

2018 年 4 月 27 日 星期 五 总第 180 期

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡偏弱

整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14775	-
锌精矿	17740	+100
铅锭	18425	-
锌 锭	24200	+130
还原铅	15550	-
锌合金	25160	+130
氧化锌	21920	+130
锌粉	29640	+100
1#白银	3628	-19

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 LME 大幅交仓导致国内锌价大跌,与此同时,临近增值税改革节点,贸易商长单大多停滞延迟到节后进行,当月票挺价鲜有成交,下月票少有出货,市场大多以接货为主,下游需求在旺季的推动下有转暖迹象,整体成交较好。近期部分冶炼厂有检修计划,库存仍处低位,锌价存在支撑。但前期进口锌矿以及锌锭流入国内,5月供给压力会有所缓和,预计5月现货升水回落,建议重点关注5月消费情况。

◆ 宏观导读

- ➤ 美国第一季 GDP 预测放慢至 2.0% 疲弱的消费者支出拖累由于消费者支出急剧减速,美国第一季经济增长可能放缓,但在就业市场收紧以及政府采取大规模财政刺激政策的背景之下,这种疲软现象可能只是暂时性的。
- ▶ 貿易战对经济损害大 或成德拉基撤除 QE 时的一大心病 4月26日,欧洲央行公布利率决议,决定维持利率不变。投资 者注意力将转向欧洲央行行长德拉基如何看待近期疲软的欧元 区经济数据,以及欧洲央行是否将其超宽松货币政策延续至 9 月以后。
- > 无法克服美元强势 欧元或将继续面临深度回调

周四(4月26日)公布的欧洲央行利率决议,德拉基一如市场预期的鸽派态度成了压倒欧元的最后一根稻草,欧元/美元在短线冲高之后回吐全部涨幅,汇价一度跌破1.21 关口支撑。周五亚市早盘,汇价围绕该关口附近震荡。预计欧元的下行行情可能还未结束。

◆ 行业导读

> ILZSG: 2018 年全球锌和铅预计供应短缺

伦敦 4 月 26 日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周四称,全球精炼锌需求料超过供给 26.3 万吨,精炼铅市场料短缺 1.7 万吨。2018年全球精炼锌需求预计增加 2%,至 1,397 万吨,此前三年需求持稳。

- ➤ 坚定不移发挥中央企业打好污染防治攻坚战中的表率作用 4月24日,国资委党委书记郝鹏赴中国节能调研时强调,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻落实习近平总书记在中央财经委员会第一次会议上的重要讲话精神,在打好打胜污染防治攻坚战中发挥中央企业的表率作用,为生态环境质量总体改善作出积极贡献。
- 沙河查封一涉酸镀锌加工点 案件已移交公安机关

河北省邢台市环保局沙河市环保分局执法人员近日查处一涉酸镀锌加工窝点。 4月15日,沙河市环境执法人员利用周末对辖区重点区域开展巡查。



2018年4月27日 星期 五 总第180期

锌市场追踪

(一)现货锌市场分析

本周沪锌弱势震荡,0#锌锭主流成交于 24070-24850 元/吨, 市场均价为 24528 元/吨, 较上周涨幅为 0.88%。0#锌锭普通品牌对沪月 5 月升水 190 至 230 元/吨, 双燕品牌与普通品牌价格相差维持在 20 元/吨, 下月票货源较当月票价格相差 130 元/吨左右。上半周, 锌价弱势震荡, 冶炼厂正常出货, 开盘时部分贸易商试探性高升水报价导致市场价格混乱, 随盘面波动, 升水有小幅下调, 整体来看贸易商出货者居多, 接货者较少, 整体交投氛围一般, 价格略高, 下游采购情绪不佳并且前阶段备货充足仍处于消化库存状态, 成交价格在升水 200至 220 附近; 下半周, 锌价大幅下跌, 是因为国外大幅交仓所致, 冶炼厂惜售情绪浓厚, 开盘时贸易商报价寥寥, 大多处于观望状态, 随着盘面继续下跌, 升水明显抬高, 整体交投氛围较上半周有所好转, 临近五一, 下游逢跌入市询价积极备货, 消费略有转暖迹象, 成交价格大多在升水 180至 210 左右, 总体来看周内市场成交较上周偏好, 预计节后现货升水会有所回落。

