

我的有色-铅锌研究小组

沪锌维持震荡

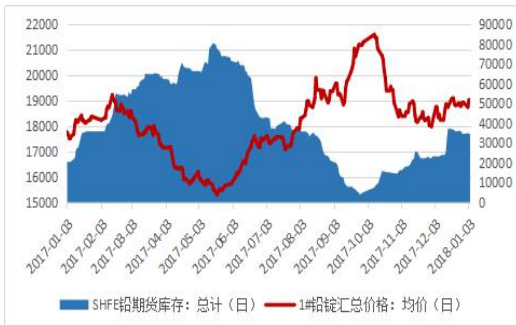
下游刚需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15355	+160
锌精矿	17460	-80
铅锭	19150	+200
锌锭	23840	-100
还原铅	16250	+200
锌合金	24800	-100
氧化锌	21560	-100
锌粉	29300	-100
1#白银	3645	+14

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

本周沪期锌周初上扬，不过随后上行动能减弱，本周比值小幅回落，但是和去年同期的高比值现货高升水的情况相比难以出现，主要为当前保税库存过高，预计将冲击国内锌锭供应，现货升水或有所回落。锌价反弹空间有限，整体来看二季度供需缺口预期缩窄会令锌价承压运行。

◆ 宏观导读

➤ 中日韩经贸合作贵在宽覆盖深融合

第七次中日韩领导人会议日前在东京结束后发布的《第七次中日韩领导人会议联合宣言》（以下简称《联合宣言》）显示，三国领导人围绕进一步深化和拓展三国合作取得积极成果。

➤ 真爱还是无奈？普京“铁心”去美元俄央行却在反着来

面对美国不断加大的制裁压力，俄罗斯总统普京说他想抛弃美元。而俄罗斯央行的行动却恰恰相反。据彭博报道，普京就取开始第四个总统任期后于本周二对议员们表示，为了加强俄罗斯的“经济主权”，有必要与美元“决裂”，尤其是在面对美国近来的惩罚措施以及“出于政治动机”而限制贸易的情况下。

➤ 美国 CPI 数据拖累美元 地缘政治危机支撑金价上涨

周五（5月11日）亚洲早盘，现货黄金开盘表现平淡，随后在1320美元/盎司一线维持窄幅震荡格局，目前报1319.57美元，跌0.14%。上一交易日，金价一改此前横盘震荡走势，大涨近10美元，创近两周新高。

◆ 行业导读

➤ 南阳宣判一起污染环境案 业主无证经营危废获刑罚

河南省南阳市卧龙区人民法院近日公开审理一起环境污染案。被告人黄某健自2017年6月起，在未取得营业执照和危险废物经营许可证的情况下，私自在南阳市卧龙区潦河镇庙坡村黄家庄一村民庄稼地里建设一废铅蓄电池冶炼厂，雇佣水某等8名工人，从外地购进废旧铅蓄电池进行拆解融化，提取铅锭销售牟利。

➤ 一座全球前十的锌矿 让五矿的故事“从锌开始”

近些年，我国矿产资源领域在“走出去”战略的指引下取得了很大成果，不管是在炎热的非洲腹地、遥远的南美大陆，还是孤悬海上的澳大利亚，都有着中国矿企的身影，今天要说的五矿资源就是其中之一。

➤ 荷瑞企业合作开展铅冷快堆研究

荷兰核研究与咨询集团（NRG）2018年4月11日宣布，已启动一项旨在为瑞典先进铅冷反应堆（SEALER）进行安全分析的多年期合作。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡下行，0#锌锭主流成交于23840-24000元/吨，市场均价为23940元/吨，涨幅0.54%。0#锌锭普通品牌对沪6月升水50~200元/吨，且升水逐步下调。双燕品牌与普通品牌价格相差维持在20元/吨。本周国内锌价先扬后抑，周初暴涨，随后逐渐回落，截至周五上海地区主流0#锌报23790-23890元，较上周上调320元，进口窗口打开，进口锌流入市场导致市场货源增多，下游畏跌补库谨慎，致使现货锌升水持续缩窄至百元以上，市场整体成交情况不如上周。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(5.7-5.11)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
2018-5-7	23970	+200	23910	+140	24050	+280
2018-5-8	24000	+130	23960	+90	24100	+230
2018-5-9	23990	+90	23950	+50	24150	+250
2018-5-10	23940	+60	23890	+10	24000	+120
2018-5-11	23840	+50	23800	+10	23950	+160

