

我的有色-铅锌研究小组

锌价弱勢震荡

下游刚需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	14955	+20
锌精矿	18190	+60
铅锭	18650	+25
锌锭	24800	+80
还原铅	16000	+75
锌合金	25760	+80
氧化锌	22520	+80
锌粉	30570	-
1#白银	3599	-22

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

本周沪锌自上周跌破 25000 后于本周向上有所回调，之后复下行稳定在 24900 附近，主力合约 1805 运行区间 24690~25290 元/吨，一周微幅收涨于 24910 元/吨；周五下午三点伦敦 3 月锌报价 3237.00 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.70，与上周五 7.69 相比基本持平，内外盘面波动相近。现货市场方面，冶炼厂有所惜售，贸易商升贴水报价来看，贴水总体呈现加深，自上周期价下跌以来，市场对后市信心不足，出货情绪尚佳但接货较少；下游方面维持刚需采购，总体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 解读：制造业发展稳中向好

今年以来，我国供给侧结构性改革深入推进，市场供求关系进一步改善，新动能不断增强，制造业经济继续保持稳中向好的发展态势。

➤ 速稳质优！再塑中国经济的伟大创举

以 6.9% 的速度实现 7 年来首次增长加速、对世界经济增长贡献率超过 30%、城镇新增就业 1351 万人、每天有 1.66 万户新企业诞生、消费对增长贡献率近 60%……

➤ 22.6 万！美国初请数据好于预期

周四（3 月 15 日）20:30，美国劳工部数据显示，截至 3 月 10 日当周，首次申领失业救济金人数经季节调整后下降 4000 人，至 22.6 万，好于预期。美国当周初请失业金数据已经连续 158 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长。

◆ 行业导读

➤ 锌业股份拟 3 亿元设立子公司深圳锌达贸易

3 月 15 日晚，锌业股份发布公告，公司拟 3 亿元设立全资子公司深圳锌达贸易有限公司，充分利用深圳前海自贸区优惠政策，降低融资和流通成本，为公司原料供给提供支持，进一步提高综合竞争力。

➤ “涉铅”企业超标排污 有企业伪造监测数据

3 月 14 日晚，安徽省环保厅曝光第四批大气督查“点名”企业，涉及 5 市，十多家企业。其中，两家“涉铅”企业污染尤其严重，有的二氧化硫排放超标 7 倍，有的伪造监测数据。

➤ 消费启动缓慢 价格弱勢明显

国内春节过后，沪伦两市锌价均表现疲弱。上周受宏观因素带动，特朗普正式签署公告对进口钢铁和铝产品征收高关税，将不可避免引发各国贸易战争，打压金属价格，加之上周一报 LME 锌库存暴增 7 万多吨，致使两市期锌重挫，2 月 23 日沪期锌出现一个跳空缺口，之后连续出现大阴线，两市纷纷跌破下方各支撑位，市场看空情绪持续增加。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌弱勢震蕩，0#鋅錠主流成交于 24720-25100 元/吨，市场均价为 24940 元/吨，跌幅为 1.63%。本周 0#鋅錠主流品牌对沪月 4 月贴水 100 至贴水 50 元/吨，升贴水弱勢持穩，冶炼厂逢低惜售，整体出货情况一般。贸易商积极出货，挂单成交较好，交易量较上周基本持平。下游方面，上半周接货积极性偏弱，以消化库存为主，临近周末，厂家逢低采购，成交略有改善。综合而言，上海周边下游陆续开工复产，鋅錠采购回归正轨，成交量趋穩。

表一 主流地区鋅錠主流品牌对期货一周（3.12-3.16）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
2018/3/12	25040	-50	25030	-60	25100	+10
2018/3/13	25070	-70	25060	-80	25050	-90
2018/3/14	25100	-100	25090	-110	25150	-50
2018/3/15	24720	-80	24690	-110	24850	+50
2018/3/16	24800	-80	24760	-120	24930	+50

