

我的有色-铅锌研究小组

沪锌大幅下跌

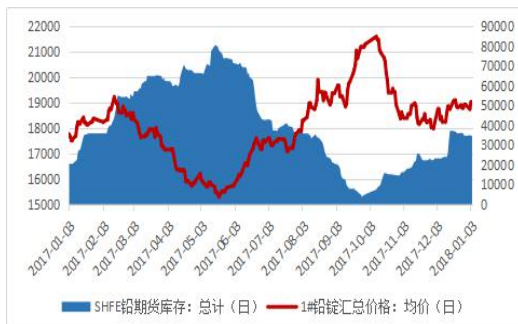
市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14340	-
锌精矿	16000	-190
铅锭	17525	-
锌锭	21880	-230
还原铅	15525	-25
锌合金	22830	-230
氧化锌	21350	-240
锌粉	27580	-240
1#白银	3591	-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

宏观方面，1-2月，出口累计同比增速跌至近2年新低，外贸链压力加速显现。2月，我国美元计价的出口同比-20.7%，跌至2016年2月以来最低水平。具体锌价方面，LME期锌价较上周环比下跌1.5%，沪锌主力则较上周收盘环比下跌4.9%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加增库速度有所抬升，截至本周五环比增加0.65万吨，上本周五环比增加0.37万吨。供给端方面，节后企业陆续复工，冶炼厂开工率变化不大，锌锭的产出增加不多。需求端方面，宏观经济仍然处于下滑状态，终端消费持续偏弱，需求表现一般。本周镀锌产能利用率为66.19%，较上周下降0.71%。供给方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善，加工费持续上涨。现货方面，0#锌锭小幅上涨，周环比上涨0.13%，上周环比上涨0.47%。现货成交方面，冶炼厂出货量正常，但下游消费不好，需求依然偏弱，市场整体成交偏弱。

◆ 宏观导读

➤ 经济前景担忧再起 美股连跌美债走高

隔夜美股继续近两日的弱势行情，截至收盘，标普500指数跌0.81%报2748.93点；道琼斯工业平均指数跌0.78%报25473.23点，跌超200点；纳斯达克综合指数跌1.13%报7421.46点。

➤ 美国商品贸易逆差创十年新高

当地时间6日，美国商务部经济分析局（BEA）网站发布了最新贸易数据报告。报告显示，美国2018年商品贸易逆差总额为8913亿美元，创下十年来新高。

➤ 我国外汇储备实现四连升

根据国家外汇管理局7日公布的数据，截至2019年2月末，我国外汇储备规模为30902亿美元，较1月末上升23亿美元，升幅为0.1%，我国外汇储备为连续第四个月上升。

◆ 行业导读

➤ 中国五矿与中国三峡集团签署战略合作框架协议

3月1日，中国五矿与中国长江三峡集团有限公司（下称“中国三峡集团”）战略合作框架协议签约仪式在京举行。

➤ Vedanta 开采全球最大的未开发锌矿 第一阶段每年产400万吨锌矿石

据报道Gamsberg矿场第一阶段将维持13年，每年可以产出400万吨锌矿石和25万吨精炼锌。第二和第三阶段产量有可能增长到450万吨和600万吨，时间最长可达30年。

➤ 锌精矿TC在触历史低点后转向飏至近8年高位

从2018年开始，随着海外矿复产消息的逐步释放，资金集中抛盘令期锌成为市场公认空头配置，然实际锌精矿供应仍偏紧，锌精矿加工费维持低位并未调整，受此影响，锌冶炼厂总体利润受严重挤压跌破成本线，陆续进入减产检修状态。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21880-22110元/吨，均价为22016元/吨，较上周上涨160元/吨，涨幅为0.73%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、紫金、久隆、豫光、麒麟）对沪3月主流成交于贴水40元/吨至升水10元/吨；宝徽、西矿、铜冠品牌锌锭主流成交于贴水60元/吨至贴水40元/吨；双燕品牌锌锭随着普通品牌锌锭升水的逐步走弱，价格也做出了相应的调整，主流成交于升水40元/吨至升水10元/吨；驰宏、红鹭品牌锌锭主流成交于升水50元/吨至升水20元/吨；周内进口窗持续关闭且亏损幅度进一步扩大，进口较国产货源偏少，与国产价格也有明显缩小；SMC品牌锌锭主流成交于平水至贴水50元/吨；AZ、YP品牌锌锭主流成交于贴水20/吨至贴水50元/吨；比利时、巴西、荷兰等进口品牌锌锭主流成交于贴水60元/吨至贴水90元/吨；哈锌主流成交于贴水180元/吨至贴水250元/吨。周内锌价整体呈现高位震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价积极，出货意愿高，但接货商持续看跌升水拿货较为犹豫，采购也多以低升水的进口货源为主，仅在锌价下行时稍有采购，下游订单量明显不足，消费恢复较为迟缓，贸易商间交投氛围也不甚理想，周内升水变动幅度不大，市场整体成交一般较上周偏差。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（3.4-3.8）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
2019/3/4	22090	-40	22040	-90	22100	-30
2019/3/5	21890	-20	21870	-40	21980	+70
2019/3/6	22110	+10	22020	-80	22100	-
2019/3/7	22110	-10	22020	-100	22020	-100
2019/3/8	21880	-10	21810	-80	21850	-40