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1806合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于23800-23960元/吨，市场均价23900元/吨，涨幅0.60%。本周锌价震荡运行，主流品牌对沪6月升水10至升水140元/吨，冶炼厂正常出货，自从上周进口窗口打开，有部分印度锌和澳洲锌流入广东市场，增加了市场流通货源，贸易商出货比较积极，但接货者较少导致市场交投氛围偏弱，大部分成交由贸易商间贡献，下游维持刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于23950-24150元/吨，均价24050元/吨，涨幅为0.46%。本周锌价小幅回升，冶炼厂以长单交货为主，市场货源充足，部分贸易商压价出货，逼升水逐步下滑，下游看空锌价，近日仅维持按需采购，市场整体成交一般。现货对6月升水120-280元/吨。

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
2018-5-4	6.96	3.92	3.3	0.58	0.42	0.66	15.84
2018-5-11	6.67	3.38	3.29	0.56	0.45	0.64	14.99
周涨跌	-0.29	-0.54	-0.01	-0.02	0.03	-0.02	-0.85

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/4-5/11）全国锌锭总库存 14.99 万吨，较上周五（5/4）统计减少了 0.85 万吨。

上海库存 6.67 万吨，减少 0.29 万吨；据我的有色网了解，本周由于冶炼厂检修，发往上海的国产锌有所减少，近两日进口锌流入市场较多，但大部分直接到下游，仓库存放的货不多。贸易商正常出货，下游也多持观望态度，市场整体成交一般，库存有所下降，但降幅不及上周。

广东地区库存 3.38 万吨，减少 0.54 万吨。据了解，入库少，出库多。本周冶炼厂发货正常，少部分进口锌流入，但影响较小，贸易出货的热情较高，下游按需采购，市场整体成交尚可，库存下降。

天津地区库存 3.29 万吨，减少 0.01 万吨。据我的有色网了解，本周出入库较为平稳，冶炼厂长单交货，贸易商积极出货，下游观望情绪浓厚，仅维持按需采购，市场整体成交一般。

山东、江苏库存小幅下降。浙江地区仓库本周出货不好，库存微增，整体来看，变化不大。

冶炼厂方面

陕西锌业：4月18日开始为期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。

甘肃宝徽：5月1号开始为期1个月的检修，影响产量4000吨左右。

(二) 锌精矿市场分析

本周，沪锌延续震荡行情，锌价冲高回落，锌精矿价格跟随市场行情波动。从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17099 元/吨，较上周上涨 0.59%，河池锌精矿价格 17484 元/吨，较上周上涨 0.58%。云南地区锌精矿价格为 17644 元/吨，较上周上涨 0.58%。国产加工费方面，南方市场 3200~3400 元/吨，北方市场 3400~3700，较上周持平。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，综合来看，目前国内锌精矿供应依然处于紧平衡状态。

表三 全国锌精矿一周（5.7-5.11）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-5-7	17,115	17,560	17,660	17,500	16,930	17,560	17,388
2018-5-8	17,135	17,580	17,680	17,520	16,950	17,580	17,408
2018-5-9	17,135	17,580	17,680	17,520	16,950	17,580	17,408
2018-5-10	17,095	17,540	17,640	17,480	16,910	17,540	17,368
2018-5-11	17,015	17,460	17,560	17,400	16,830	17,460	17,288
均价	17,099	17,544	17,644	17,484	16,914	17,544	17,372
上周均价	16,998	17,443	17,543	17,383	16,813	17,443	17,271
涨跌幅	0.59%	0.58%	0.58%	0.58%	0.60%	0.58%	0.58%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.8 万吨，较上周减少 1.5 万吨；铅矿港口库存 2.5 万吨，较上周减少 0.6 万吨。从本周跟踪的船只信息来看，本周到货不多，以冶炼厂提货为主，库存小幅下降。进口矿散单加工费 15~35 美金/吨，较上周持平。据了解，锌矿商和金属冶炼公司 Nyrstar NYR.BR 周四表示，由于供应紧张，市场萎缩，锌行业同意减少 15% 的年度长单加工费。Nyrstar 在 4 月底的协议中表示，2018 年锌精矿加工费从每干吨 172 美元降至每干吨 147 美元。进口矿长协的签订，侧面凸显全球矿供应依然有缺口，在国内增量有限的情况下，预计今年进口锌矿供应量仍将有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（5.4-5.11）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)
4.27-5.4	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400
5.4-5.11	锌精矿	Zn≥50%	15-35	3400-3700	3200-3400

