

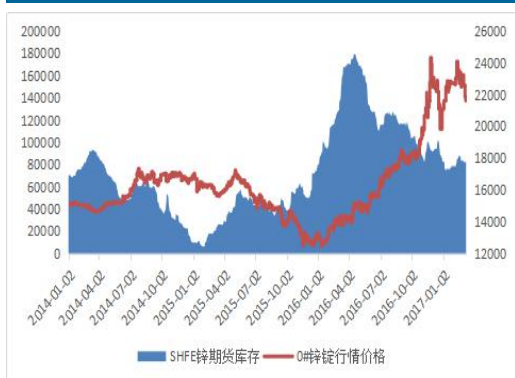
## 我的有色-铅锌研究小组

## 锌市供需两淡

## 沪锌高位震荡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12960	-80
锌精矿	15980	-130
铅锭	16025	-100
锌锭	22090	-170
还原铅	13475	-50
锌合金	23050	-170
氧化锌	19810	-170
锌粉	23690	-170
1#白银	3813	+25

## 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

美联储周四晚间表示会在今年晚些时候或者明年开启缩表进程，周五市场恐慌情绪升温，铅锌弱势震荡。沪铅承压下行，现货对沪主力平水左右成交，临近周末，下游逢低采购，整体成交较之前有所好转。沪锌高位震荡，现货高升水成交一般，下游需求疲软，采购积极性较差，市场整体成交较为清淡。供需两淡，锌锭库存持续下降，支撑锌价反弹。

## ◆ 宏观导读

## ➤ 金融去杠杆利在长远 引导资金脱虚入实

金融去杠杆短期内可能会对市场造成一定的资金紧张，金融市场利率面临上行；但其利在长远，毕竟由于以往过长的资金链条增加金融杠杆，也推高了实体经济的融资成本，金融去杠杆在防范金融风险的同时，也有助于引导资金脱虚入实。

## ➤ 美国4月PPI环比0.5% 大幅好于预期

美国4月PPI环比转为上涨，且涨幅大于预期，表明通胀压力继续累积，3月的下滑可能只是暂时性的。4月PPI同比增速创2012年2月以来新高。PPI涨幅扩大令市场更加确信美联储将在未来数月内加息。

## ➤ 工业产量下跌贸易赤字扩大 英国经济放缓阴影加重

英国统计局在5月11日发布的数据显示，3月份英国工业产量以大于预期的跌幅收缩，且贸易赤字扩大。3月份，工业产量下跌了0.5%，跌幅大于此前经济学家0.3%的预期，2月份曾下跌0.7%。一季度该行业产量增长基本停滞，仅增长0.1%。

## ◆ 行业导读

## ➤ 中国五矿 Dugald River 锌矿项目稳步推进

根据中国五矿集团公司所属MMG最新公布的季报显示，公司下属Dugald River 锌矿项目建设持续推进，目前整体建设进程已达58%，安全环保、资本支出、建设进度等各项指标均符合计划要求，预计2018年上半年产出第一批锌精矿。

## ➤ 山东彩涂企业停产通知

接到环保滨湖分局紧急通知，为保障“一带一路”国际合作高峰论坛会议期间空气质量，现要求彩涂生产企业自接到通知开始立即停止生产。12号上午8点开始组织检查，发现不按要求停产的，经检测按最高标准严厉处罚。具体开工时间另行通知。在峰会期间，将组织夜间突击检查。

## ➤ 供应缺口缩小“锌锌”难向荣

进入二季度以来，锌价自高位回调，在21000—22000元/吨附近横盘已近1个月，虽然锌矿供应短缺依旧，但上游矿山复产、冶炼难现减产、环保制约消费等因素均利空，2016年锌价单边上涨行情将难以再现，后市下行压力将逐渐递增。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌低位反弹，现货价格跟涨，冶炼厂逢高出货积极，市场货源增加，打压升水报价。上海市场0#锌锭主流成交于21660-22260元/吨，均价22038元/吨，跌幅0.33%。周中锌价震荡上行，冶炼厂惜售情绪得以缓解，发货上海市场，整体成交情况尚可。贸易商方面，市场升水报价疲软，双燕货源紧缺，持货商普遍惜售挺价，对沪主力合约升水380~450元/吨，普通注册品牌对沪主力升水240~350元/吨，双燕与国产注册品牌价差扩大至100元/吨左右，贸易商多数逢高低升水成交，市场交投一般。进口锌流入市场，对沪主力升水240~280元/吨，成交清淡。下游方面，锌价上涨，厂家需求疲软，多数畏高观望，采购积极性不足，拿货不多。总体而言，市场现货紧而不缺，预计下周进口锌流入市场，会进一步打压升水，下游维持按需采购，整体成交偏清淡。

