我的有色-铅锌研究小组

市场货源紧缺 现货升水坚挺

品种	均价	涨跌
铅精矿	13100	+80
锌精矿	15960	-
铅 锭	16200	+100
锌 锭	22060	-10
还原铅	13475	+50
锌合金	23020	-10
氧化锌	19780	-10
锌 粉	23660	-10
1#白银	4085	+2

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

本周美元小幅下跌，提振金属价格，现货市场供需两淡，整体成交一般。沪铅弱势盘整，现货价格小涨，持货商出货积极，下游观望情绪依然较浓，市场成交维持清淡；锌市上游冶炼厂检修持续，货少惜售，市场货源紧张，贸易商持货挺价，下游前期备货充足，逢高普遍观望，整体成交一般。

◆ 宏观导读

➢ **经济指标改善 “去杠杆”资金趋紧**

2017 年一季度，我国经济实现良好开局，工业增速明显加快，工业企业利润大幅增长，固定资产投资稳中有升，消费有所反弹，出口贡献由负转正。同时，金融“去杠杆”力度加大，银行间市场流动性明显收紧，表外业务进入整顿调整期。

➢ **维护金融安全 斩断“退路”才有“出路”**

维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的战略性、根本性大事。当下，以整治“金融乱象”为直接目标的严监管实践，正在成为维护金融安全的最直接手段和最现实选择。

➢ **日本 3 月 CPI 再度下滑 通胀前景依旧低迷**

3 月日本通胀依旧低迷，家庭消费支出进一步下滑，显示需求乏力，更为通胀前景蒙上阴影。日本总务省今早公布的 CPI 数据显示，3 月日本全国 CPI 同比下滑至 0.2%，不及市场预期的 0.3%，前值 0.3%。

◆ 行业导读

➢ **秘鲁锌冶炼厂工人计划 5 月 6 日起无限期罢工**

巴西 VotorantimMetais 集团旗下位于秘鲁的 Cajamarquilla 锌冶炼厂的矿工工会领导人周四（4 月 27 日）称，该冶炼厂的工人计划 5 月 6 日起开始无限期罢工，目的在于要求更大份额份额的红利以及更好的工作条件。

➢ **ILZSG：全球 2017 年锌市供应料短缺 铅市供应料接近平衡**

国际铅锌研究小组(ILZSG)周四（4 月 27 日）称，2017 年全球精炼锌供应料短缺 22.6 万吨。2017 年全球铅矿产量预期将增加 4.3%至 492 万吨；精炼铅产量预期将增加 2.2%至 1,139 万吨。2017 年全球精炼铅需求预期将增加 2.3%至 1,139 万吨。

➢ **罗平锌电一季度扭亏 半年报预盈**

罗平锌电 4 月 25 日晚披露一季报显示，公司一季度营收为 2.39 亿元，同比增长 198%，净利为 573 万元，同比扭亏为盈。关于盈利原因，罗平锌电表示，主要系铅精矿、锗精矿、锌锭销售量和销售价均同比增加，加之财务费用大幅度下降所致。

内容指导：温晓红 内容主编：汪兰 陈飞飞 李文昌 郭训斌 王地 联系人：汪兰 021-26093258

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

本周沪锌震荡上扬，现货价格随之上涨。冶炼厂检修延续，开工不足，现货持续惜售，市场现货供应紧缺，持货挺价出货，整体成交尚可。上海市场 0#锌锭主流成交于 21690-22070 元/吨，均价 21924 元/吨，涨幅 0.44%。锌价小涨，下游普遍畏高观望，因前期备货充足，厂家采购积极性降低，日内整体成交不及上周。市场现货供应紧缺，升水报价普遍坚挺，双燕，会泽对沪 6 月升水 350~400 元/吨，普通注册品牌对沪升水 300~360 元/吨。从进口比值来看，进口亏损缩小，但是市场可流通的进口锌依旧不多，报价对沪主力升水 300~340 元/吨。近期由于生产问题，出现部分 1#秦锌，百灵等品牌，报价比 0#锌便宜 50 元/吨左右，主要供下游采购，市场整体成交尚可。

据我的钢铁网统计，本周镀锌达产率 69.91%，较上周五统计下降 5..28%，去年同期相比降幅 12.08%。近期北方环保督查严格，镀锌厂多数停产整顿，开工率下降。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（4.24-4.28）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
2017/4/24	21690	+340	21550	+200	21900	+550
2017/4/25	21840	+360	21660	+180	22000	+520
2017/4/26	21960	+360	21790	+190	22050	+450
2017/4/27	22070	+340	21900	+170	22130	+400
2017/4/28	22060	+320	21910	+170	22080	+340