备注：升贴水基准为当日上期所沪鋅 1804 合约 10 点 15 分的卖价。

广东市场：0#鋅錠主流成交于 24690-25090 元/吨，市场均价为 24920 元/吨，跌幅为 1.53%。鋅价震蕩下行，本周主流品牌对沪月贴水 120 至贴水 60 元/吨，冶炼厂正常出货，前半周多数贸易商积极出货较多而接货者较少，市场交投氛围氛围偏弱，后半周鋅錠现货升贴水幅度扩大。临近周末下游入市适当补库，接货意愿好转，整体成交尚可。

天津市场：0#鋅錠主流成交于 24850-25150 元/吨，均价 25010 元/吨，跌幅为 1.94%。本周沪鋅震蕩运行，部分冶炼厂有惜售情绪，贸易商正常出货，本周受天气预警以及迎接两会召开而实施的环保限产的影响，河北、天津都出现大面积停产现象，消费疲弱，市场成交清淡。自昨日天津天气预警解除，下游陆续开工，逢低补库，近两日消费有好转迹象。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/3/12	15.5	6.8	4.16	0.65	0.9	0.73	28.74
2018/3/16	15.23	6.55	4.57	0.58	0.67	0.67	28.27
变化量	-0.27	-0.25	0.41	-0.07	-0.23	-0.06	-0.47

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（3/12-3/16）全国锌锭总库存 28.27 万吨，较周一（2018/3/12）统计小幅减少 0.47 万吨。库存有所下降。

上海库存 15.23 万吨，减少 0.27 吨；据我的有色网了解，仓库基本维持正常的出入库水平，冶炼厂正常发货，贸易商积极出货，市场以长单交投为主，下游按需采购，逢低采购积极性稍显回升，市场成交维稳。

广东地区库存 6.55 万吨，减少 0.25 万吨。仓库基本维持正常的出入库水平，前半周多数贸易商积极出货较多而接货者较少，市场交投氛围偏弱，后半周锌锭现货升贴水幅度扩大。临近周末下游入市适当补库，接货意愿好转，市场库存一定程度有所下降。

天津地区库存 4.57 万吨，较周一增加 0.41 万吨。据了解，本周因为环保限产的原因，大多数镀锌企业停产整顿，上半周出货压力较大，3月15日8时起终止实施应急响应措施，下游企业逐步复工，成交有所好转。

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。锌价走低，下游逢低拿货。江浙沪地区下游逢低补库，特别是周四，价格大幅下跌，市场成交量明显好转。

冶炼厂方面

- 1、株冶3月系统检修，耗时半个月左右，影响产量2000-4000吨。
- 2、湖南三立3月检修，影响产量2000吨左右。
- 3、东岭3月底计划检修，影响产量10000吨左右。
- 4、云铜检修进行时，影响产量3000吨。

更多产业链信息请咨询上海钢联铅锌事业部——021-26093828

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17865 元/吨，较上周下跌 1.88%，河池锌精矿价格费 18250 元/吨，较上周下跌 1.84%。云南地区锌精矿价格为 18370 元/吨，较上周下跌 1.83%。本周沪锌弱勢震荡，锌精矿价格跟跌，市场锌矿采购节奏加快，弥补厂区库存。加工费方面，南方市场主流成交在 3000-3300 元/吨，北方市场加工费 3400~3600 元/吨。据了解，因为内蒙，青海等地区矿山多数在四月中旬正式上班，所以短期来看，锌矿供应紧张的局面难改。冶炼厂原料库存方面，厂家依旧处于低库存状态，维持 15 天左右的正常开工。