表一	主流地区锌锭主流品牌对期货一周	(4. 23–4. 27)	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
2018-4-23	24850	+230	24790	+170	24920	+300
2018-4-24	24820	+210	24770	+160	24850	+240
2018-4-25	24700	+190	24650	+140	24800	+290
2018-4-26	24070	+220	24020	+170	24050	+200
2018-4-27	24200	+220	24150	+170	24300	+320

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

广东市场:0#锌锭主流成交于24020-24790元/吨,市场均价为24476元/吨,涨幅为0.83%。本周锌价震荡运行,主流品牌对沪5月升水140至升水170元/吨,冶炼厂正常出货,前半周仓单货源释放市场流通货源增多,增值税细则不明确导致当月票和下月票报价混乱,市场交投相对谨慎,后半周价格下跌,下游备货意愿提高,成交相对较好;纵观本周广东市场临近月末及五一小长假下游逢低刚需采购,整体成交量一般。

天津市场: 0#锌锭主流成交于 24050-24920 元/吨,均价 24580 元/吨,涨幅 0.54%。本周沪锌整体震荡走低,部分冶炼厂有惜售情绪,也有部分贸易商出货意愿不佳,报价较少,下游消费较好,逢低采购,市场整体成交尚可。本周锌价下跌,现货升水走高,主流品牌对沪 5月升水 200~320 元/吨。周四河北霸州由酸洗引起的环保问题引起市场广泛关注,通过调研以及天津市场的出货量来看.对于市场开工率影响并不大.锌锭消费几无波及。



2018年4月27日 星期 五 总第180期

	从一一开放开行文记 从								
	地区 时间	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计	
	2018-4-20	9. 51	4. 68	3. 42	0.6	0. 43	0. 7	19. 34	
	2018-4-23	9. 08	4. 54	3. 32	0. 62	0. 4	0. 72	18. 68	
	2018-4-27	7. 7	4. 02	3. 12	0. 56	0. 37	0. 62	16. 39	
	较上周一	−1. 38	-0. 52	-0. 2	-0.06	-0. 03	-0. 1	-2. 29	
Ī	较上周五	-1. 81	-0. 66	-0.3	-0. 04	-0.06	-0. 08	-2. 95	

表二 锌锭库存变化表

数据来源: 我的有色网

据我的有色网统计,本周(4/20-4/27)全国锌锭总库存16.39万吨,较上周五(2018/4/20)统计小幅大幅减少2.95万吨。库存降速惊人。

上海库存 7.7 万吨,减少 1.81 万吨;据我的有色网了解,本周入库少,出库多。本周锌价下跌,冶炼厂部分检修,惜售情绪较重,贸易商报价较为混乱,出货意愿不高,但后半周尤其周四,锌价跌幅较大,下游纷纷入市询价,积极采购,带动贸易商出货,市场整体成交量较大,出货较好。

广东地区库存 4.02 万吨,减少 0.66 万吨。据了解,本周广东出库量大于入库量,治炼厂发货正常,市场流通货源增多,由于税改问题贸易商报价相对混乱,下游逢低采购,积极备货,市场整体成交尚可,库存大幅下降。

天津地区库存 3.12 万吨,减少 0.3 万吨。据我的有色网了解,本周天津部分冶炼厂依旧惜售,贸易商报价不多。下游消费恢复,需求量较大,采购意愿较强,成交尚可且每日出货量较大,但是由于每日冶炼厂都有发货到仓库并且出货意愿不佳,库存下降幅度不如预期。

山东、江苏、浙江三地库存小幅下降,据我的有色网了解,出入库整体维稳。下游消费整体转好,逢低备货,市场成交尚可。

冶炼厂方面

陕西锌业: 4月18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月中下旬也准备进行为期2个月的检修,实行半幅检修的方式,会影响1个月的产量。