据我的钢铁网统计，本周镀锌达产率69.99%，较上周五统计上升0.18%，镀锌小涨，刺激厂家开工积极性。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(5.8-5.12)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
2017/5/8	21660	+350	21610	+300	22750	+440
2017/5/9	22010	+300	22010	+300	22050	+340
2017/5/10	22170	+270	22200	+300	22200	+300
2017/5/11	22260	+270	22250	+300	22250	+260
2017/5/12	22090	+270	22120	+300	22100	+280

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21610-22250元/吨，市场均价为22038元/吨，涨幅0.04%。锌价有所上扬，冶炼厂普遍惜售，从上述数据不难看出周一价格相对较低，贸易商大幅抬高升水，随后价格上涨，并且广东市场货源供应依然偏紧，持货商报价偏高且坚挺，贸易商以出货为主，下游观望情绪较浓，逢低采购，整体成交一般。截止12日较上周五统计，广东锌锭库存4.11万吨，下降0.71万吨。

天津市场：0#锌锭主流成交于21750-22250，均价22070元/吨，跌幅0.47%。本周天津市场现货供应充裕，持货商正常出货，下游畏高接货情绪不佳，整体成交偏清淡。主流紫金、红烨对沪主力合约升水240~440元/吨，华北市场需求疲软，天津现货报价已经开始低于上海报价，预计后期冶炼厂会减少天津市场锌锭供应，更倾向于发货至上海市场。整体而言，天津市场供需两淡，暂无明显改善。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/5/5	6.1	4.82	2.96	0.47	0.66	15.01
2017/5/12	5.43	4.11	2.46	0.55	0.87	13.42
变化量	-0.67	-0.71	-0.5	0.08	0.21	-1.59

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/5-5/12）全国锌锭总库存 13.42 万吨，现货库存持续下降，较上周五（5/5）统计减少 1.59 万吨。

上海地区锌锭库存为 5.43 万吨，减少 0.67 万吨。从出入库情况来看，上海市场出库、入库都少，整体成交维持清淡。

广东地区锌锭库存 4.11 万吨，减少 0.71 万吨。据我的有色网了解，锌价高位震荡，冶炼厂少量发货至广东市场，锌锭入库较少。近期下游锌合金厂开工积极，锌锭需求旺盛，厂家刚需备库存，现货库存继续下降。

天津地区的锌锭库存为 2.46 万吨，小幅减少 0.5 万吨。本周受环保检查影响，下游开工不足，天津当地几无成交。持货商调价出货，河北地区厂家少量采购，市场供需两淡，库存小幅减少。

山东地区的锌锭库存为 0.55 万吨，小幅增加了 0.08 万吨。一带一路会议召开，山东地区限产，彩涂镀锌生产线关停，影响锌锭需求，预计下周锌锭库存持续增加。

宁波地区锌锭库存 0.87 万吨，增加 0.21 万吨。据了解，本周宁波货源充裕，部分为下游长单，预计下周将缓慢下降。

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅回调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15928 元/吨，跌 0.45%，河池锌精矿价格 15918 元/吨，较上周下跌 0.45%。云南地区锌精矿价格为 16098 元/吨，较上周上涨 0.45%。从锌锭价格来看，本周锌价整体宽幅震荡运行，冶炼厂检修变化不大，冶炼厂放货整体不多，库存本周持续下降，5 月份预计产量较四月份变化不大。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 3700—4000 元/吨，北方地区普遍报至 3800—4200 元/吨，但有上升的趋势。二季度，国内外矿山陆续复产，外加冶炼厂检修持续，料加工费下周持续松动。

