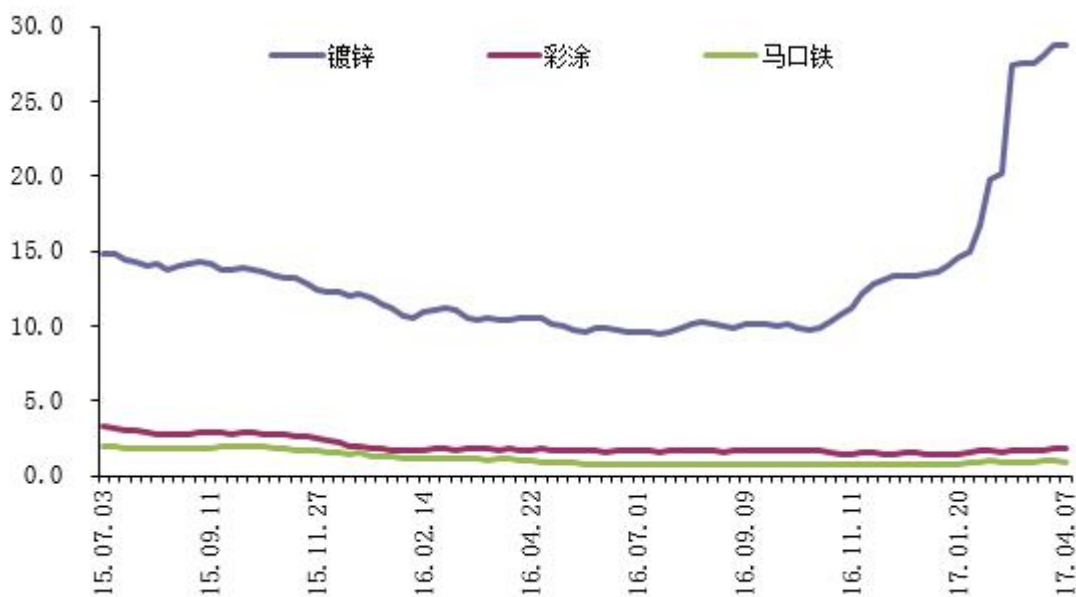
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 26030-26360 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23630-23960 元/吨；无锡 3#锌合金报价 24130-24460 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23830-24160 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23930-24260 元/吨。本周锌价维持震荡运行，锌合金随原料价格波动影响，锌价有所回落，锌合金厂家按需采购。下游市场：消费有回暖迹象，锌合金厂家订单增加但速度较缓慢，订单一般。厂家加工费有缓慢回升趋势，开工率整体略微上升。综上所述，市场进入 4 月份需求旺季，终端缓慢复苏，下周锌合金整体开工率保持小幅上升。

(四) 镀锌市场分析

本周博兴市场涂镀价格持续低迷，成交惨淡，商家信心严重受挫。昨日钢坯大跌 110 元/吨，期货也配合钢坯出现大跌，行情可行而知，现货市场跌跌不休，商家开始不报价不出货。不少钢厂出现订单严重不足现象，甚至已经开始停工产线。外贸订单相比于内贸还是比较稳定的，所以近期博兴涂镀市场基本以外贸订单为主。环保督查清明期间对许多钢厂进行了环保抽查，对当地商家信心有一定打压。然而市场的高库存状态仍在持续，在没有实际解决供需严重不匹配这个问题以前，消息面已经无法直接影响市场价格，月初河北雄安新区的横空出世或将搅动市场的信息面，钢坯、期货电子盘、螺纹等有所利好表现，但钢坯、期货的领涨作用渐渐失效。后市预计，博兴涂镀价格或继续弱势运行为主。

2017 年 4 月 7 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 28.78 万吨，较上周 (2017 年 3 月 31 日) 增加 0.09 万吨；彩涂板卷库存 1.85 万吨，较上周 (2017 年 3 月 31 日) 增加 0.03 万吨。本周酸洗库存 3.75 万吨，较上周 (2017 年 3 月 31 日) 下降 0.11 万吨。轧硬 2.76 万吨，较上周 (2017 年 3 月 31 日) 增加 0.11 万吨。带钢库存 2.61 万吨，较上周 (2017 年 3 月 31 日) 下降 0.03 万吨。镀锡板卷 0.92 万吨，较上周 (2017 年 3 月 31 日) 下降 0.03 万吨。详情请见下图：



数据来源: www.mysteel.com

(五) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(4.5-4.7)报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年4月5日	21470	19810	19750	20720	20870
2017年4月6日	21450	19790	19730	20700	20850
2017年4月7日	21140	19480	19420	20390	20540

数据来源：我的有色网

(七) 锌市场后市展望

后市展望：期锌1705开盘23140最高23160最低22050收盘22195结算22610跌875成交783144手。沪伦的内外比值为8.16，盈亏平衡比值8.56；进口成本23788元/吨，现货锌锭进口亏损1118元/吨。供应端，季末月初，企业资金压力较大，锌矿加工费下降，冶炼厂原料库存较低，冶炼厂4月集中安排检修，锌锭产量有继续缩减的趋势，支撑锌价；需求端，锌价高企，下游厂家畏高观望，锌锭维持按需采购，消费不温不火；旺季不旺，市场需求恢复较为缓慢，锌价承压。市场多空因素交织，预计下周锌价维持宽幅震荡，运行区间22000-23500。

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。