2018年4月27日 星期 五 总第180期

(二) 锌精矿市场分析

本周, 锌精矿价格整体随锌价上涨, 从市场价格来看, 济源锌精矿均价为 17555 元/吨, 较上周上涨 1.00%, 河池锌精矿价格费 17940 元/吨, 较上周上涨 0.98%。云南地区锌精矿价格为 18100 元/吨, 较上周上涨 0.97%。本周锌价弱势震荡, 跌破 24000 关口, 锌精矿价格跟跌, 矿山挺价惜售, 加工费维持低位。南方市场 3200~3400 元/吨, 北方市场 3400~3700, 较上周持平。随着进口矿长协的结束, 国内锌精矿供应处于紧平衡状态, 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。据我的有色网了解, 国森矿业本周开始检修, 时长 20 天左右, 影响锌精矿供应 5000 金属吨。

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-4-23	17, 805	18, 250	18, 350	18, 190	17, 620	18, 250	18, 078
2018-4-24	17, 785	18, 230	18, 330	18, 170	17, 600	18, 230	18, 058
2018-4-25	17, 695	18, 140	18, 240	18, 080	17, 510	18, 140	17, 968
2018-4-26	17, 195	17, 640	17, 740	17, 580	17, 010	17, 640	17, 468
2018-4-27	17, 295	17, 740	17, 840	17, 680	17, 110	17, 740	17, 568
均价	17, 555	18,000	18, 100	17, 940	17, 370	18,000	17, 828
上周均价	17, 381	17, 826	17, 926	17, 766	17, 196	17, 826	17, 654
涨跌幅	1. 00%	0. 98%	0. 97%	0. 98%	1. 01%	0. 98%	0. 98%

表三 全国锌精矿一周 (4.23-4.27) 报价表

数据来源: 我的有色网

本周锌矿港口库存 16.2 万吨,较上周减少 1.4 万吨;铅矿港口库存 2.7 万吨,较上周持平。从本周跟踪的船只信息来看,连云港暂无锌精矿散货到港,本周还是以冶炼厂,贸易商提货为主,港口库存持续下降。目前进口长协还没有签订,市场对进口 TC 仍在猜测中,短期锌精矿进口到货偏少。本周进口锌精矿加工费 15~35 美金/吨,较上周持平。据海关数据,3月进口锌精矿 30.6 万吨,环比增加 46%,同比增加 6.4%。从当前跟踪的市场情况来看,预计4月进口锌精矿将小幅下滑。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周(4.20-4.27)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. 13-4. 20	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400
4. 20—4. 27	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400

数据来源: 我的有色网



2018年4月27日 星期 五 总第180期

(三)锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(4.23-4.27)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
2018-4-23	28210	25810	26310	26010	26110
2018-4-24	28180	25780	26280	25980	26080
2018-4-25	28060	25660	26160	25860	25960
2018-4-26	27430	25030	25530	25230	25330
2018-4-27	27560	25160	25660	25360	25460

数据来源: 我的有色网

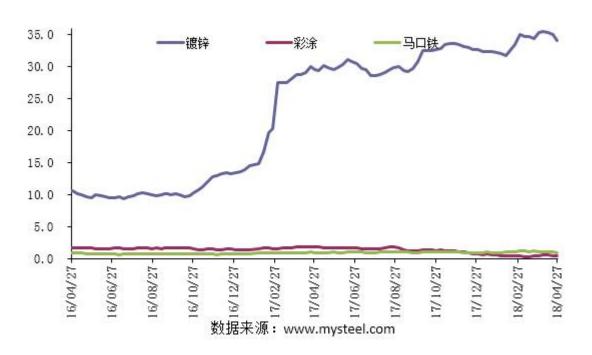
本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27430-28210 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 25030-25810 元/吨;无锡 3#锌合金报价 25530-26310 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 25230-26010 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 25330-26110 元/吨。据我的有色网调研了解,目前金三银四的消费旺季,南方地区的压铸锌合金企业开工正常,订单稳定,主要供应地区辐射广东、江西、福建地区预计下周锌合金企业依然开工企稳。