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1903合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21810-22040元/吨，市场均价为21950元/吨，涨幅为0.78%。本周锌价震荡偏强，粤市主流品牌锌锭对沪3月贴水100至贴水40元/吨，上半周锌价震荡上行，持货商积极出货，市场多数贸易商以长单交投为主，现货供应商小幅调价出货，对沪4月合约贴水40附近出货；市场交投不理想；下半周锌价震荡下行，冶炼厂有所惜售，持货商惜售观望情绪较浓，对沪4月合约升水150附近出货为主，部分接货商积极询价接货，随着月间价差继续拉大，贸易商随行就市调高价格出货，成交价对4月合约升水170附近出货，接货商接货意愿不佳，下游逢低有所补库，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于21850-22100元/吨，市场均价为22010元/吨，较上一周上涨132元/吨，涨幅为0.6%。本周沪锌整体大幅下跌，周初并未延续上周五大幅上涨趋势，冲高后持续回落，周二更是低开延续跌势，临近周末，跌幅加大。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，升贴水波动不定，因市场成交偏弱，多以贴水出货；本周冶炼厂出货正常，市场流通货源偏多，导致市场报价较低，因此部分贸易商后半周出货意愿不高；下

游企业部分因两会停产休息，导致市场接货商偏少，但因锌价持续下跌，价格相对较合适，多逢低采购补库，由于目前消费偏弱，整体成交量依旧不大。本周市场整体成交依旧偏弱。

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
2019-3-1	9.29	4.74	7.24	0.34	0.70	0.59	22.90
2019-3-8	9.63	4.98	7.31	0.51	0.54	0.58	23.55
周涨跌	0.34	0.24	0.07	0.17	-0.16	-0.01	0.65

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周入库正常，出库较少，全国锌锭总库存 23.55 万吨，较本周一增加 0.34 万吨，较上周五增加 0.65 万吨。上海市场锌锭总库存 9.63 万吨，较本周一增加 0.44 万吨，较上周五增加 0.34 万吨，据我的有色网了解，周内锌价高位震荡，下游加工企业订单量不足故整体采购量偏少，消费滞后现象明显，贸易商交投氛围整体偏淡，库存略有增加。

广东市场锌锭总库存 4.98 万吨，较本周一减少 0.04 万吨，较上周五增加 0.24 万吨，据我的有色网了解，周内广东市场下游加工企业已全线开工，故原料采购力度上偏强，贸易商大部分对沪 4 月贴水出货，周内市场整体成交较好，库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存 7.31 万吨，较本周一增加 0.08 万吨，较上周五增加 0.07 万吨，据我的有色网了解，周内天津市场锌锭由平水逐步缩窄至贴水 100 元/吨，但消费也并未有起色，主要原因是锌价较高下游多按需少采，周内市场整体成交清淡，库存稍有增加。

山东市场锌锭总库存 0.51 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.17 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场冶炼厂部分到货，下游订单平稳，库存因到货小幅上涨。

浙江市场锌锭总库存 0.54 万吨，较本周一减少 0.15 万吨，较上周五减少 0.16 万吨，据我的有色网了解，周内浙江地区下游加工企业全线开工，原料需求度较高，市场整体成交较好，库存小幅下滑。

江苏市场锌锭总库存 0.58 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.01 万吨，据我的有色网了解，周内下游企业因锌价过高鲜有采购，市场整体成交清淡，库存无明显变化。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