表三 全国锌精矿一周（5.8-5.12）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/5/8	15,640	15,690	15,810	15,630	15,320	15,650	15,623
2017/5/9	15,920	15,970	16,090	15,910	15,600	15,930	15,903
2017/5/10	15,980	16,030	16,150	15,970	15,660	15,990	15,963
2017/5/11	16,040	16,090	16,210	16,030	15,720	16,050	16,023
2017/5/12	16,110	16,160	16,280	16,100	15,790	16,120	16,093
均价	15,938	15,988	16,108	15,928	15,618	15,948	15,921
上周均价	16,000	16,050	16,170	15,990	15,680	16,010	15,983
涨跌	-0.45%	-0.45%	-0.45%	-0.45%	-0.46%	-0.45%	-0.45%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 9.27 万吨，较上周 11.67 万吨，减少 2.4 万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿连云港到港较少，铅矿到港一万吨，依然是冶炼厂的长单货；4 月份连云港整体到港货源 4 万多吨，较三月到港 3 万多吨环比有所增加。进口加工费方面，进口矿主流 TC 报价 35-45 美元/吨，市场进口矿报价松动，冶炼厂进口积极性不弱，部分冶炼厂签订 7 月份进口货源。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（5.8-5.12）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)
5.2-5.5	锌精矿	Zn≥50%	35-45	3700-4200	3600-4000
5.8-5.12	锌精矿	Zn≥50%	35-45	3800-4200	3700-4000

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 (5.8-5.12) 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
2017/5/8	25020	22620	23120	22820	22920
2017/5/9	25370	22970	23470	23170	23270
2017/5/10	25530	23130	23630	23330	23430
2017/5/11	25620	23220	23720	23420	23520
2017/5/12	25450	23050	23550	23250	23350

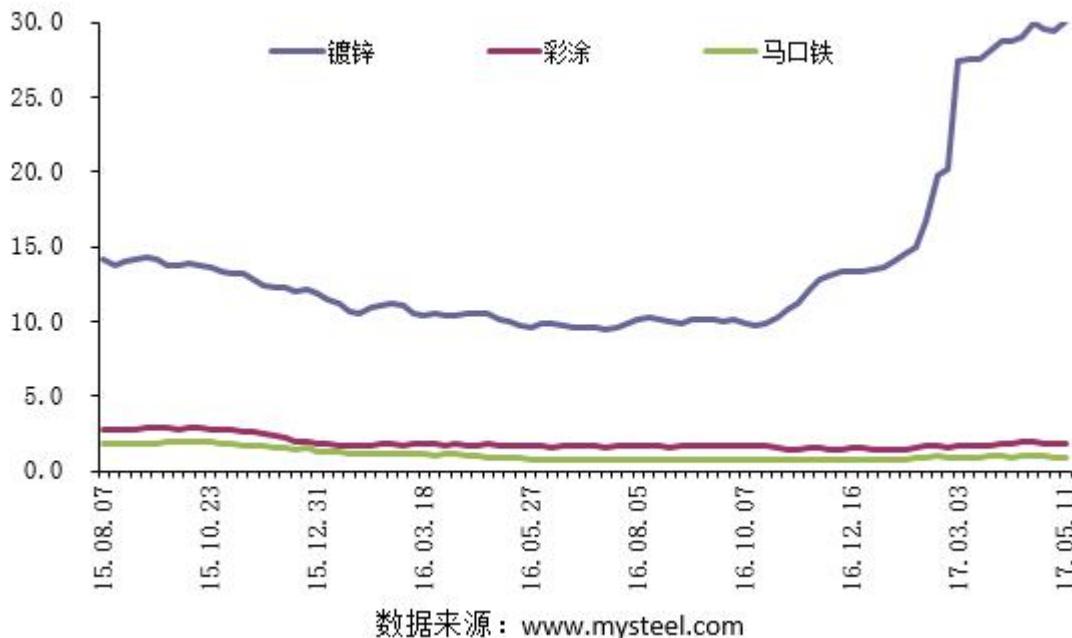
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 25020-25620 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 22620-23220 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 23120-23720 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 22820-23420 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 22920-23520 元/吨。本周锌价偏强震荡, 锌合金随原料价格波动影响, 锌价有所上涨, 锌合金厂家按需采购。下游市场: 消费有所回暖, 锌合金厂家订单增加, 厂家加工费有所上调, 开工率有所上升。综上所述, 市场终端复苏回升较慢, 预计下周锌合金整体开工率保持稳步上升。