(四)镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格稳中窄幅上扬,市场成交理想。周初期货市场明显利好,商家心态也较为乐观,带动镀锌彩涂板卷价格稳中窄幅上扬,商家成交情况出现放量。但伴随时间逐步临近月末,包括五一假期来临,终端采购相对观望,资源消化速度也有所减弱。近期主要钢厂纷纷出台 4 月镀锌板卷资源结算价格,基本与市场持平,部分甚至倒挂亏损,商家对于后期订货积极性仍较一般。但另一方面,钢厂一直较为挺价,而在钢厂订单相对不足情况下,厂商压力也出现增加。对于短流程涂镀企业而言,资金方面仍偏紧,原料仍只按订单采购。库存方面,据我网统计了解,最新上海镀锌社会库存量为 34.03 万吨,周环比降 1.03 万吨,彩涂社会库存量为 0.39 万吨,周环比降 0.01 万吨,上海市场社会库存压力继续减小。五一假期即将来临,长三角地区镀锌彩涂价格或继续盘整运行为主,同时,沙钢热卷原料出厂价值得关注,这将是本地区短流程涂镀企业成本的最大影响因素。

2018年4月27日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存继续下降。其中镀锌板卷库存为34.03万吨,较上周(2018年4月20日)减少1.03万吨;彩涂板卷库存0.39万吨,较上周(2018年4月20日)减少0.01万吨。本周酸洗库存3.59万吨,较上周(2018年4月20日)减少0.08万吨。轧硬2.37万吨,较上周(2018年4月20日)减少0.21万吨。带钢库存2.23万吨,较上周(2018年4月20日)减少0.05万吨。镀锡板卷0.96万吨,较上周(2018年4月20日)减少0.08万吨。详情请见下图:

2018年4月27日 星期五 总第180期



(五)氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (4.23-4.27) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年4月23日	23320	21660	21500	22570	22720
2018年4月24日	23290	21630	21470	22540	22690
2018年4月25日	23170	21510	21350	22420	22570
2018年4月26日	22540	20880	20720	21790	21940
2018年4月27日	22670	21010	20850	21920	22070
均价	22998	21338	21178	22248	22398
上周均价	22784	21124	20964	22034	22184
涨跌幅	0. 94%	1. 01%	1. 02%	0. 97%	0. 96%

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 22998 元/吨, 较上周涨 0.94%, 河北地区氧化锌均价为 21338 元/吨, 较上周涨 1.01%; 山东地区氧化锌价格为 21178 元/吨, 较上周涨 1.02%; 上海地区氧化锌价格为 22248 元/吨, 较上周涨 0.97%; 江苏地区氧化锌均价为 22398 元/吨, 较上周涨 0.96%。从上述数据可以看出以上地区价格涨幅较为集中,据我的有色网调查了解,本周大部分氧化锌企业开工正常,其中河北地区氧化锌的企业受雄安新区规划政策落实影响不大,因为当地不符合环保标准的企业已停产,剩下的企业根据国家政策更换新设备生产良好,预计下周氧化锌企业开工继续向好。



2018年4月27日 星期五 总第180期

(六)锌市场后市展望

后市展望:期锌 1806 开盘 23660 最高 23985 最低 23650 收盘 23950 结算 23855 涨 60 成交 433508 手。沪伦的内外比值为 7.73;盈亏平衡比值 7.85;进口理论成本 24578;现货锌锭进口亏损 378 元/吨。本周沪锌弱势震荡,受 LME 大幅交仓的影响,锌价大幅下跌,破 24000 关口,下跌趋势明显。基本面来看,锌锭库存大幅下降,下游开工持稳,暗示国内消费旺季,锌锭需求强劲,短期锌价下跌空间有限,预计下周沪锌主力运行区间 23500~24500 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。