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 (5.7-5.11) 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
2018-5-7	27330	24930	25430	25130	25230
2018-5-8	27360	24960	25460	25160	25260
2018-5-9	27350	24950	25450	25150	25250
2018-5-10	27300	24900	25400	25100	25200
2018-5-11	27200	24800	25300	25000	25100

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 27200-27360 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 24800-24960 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 25300-25460 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 25000-25160 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 25100-25260 元/吨。据我的有色网调研了解, 广东地区的锌合金企业主要以江西, 福建等地区订单为主, 开工正常, 锌锭为原料, 本周锌锭价格小幅上涨, 刚需采购为主。预计下周锌合金企业依然开工正常。

(四) 镀锌市场分析

据本周 Mysteel 调研数据显示, 在 130 家镀锌生产企业 (共计 266 条镀锌产线) 中, 共有 18 条产线停产检修, 整体开工率为 93.23%; 产能利用率为 74.68%, 较上周上升 0.33%; 周产量为 89.83 万吨, 较上周增加 0.4 万吨; 钢厂库存量为 49.19 万吨, 较上周下降 1.01 万吨。在 47 家彩涂生产企业 (共计 111 条彩涂产线) 中, 共有 4 条产线停产检修, 整体开工率为 96.4%; 产能利用率为 72.6%, 较上周上升 0.18%; 周产量为 20.08 万吨, 较上周增加 0.05 万吨; 钢厂库存量为 13.14 万吨, 较上周下降 0.29 万吨。本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存: 镀锌 94.69 周环比降 1.87; 彩涂 14.68 周环比降 0.44。涂镀总库存 109.37, 周环比降 2.31。

2018 年 5 月 11 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 33.18 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 4 日) 减少 0.5 万吨; 彩涂板卷库存 0.39 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 4 日) 统计持平。本周酸洗库存 3.45 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 4 日) 减少 0.13 万吨。轧硬 2.31 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 4 日) 减少 0.09 万吨。带钢库存 2.08 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 4 日) 减少 0.04。镀锡板卷 0.89, 较上周 (2018 年 5 月 4 日) 减少 0.05 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 (5.7-5.11) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年5月7日	22440	20780	20620	21690	21840
2018年5月8日	22470	20810	20650	21720	21870
2018年5月9日	22460	20800	20640	21710	21860
2018年5月10日	22410	20750	20590	21660	21810
2018年5月11日	22310	20650	20490	21560	21710
均价	22418	20758	20598	21668	21818
上周均价	22297	20637	20477	21547	21697
涨跌幅	0.54%	0.59%	0.59%	0.56%	0.56%

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 22418 元/吨，较上周上涨 0.54%，河北地区氧化锌均价为 20758 元/吨，较上周上涨 0.59%；山东地区氧化锌价格为 20598 元/吨，较上周上涨 0.59%；上海地区氧化锌价格为 21668 元/吨，较上周上涨 0.56%；江苏地区氧化锌均价为 21818 元/吨，较上周上涨 0.56%。从上述数据可以看出以上地区价格上涨，据我的有色网调查了解，江苏，山东地区大部分氧化锌企业开工正常，但是环保再次来袭部分不合规的氧化锌企业或将会停产及关停，预计下周氧化锌企业开工企稳。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1807 开盘 23830 最高 23880 最低 23585 收盘 23695 结算 23700 跌 85 成交 359644 手。沪伦的内外比值为 7.71；盈亏平衡比值 7.83；进口理论成本 24186；现货锌锭进口亏损 346 元/吨。随着进口比价的松动，进口锌陆陆续续流入国内市场，对国产现货造成冲击，现货升水或将进一步下调。另一方面，国内锌精矿供应依旧偏紧，冶炼厂原料库存周期 2 周左右，5 月国内冶炼厂集中检修较多，预估国产锌锭产量将小幅下滑，届时进一步关注我的有色网库存数据及保税区库存数据。短期来看，锌锭低库存，加上冶炼厂检修，支撑锌价，在需求持稳的情况下，锌价或维持震荡行情。长期来看，下半年锌矿供应增加的预期依然存在，供应缺口收窄，锌价承压。

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。