表三 全国锌精矿一周 (3.12-3.16) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/3/12	17,945	18,390	18,450	18,330	17,720	18,350	18,198
2018/3/13	17,965	18,410	18,470	18,350	17,740	18,370	18,218
2018/3/14	17,985	18,430	18,490	18,370	17,760	18,390	18,238
2018/3/15	17,685	18,130	18,190	18,070	17,460	18,090	17,938
2018/3/16	17,745	18,190	18,250	18,130	17,520	18,150	17,998
均价	17,865	18,310	18,370	18,250	17,640	18,270	18,118
上周均价	18,207	18,652	18,712	18,592	17,982	18,612	18,460
涨跌幅	-1.88%	-1.83%	-1.83%	-1.84%	-1.90%	-1.84%	-1.86%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.36 万吨，较上周减少 1.55 万吨；铅矿港口库存 3.1 万吨，较上周增加 0.6 万吨，部分为保税区库存。本周锌精矿暂无听闻到港，冶炼厂来港口提货，锌矿库存小幅下降。进口锌精矿加工费暂时无明显变化，报价区间 10~25 美金/吨。进口矿每吨亏损在 800 元左右。据海关数据，1 月进口锌精矿 34.45 万吨，较去年 12 月增长 55%，同比增加 47.88%。根据到港情况判断，2 月进口锌精矿数量依然较多。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (3.9-3.16) 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)
3.2-3.9	锌精矿	Zn≥50%	10-25	3400-3600	3000-3300
3.9-3.16	锌精矿	Zn≥50%	10-25	3400-3600	3000-3300

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(3.12-3.16)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
2018/3/12	28400	26000	26500	26200	26300
2018/3/13	28430	26030	26530	26230	26330
2018/3/14	28460	26060	26560	26260	26360
2018/3/15	28080	25680	26180	25880	25980
2018/3/16	28160	25760	26260	25960	26060

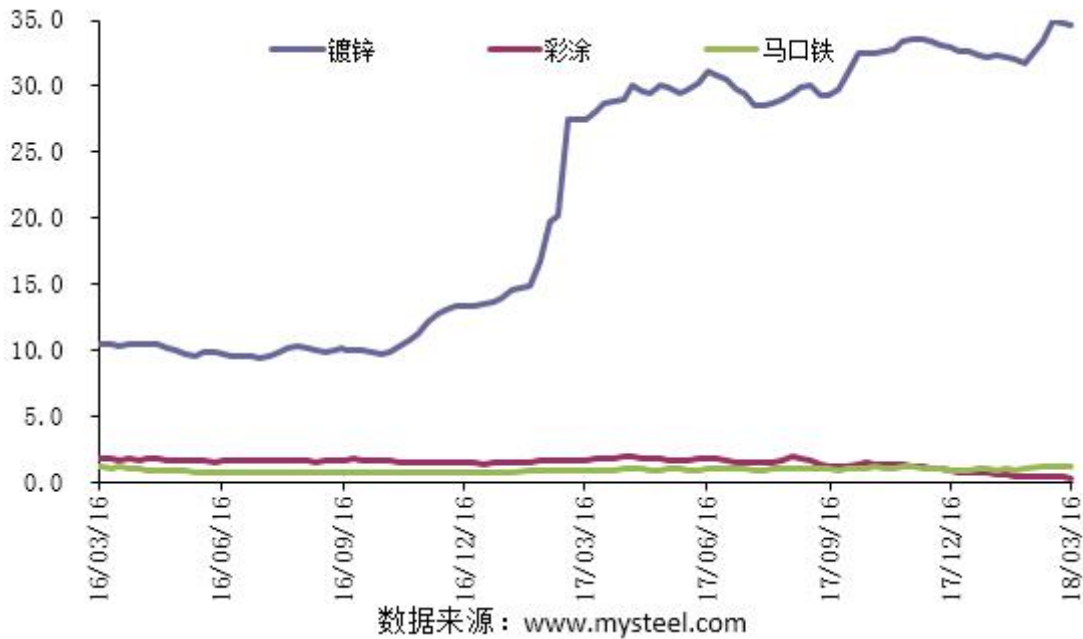
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 28080-28480 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 25680-26060 元/吨;无锡 3#锌合金报价 26180-26560 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 25880-26260 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 25980-26360 元/吨。据了解,伴随下游终端工人陆续返工,压铸锌合金企业开始恢复正常生产。由于 3 月上旬,锌价开始放量下挫,由于终端节前原料库存率较低,现阶段逢低采购意愿比较明显,部分企业表示月初订单表现尚可,根据企业生产计划,预计下周锌合金生产向好。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区国营镀锌与民营镀锌价格出现分歧,国营钢厂价格整体小幅下行,民营钢厂价格上行为主。钢厂方面:因天津地区环保限产因素影响,部分钢厂停产 2-5 天,已于 16 日恢复生产。本次停产主要针对民营企业,国营钢厂未受到影响。市场心态方面:环保限产消息影响、期货市场周后期走强,加之全国钢市总库存呈现下降趋势,商家心态有所好转。本周出货情况明显好转,甚至周二周三多数商家封库。库存方面:据调查,目前天津地区整体库存水平处于低位,镀锌板卷库存压力较小。大户贸易商镀锌库存在 5000 吨,中户镀锌库存在 3000 吨,对价格形成一定支撑。目前天津市场钢厂间较差表现异常,如有花和无花价差仅在 30 元/吨,价差有待进一步修复。综合来看,天津地区镀锌库存整体处于低位水平,环保限产等市场消息面对价格有支撑,短期京津地区镀锌彩涂市场或将震荡调整运行。