湖南轩华：检修完毕，已正常开工

湖南三立：暂未开工，现在在检修（最近一直下雨，检修无法进行，检修时间可能会延长）
预计三月底开工

四川四环：1，2，3，4 月都会有小检修，产量影响不大

云南罗平：3 月检修，预计影响产量 3000 吨

云铜：预计 4 月初有小规模检修

白银有色：预计 4 月有检修，影响产量约 10000 吨

湖南太丰：锌冶炼系统正在检修，预计 4 月底投产

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价大幅下跌，整体小幅下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15711 元/吨，较上周上涨 0.71%，河池锌精矿价格 16076 元/吨，较上周上涨 0.7%。云南地区锌精矿价格为 16256 元/吨，较上周上涨 0.69%。本周锌价整体大幅下跌，锌精矿的价格随之震荡小幅下跌，国内加工费本周无变化，南方地区锌矿加工费主流成交于 5700-5900 元/吨，较上一周无上调，原料库存 20 天左右，北方地区 6200-6500 元/吨，较上周无调整，原料库存周期 30 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (3.4-3.8) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/3/4	15,775	16,180	16,320	16,140	15,590	16,220	16,038
2019/3/5	15,615	16,020	16,160	15,980	15,430	16,060	15,878
2019/3/6	15,785	16,190	16,330	16,150	15,600	16,230	16,048
2019/3/7	15,785	16,190	16,330	16,150	15,600	16,230	16,048
2019/3/8	15,595	16,000	16,140	15,960	15,410	16,040	15,858
均价	15,711	16,116	16,256	16,076	15,526	16,156	15,974
上周均价	15,599	16,004	16,144	15,964	15,414	16,044	15,862
涨跌幅	0.71%	0.70%	0.69%	0.70%	0.73%	0.70%	0.71%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.86 万吨，较上周减少了 0.33 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 225-265 美金/干吨，加工费较上一周上调 5 美元/吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (3.4-3.8) 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)
2.25-3.1	锌精矿	Zn≥50%	220-260	6200-6500	5700-5900
3.4-3.8	锌精矿	Zn≥50%	225-265	6200-6500	5700-5900

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

本周内蒙市场钢材价格走势总体震荡上涨。本周唐山钢坯价格震荡盘整，目前价格3480元/吨，较上周同期趋弱10元/吨，期货走势也震荡盘整，受此影响本周北京、上海等主导市场建筑钢材价格小幅走弱，其中北京建材价格下跌40元/吨。观之本地，虽然主导市场价格下跌，但本地包钢资源短缺，加之需求启动，导致市场成交放量，所以价格整体小幅上涨。板材方面，下游企业陆续开工，市场需求已经启动，成交也陆续进入状态，价格有所上扬；冷轧板卷价格亦小幅上涨；型材价格随唐山市场价格小幅上行。赤峰地区，建材价格随凌钢调价而小幅趋强。

本周包头库存总量转增为降，主要仍表现在建材方面，虽然冬储资源继续到货，但目前市场需求已经启动，成交尚可，目前本地建材库存35.36万吨，较上周下降2.55万吨；热轧库存4.3万吨，较上周下降0.15万吨；中板继续低库存，本周库存0.85万吨，较上周降0.1万吨；冷轧库存低位，在0.2万吨左右。包头市场合计库存40.71万吨，较上周下降2.9万吨；综合来看，本周唐山钢坯价格窄幅盘整，期货走势亦震荡运行，导致外围主导市场价格有所趋弱，但本地需求有所复苏导致市场成交放量，商家报价小幅上涨。库存方面，本周市场建材由于出货不错导致库存有所下降，中板由于包钢检修，供应相对减少，库存也有所下降，热轧、冷轧等品种由于到货不多，导致库存也呈下降态势。对于下周价格，目前钢市仍处震荡格局，本地需求已经启动，对价格有所支撑，预计下周本地价格或盘整为主。

2019年3月8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31.37万吨，较上周（2019年3月1日）减少0.25万吨；彩涂板卷库存0.41万吨，较上周（2019年3月1日）增加0.02万吨。本周酸洗库存3.24万吨，较上周（2019年3月1日）减少0.25万吨。轧硬2.31万吨，较上周（2019年3月1日）增加0.04万吨。带钢库存2.02万吨，较上周（2019年3月1日）减少0.04万吨。镀锡板卷1.08万吨，较上周（2019年3月1日）减少0.04万吨。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（3.4-3.8）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年3月4日	21520	20570	20570	21570	20620
2019年3月5日	21320	20370	20370	21370	20420
2019年3月6日	21540	20590	20590	21590	20640
2019年3月7日	21540	20590	20590	21590	20640
2019年3月8日	21300	20350	20350	21350	20400
均价	21444	20494	20494	21494	20544
上周均价	21286	20336	20336	21336	20386
涨跌幅	0.74%	0.78%	0.78%	0.74%	0.78%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价震荡小幅下跌，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21444 元/吨，较上周上涨 0.74%，河北地区氧化锌均价为 20494 元/吨，较上周上涨 0.78%；山东地区氧化锌价格为 20494 元/吨，较上周上涨 0.78%；上海地区氧化锌价格为 21494 元/吨，较上周上涨 0.74%；江苏地区氧化锌均价为 20544 元/吨，较上周上涨 0.78%。本周氧化锌均价 20500 元/吨附近，较上周价格维持不变，本周原材料锌锭价格震荡上行，氧化锌的价格震荡运行。据我的有色网调研了解，东南亚一些小国家限制橡胶出口，国内橡胶陆续上涨，大部分氧化锌厂子已经开工，下游企业陆续回归市场，采购意向略有好转，市场整体成交一般。