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 21550-21910 元/吨，市场均价为 21762 元/吨，涨幅 0.42%。本周锌价震荡上行，现货维持高升水，主流锌锭品牌对沪 6 月升水 170~200 元/吨，贸易商出货积极，日内调价较快，整体成交尚可。下游锌合金订单较好，满负荷开工，多数逢低采购，后半周锌价反弹，成交稍显疲软。截止 28 日统计，广东锌锭库存 5.54 万吨，较上周下降 1.42 万吨。

天津市场：0#锌锭报价区间 21900-22130 元/吨，市场均价为 22030 元/吨，跌幅 0.31%。冶炼厂出货尚可，天津由于环保督查影响，下游多数厂家关停，需求疲软，整体成交较为清

淡。0#锌锭主流对沪 6 月升水 340~550 元/吨。截止 28 日统计，天津锌锭库存 2.96 万吨，较上周 2.88 万吨小幅增加 0.08 万吨，主要原因在于环保压力对下游消费形成巨大冲击，下游大多数企业停产，鲜有人询价拿货，库存有所增加。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/4/21	7.4	6.96	2.88	0.51	0.35	18.1
2017/4/28	6.36	5.54	2.96	0.49	0.22	15.57
变化量	-1.04	-1.42	0.08	-0.02	-0.13	-2.53

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（4/21-4/27）全国锌锭总库存 15.57 万吨，现货库存持续下降，较上周五（4/21）统计减少 2.53 万吨，周环比减少 13.98%。

上海地区锌锭库存为 6.36 万吨，减少 1.04 万吨。本周锌价维持震荡，冶炼厂持续惜售，听闻有部分现货从南储发往上海，宁波等地，但是目前看来尚未有大量入库。下游维持刚需采购，整体成交维稳，库存下降。

广东地区锌锭库存 5.54 万吨，较上周五减少 1.42 万吨。据我的有色网了解，近期下游压铸锌合金订单良好，企业开工积极，锌锭需求较好，厂家逢低备库存。另外沪粤两地价差扩大，冶炼厂普遍发货至上海，贸易商移货，导致库存大幅下降。

天津地区的锌锭库存为 2.96 万吨，较上周五小幅增加 0.08 万吨。冶炼厂持续惜售，入库较少，下游开工低迷，锌锭出货困难，市场供需两淡，库存微增。自上周末天津地区镀锌管生产线(涉及镀锌圆管和镀锌方矩管)全线停产，焊管生产线部分停产。我的钢铁网统计内的管厂 10 家，涉及镀锌圆管生产线 52 条，日均影响产量 0.93 万吨，镀锌方矩管影响产线 18 条，日均影响产量 0.7 万吨，焊管涉及产线 34 条，日均影响产量 0.4 万吨，恢复时间暂未确定。但据最新了解情况，近期有小范围复产现象。

山东地区的锌锭库存为 0.49 万吨，较上周五小幅减少了 0.02 万吨。本周冶炼厂持续惜售入库偏少，库存小幅下降。近期中央环保检查严格，多数镀锌生产线被迫停产，少数国营老厂开工维持正常开工，市场需求清淡。整体而言，镀锌厂库存高企，销售不畅，预计 5 月锌锭需求不会有明显好转。

宁波地区锌锭库存 0.22 万吨，较上周五减少 0.13 万吨。据了解，本周有锌锭入库偏少，大部分货源仍然滞留在路上，库存低位，现货紧张。宁波周边消费较好，厂家按需采购，预计锌锭供应将继续紧张。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价反弹，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15852 元/吨，涨幅 0.82%，河池锌精矿价格费 15842 元/吨，较上周上涨 0.82%。云南地区锌精矿价格为 16022 元/吨，较上周涨 0.81%。从锌锭价格来看，本周锌价整体反弹，冶炼厂检修变化不大，从周三开始冶炼厂放货有所增加。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体维稳。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，北方矿山部分小矿山有提前半个月到一个月复产，矿产量较去年同比有所增加，由于环保较严，整体增量有限。厂区原料库存维持低位，料下周加工费依然持稳小幅宽松。