### (四) 镀锌市场分析

本周周博兴涂镀市场盘整为主, 成交一般, 商家对后市叫迷茫。截止发稿: 镀锌方面, 0.35mm 彩基板主流报价为 4110 元/吨; 彩涂方面, 临清鸿基 0.3mm\*1000\*C 彩涂报价 5410 元/吨; 冠洲 0.3mm\*1000\*C 彩涂报价 5310 元/吨; 汇金 0.3mm\*1000\*C 彩涂报价 5170 元/吨; 科龙 0.3mm\*1000\*C 彩涂报价 5010 元/吨。今日上午 8 点开始组织检查, 发现不按要求停产的, 经监测按最高标准严厉处罚。具体开工时间 18 号另行通知。在峰会期间, 将组织夜间突击检查。据小编采集数据来看, 目前博兴地区绝大部分彩涂生产企业已经停止生产, 仅有极少数企业仍保持正常生产节奏, 但是预计也将在今日全面停工。本地彩涂资源的供应量锐减, 外围彩涂企业自然不会放弃占有市场的大好机会, 大量类似于天津的霸州京华、天津新宇等彩涂产品乘机涌入博兴市场也属情理之中。而同时, 镀锌板卷作为原材料端, 也势必在彩涂产量大幅缩减的影响下库存出现明显增长。小编估计一方面, 镀锌价格或再度承压, 价格出现一定幅度的下调; 另一方面, 部分彩涂板卷供应企业或受此次停产影响, 顺势缩减产量。此次事件对于博兴影响较大, 后市预计, 博兴涂镀或依旧盘整为主。2017年5月12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 30.07 万吨, 较上周 (2017年5月5日) 增加 0.64 万吨; 彩涂板卷库存 1.75 万吨, 较上周 (2017年5月5日) 下降 0.04 万吨。本周酸洗库存 3.96 万吨, 较上周 (2017年5月5日) 下降 0.16 万吨。轧硬 2.73 万吨, 较上周 (2017年5月5日) 下降 0.01 万吨。带钢库存 2.71 万吨, 较上周 (2017年5月5日) 下降 0.08 万吨。镀锡板卷 0.92 万吨, 较上周 (2017年5月5日)

增加0.02万吨。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(5.8-5.12)报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年5月8日	20130	18470	18410	19380	19530
2017年5月9日	20480	18820	18760	19730	19880
2017年5月10日	20640	18980	18920	19890	20040
2017年5月11日	20730	19070	19010	19980	20130
2017年5月12日	20560	18900	18840	19810	19960

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有上扬。广东地区氧化锌报价20130-20730元/吨；河北市场氧化锌报价18470-19070元/吨；山东地区氧化锌报价18410-19010元/吨；上海市场氧化锌报价19380-19980元/吨；江苏地区氧化锌报价19530-20130元/吨。本周锌价维持震荡维稳运行，从数据可以看出，本周国内氧化锌价格总体略有波动上升，据了解，随着国家环保政策实施，山东，河北地区氧化锌大部分企业受到影响而处于停业状态，部分氧化锌厂家保留有库存，暂时不出货，等正常生产再出货，原因是市场价格较低。然而规模较大的氧化锌企业根据国家政策配置新的设备，采用先进的生产方法，开工率维持良好，订单较稳定。预计下周氧化锌企业开工率企稳回暖。

## (六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 22140 最高 22185 最低 21750 收盘 21895 结算 21905 跌 15 成交 384678 手。沪伦的内外比值为 8.55，盈亏平衡比值 8.59；进口成本 22215 元/吨，现货锌锭进口亏损 125 元/吨。受沪锌冲高带动，现货价格上涨，冶炼厂逢高出货积极，市场现货供应增加，打压升水报价，贸易商逢低升水接货积极，午后市场交投回暖。下游方面，锌价反弹，需求不振，商家普遍畏高观望，下游拿货情绪不高。整体而言，近期锌价维持震荡行情，暂看 21800-22500 区间，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。