2018 年 3 月 16 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数回落。其中镀锌板卷库存为 34.64 万吨,较上周(2018 年 3 月 9 日)减少 0.08 万吨;彩涂板卷库存 0.34 万吨,较上周(2018 年 3 月 9 日)减少 0.02 万吨。本周酸洗库存 4.2 万吨,较上周(2018 年 3 月 9 日)减少 0.02 万吨。轧硬 2.65 万吨,较上周(2018 年 3 月 9 日)减少 0.11 万吨。带钢库存 2.45 万吨,较上周(2018 年 3 月 9 日)减少 0.08 万吨。镀锡板卷 1.15 万吨,较上周(2018 年 3 月 9 日)减少 0.08 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 (3.12-3.16) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年3月12日	23510	21850	21690	22760	22910
2018年3月13日	23540	21880	21720	22790	22940
2018年3月14日	23570	21910	21750	22820	22970
2018年3月15日	23190	21530	21370	22440	22590
2018年3月16日	23270	21610	21450	22520	22670
均价	23416	21756	21596	22666	22816
上周均价	23836	22176	22016	23086	23236
涨跌幅	-1.76%	-1.89%	-1.91%	-1.82%	-1.81%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下跌,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为 23416 元/吨,较上周跌 1.76%,河北地区氧化锌均价为 21756 元/吨,较上周跌 1.89%;山东地区氧化锌价格为 21596 元/吨,较上周跌 1.91%;上海地区氧化锌价格为 22666 元/吨,较上周跌 1.82%;江苏地区氧化锌均价为 22816 元/吨,较上周跌 1.81%。从上述数据可以看出以上地区价格跌幅较为集中,据我的有色网调查了解,本周大部分氧化锌企业全面开工,氧化锌的价格随着锌锭价格的下调而下调,根据市场反馈得知,氧化锌企业开工正常,订单稳定,整体消费尚可,预计下周氧化锌企业开工企稳回暖。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1805 开盘 24850 最高 24990 最低 24670 收盘 24910 结算 24845 涨 50 成交 428084 手。沪伦的内外比值为 7.68 盈亏平衡比值 7.82；进口理论成本 25259 现货锌锭进口亏损 459 元/吨。本周沪锌弱勢震荡，现货价格下跌，下游逢低补库，江浙沪成交普遍较好，华北市场受环保影响，上半周出货压力较大。预计随着环保结束，北方消费恢复，进一步带动锌锭采购需求。短期关注保税区库存及 LME 库存变化，预计随着消费的回暖，锌价有所支撑，下周区间暂看 24300~26000。

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。