表三 全国锌精矿一周（4.24-4.28）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/4/24	15,670	15,720	15,840	15,660	15,350	15,680	15,653
2017/4/25	15,790	15,840	15,960	15,780	15,470	15,800	15,773
2017/4/26	15,880	15,930	16,050	15,870	15,560	15,890	15,863
2017/4/27	15,960	16,010	16,130	15,950	15,640	15,970	15,943
2017/4/28	15,960	16,010	16,130	15,950	15,640	15,970	15,943
均价	15,852	15,902	16,022	15,842	15,532	15,862	15,835
上周均价	15,723	15,773	15,893	15,713	15,403	15,733	15,811
涨跌	0.82%	0.82%	0.81%	0.82%	0.84%	0.82%	0.15%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 9.89 万吨，较上周增加 1.42 万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿有新增到港，铅矿暂无，据我的有色网了解，二季度以来进口铅锌矿价格差异较大，到港情况略有好转，大多是冶炼厂的长单货；3 月进口矿 28.8 万吨，同比大幅增加。2017 年一季度国外矿山产量：red dog 12.1 万吨，预期 14.6 万吨. Pend Oreille：0.9 万吨，预期 0.8 万吨。 other（Antamina） 7.3 万吨， 预期 6.2 万吨，主要的增量在 Antamina 矿山上。总产量 13 万吨，预期 15.4 万吨，不及预期。冶炼厂持续检修，沪伦比处于一般水平，进口依然亏损。进口加工费方面，进口矿主流 TC 报价 30-40 美元/吨，部分冶炼厂仍有进口矿到港但有限，但是随着国外矿山的复苏，料二季度冶炼厂进口量依然较多。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.23-4.28）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）
4.14—4.21	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3700-4100	3600-3900
4.21—4.28	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（部分）

1. 汉中：目前还没有正式恢复生产，已经处于暖炉的阶段。

2. 西矿：由于系统不是很稳定，导致生产不稳定，部分产线检修停产，目前日产量几十吨的样子，基本都是就近消化的。

3. 株冶：株冶关闭后和水口山整合，两家整合后锌产能 30 万吨，铅产能 10 万吨。目前锌合金这块有可能依然在株洲，具体产能未定。

4. 红河锌联：目前正在检修，具体恢复时间待定。

5. 南方有色：依然在检修，但是这周三起，往广东仓库发货有所增加。

（三）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（4.17-4.21）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
2017/4/24	25050	22650	23150	22850	22950
2017/4/25	25200	22800	23300	23000	23100
2017/4/26	25320	22920	23420	23120	23220
2017/4/27	25430	23030	23530	23230	23330
2017/4/28	25420	23020	23520	23220	23320

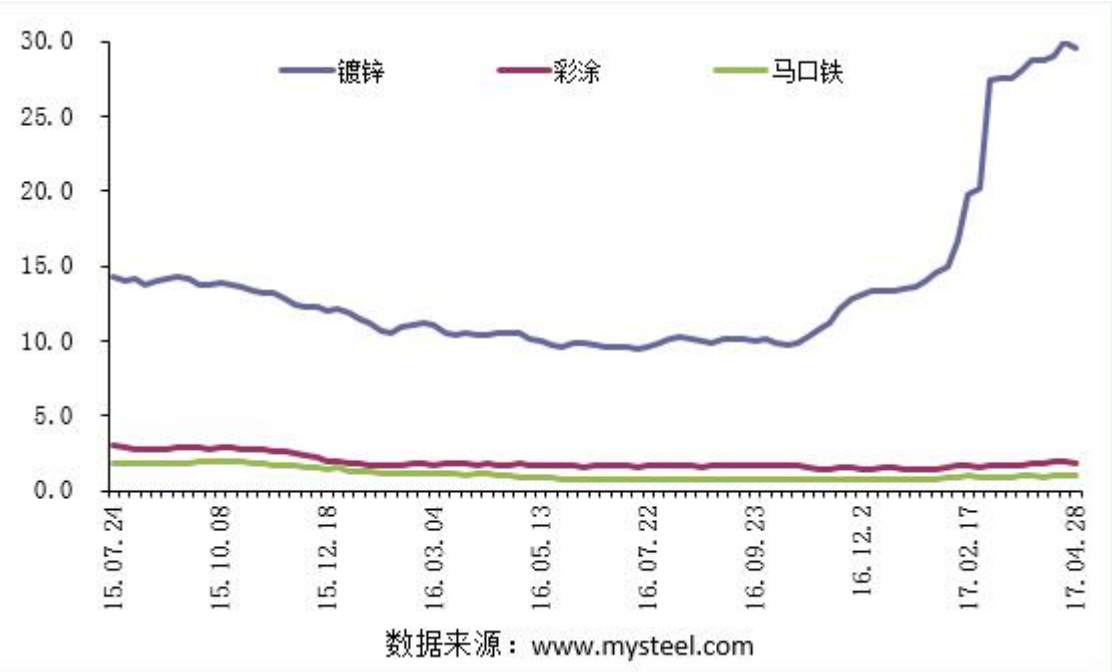
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 25050-25430 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22650-23030 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23150-23530 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22850-23230 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22950-23330 元/吨。本周锌价维持震荡运行，锌合金随原料价格波动影响，报价有企稳回升迹象，锌合金厂家以销定产，开工良好。下游市场：消费回暖，锌合金厂家订单增加，厂家加工费有所微调回暖，开工率有所回升。综上所述，市场进入 5 月初，终端有复苏回暖迹象，预计下周锌合金整体开工率进一步企稳回升。