广东地区：本周出货情况好转，氧化锌厂家陆续生产，多按需排产。据一些大的氧化锌厂家反馈下游陆续回归，正常生产，逢低适当采购。本周整体成交稍显好转。

河北市场：节后生产厂家陆续回归；但出货减少，贸易商之间交投一般，整体交易量较少，受天气影响订单依旧不稳定，尤其唐山地区陶瓷，橡胶企业限产 50%左右，消费动力不足，致使本周市场整体成交偏差；

山东市场：节后氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供过于求的状态，2 月份氧化锌的产量有所下滑，厂区库存增多，下游轮胎企业陆续回归市场采购意愿好转，饲料厂采购饲料级氧化锌的量也随之增多；本周整体成交稍有好转；

上海地区：一些大的氧化锌生产厂家反馈由于老客户拿货较稳定，满负荷生产，市场交易正常；且本周上海地区 997 氧化锌含税出厂价格维持在 21100 附近，但下游采购意愿不佳，整体交投一般；

江苏地区：本周大多数生产间接法氧化锌企业受需求不足因素，大部分氧化锌企业陆续开工，997 氧化锌含税出厂价 18800 附近现多清仓去库存为主，下游多数企业陆续开工，采购意愿略有好转；整体成交较上周偏好。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(3.4-3.8)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
2019-3-4	25440	23040	23540	23240	23340
2019-3-5	25240	22840	23340	23040	23140
2019-3-6	25460	23060	23560	23260	23360
2019-3-7	25460	23060	23560	23260	23360
2019-3-8	25230	22830	23330	23030	23130

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价小幅下跌。株洲地区热镀锌合金报价 25230-25460 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 22830-23060 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23330-23560 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23030-23260 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23130-23360 元/吨。据我的有色网调研了解,本周锌合金报价随锌现货价上涨 50 元/吨。株洲地区热镀锌合金报价 25230-25460 元/吨;上海市

场铸造锌合金 3#报价 22830-23060 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23330-23560 元/吨;宁波地区

5#锌合金报价 23030-23260 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23130-23360 元/吨。据我的有色网调研了解,本周锌合金价格随锌锭价格震荡上行。尤其是周一的价格,锌锭现货价格较高,锌合金锭跟涨。价格上涨的主要原因是周五期货行情价格的补涨,宏观预期仍然较好的缘故导致的现货开盘价格保持高位。据我的有色网了解,锌合金生产企业本周前半周价格虚高,多数企业销售较差,随着期货价格的回落,现货价格也在周五回落。价格回落后,锌合金销量有所恢复。

库存方面:生产企业锌锭原料库存较少,按需采购为主,目前价位不敢增加备货;

成品库存较少,接订单生产,企业并不超出订单生产。整体库存与上周相比微降低。

加工费方面:多数企业 3#锌合金保持经销商及现款现货报价在 500-600 之间。部分终端客户根据账期的不同,加工费超过 1000 元/吨。热镀锌合金由于规格和标准不一,加工费几百到几千不等。同样根据账期有不同安排。高镍热镀锌合金加工费颇高,普遍在 3500-5000 之间。

订单及消费方面:大中型企业订单 3 月份恢复情况较好,比 2 月底有所增加,知名品牌锌合金企业订单充足。但经销商贡献较大。

福建地区,下游终端企业仍有部分未完全开工。锌合金生产企业订单恢复速度一般,销量一般。湖南地区锌合金减量较大,一个是老牌知名企业的产量还没有完全开起来,另有湘西某企业锌合金产线检修,2 月底至今产线停止。浙江地区分化较为严重,除宁波地区外,其他地区的下游采购订单少,消费弱。宁波地区下游终端企业开工较好,订单恢复较快。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1904 开盘 21865 最高 21885 最低 21560 收盘 21590 结算 21685 跌 395 成交 259780 手。8 日沪伦的内外比值为 7.98；盈亏平衡比值 8.33；进口理论成本 22821.96；现货锌锭进口亏损 941.96 元/吨。总的来看，本周锌价整体大幅下跌，周初并未延续上周五大幅上涨趋势，冲高后持续回落，周二更是低开延续跌势，临近周末，跌幅加大。从基本面来看，冶炼厂本周出货正常，市场整体成交偏弱导致国内库存小幅增加；下游消费依旧处于淡期，且本周部分企业因两会停产休息，又因环保问题部分企业限产，预计下周会有所好转。从库存上来看，本周锌锭库存再次小幅增加至 23.55 万吨；期货库存本周再次小幅增加 4074 吨；LME 锌库存本周再次减少。预计下周主力合约 1905 再次下探随后止跌偏强震荡，小幅回升，需关注下游消费情况、外盘动向和资金流向及持仓动态，预测运行区间为 21000-21800 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。