（四）镀锌市场分析

本周成渝地区镀锌彩涂价格整体稳中小涨，市场成交略有回温。随着黑色系期货整体走强，带动市场信心有所增加；另一方面外围钢价的持续走强，“买涨不买跌”心态再次作用终端用户，市场成交随之回温，带动成渝地区镀锌彩涂价格小涨。本周内蒙市场钢材价格走势总体大幅反弹，其中除中板小幅下跌外其余品种涨幅在 50-220 元/吨，成交有所好转。建材方面：价格总体上涨 80-170 元/吨，本周唐山市场钢坯价格累计上涨 180 元/吨左右，加之期货的强势反弹，北京、天津等主导市场建材价格相比上周亦大幅上涨 190 元/吨左右，目前河钢大螺纹价格 3380 元/吨左右，本地价格跟涨为主，但涨幅相对较小，主要由于价格上涨之后成交下滑明显，所以商家跟涨较慢。赤峰地区价格主要受到钢厂政策调整影响。板材方面，由于钢坯价格的大幅反弹，主导市场价格随之大幅跟涨，本地商户热轧板卷报价大幅反弹，中厚板盘整为主，目前本地热轧及中板市场价格与钢厂政策继续倒挂，但倒挂幅度明显收窄，所以下周本地价格盘整运行的可能性较大；型材价格受钢坯大涨影响而大幅拉涨。

2017 年 4 月 28 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存高位回落。其中镀锌板卷库存为 29.55 万吨，较上周（2017 年 4 月 21 日）下降 0.45 万吨；彩涂板卷库存 1.85 吨，较上周（2017 年 4 月 21 日）下降 0.07 万吨。本周酸洗库存 4.25 万吨，较上周（2017 年 4 月 21 日）下降 0.11 万吨。轧硬 2.83 万吨，较上周（2017 年 4 月 21 日）下降 0.06 万吨。带钢库存 2.82 万吨，较上周（2017 年 4 月 21 日）增加 0.08 万吨。镀锡板卷 0.99 万吨，较上周（2017 年 4 月 21 日）下降 0.03 万吨。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（4.24-4.28）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017 年 4 月 24 日	20160	18500	18440	19410	19560
2017 年 4 月 25 日	20310	18650	18590	19560	19710
2017 年 4 月 26 日	20430	18770	18710	19680	19830
2017 年 4 月 27 日	20540	18880	18820	19790	19940
2017 年 4 月 28 日	20530	18870	18810	19780	19930

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价下调。广东地区氧化锌报价 20160-20540 元/吨；河北市场氧化锌报价 18500-23030 元/吨；山东地区氧化锌报价 18440-18820 元/吨。上海地区氧化锌报价 19410-19790 元/吨；江苏氧化锌报价 19560-19940 元/吨；本周氧化锌价格随锌锭价格波动，小幅企稳。据了解，氧化锌厂目前开工正常，采购以次氧化锌，锌渣，锌灰为主，市场供应偏紧，持货商多数挺价。预计 5 月氧化锌订单将小幅增加，生产维稳，原料维持按需采购，对锌价有所支撑。

（六）锌市场后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21760 最高 21970 最低 21420 收盘 21900 结算 21700 涨 175 成交 792984 手。沪伦的内外比值为 8.45，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 22401 元/吨，现货锌锭进口亏损 341 元/吨。特朗普周三公布减税计划，基本符合预期。国内因资金引起的金融动荡不安，去杠杆政策被提到前台，长期资金收紧的预期不断加强，大宗商品价格预计将继续承压。锌市供需两淡的格局延续，冶炼厂矿山加工费博弈暂无进展，冶炼厂惜售，市场现货供应偏紧，持货商挺价明显；受环保政策影响，下游镀锌开工受阻，抑制锌锭采购需求。综合看来，锌价短期内震荡运行，谨防高位回调。

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。

内容指导：温晓红 内容主编：汪兰 陈飞飞 李文昌 郭训斌 王地 联系人：汪兰 021-26093258