

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	16195	-
锌精矿	17525	-40
铅 锭	20200	-
锌 锭	24470	-60
还原铅	17200	-
锌合金	25430	-60
氧化锌	22190	-60
锌 粉	29920	-
1#白银	3628	-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

本周尽管美元丧失上升势头，因对黄金的避险买需减弱，此前意大利的政治紧张局势得到缓解，也提振欧元上涨，有色金属受此提振反弹，锌价表现相对较好。本周沪锌震荡运行，主力合约1807运行区间23540-24465元/吨。国产锌现货升水不断下滑，进口锌报价也从升水转为贴水。市场上整体出多接少，贸易商商之间交投僵持，下游企业畏高少采，叠加消费转弱，仅维持按需采购，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➢ 加拿大央行副行长 Leduc 重申“将有理由”提高利率

最北京时间6月1日，加拿大央行副行长 Sylvain Leduc 在魁北克市发表演讲。Leduc 提供了关于周三利率决定的一些信息，重申“自4月以来的发展进一步加强了管理委员会的观点，即为了保持通胀接近目标，更高的利率将是必要的”

➢ 外银看 A 股“入摩”：为投资者进入中国提供广阔选择

从6月1日起，中国 A 股被正式纳入摩根士丹利资本国际 (MSCI) 中国指数，初始的转换系数为 2.5%，到九月份增至 5%。外资银行专家认为，A 股“入摩”表明中国股市正式与国际接轨，将为全球投资者进入中国市场提供更广阔的选择范围。

➢ 央行投放加码资金面紧张已至尾声

5月最后一天，央行进一步加大了流动性净投放力度，通过公开市场操作净投放 1800 亿元，创两周新高。受企业缴税等因素影响，月末资金面仍偏紧，市场人士预计跨月后资金面有望好转，不过半年末将至，6月货币市场可能还有一场“硬仗”。

◆ 行业导读

➢ 卡车司机罢工致使 Nexa Resources 部分锌精矿供应中断

Nexa Resource 公司于 2018 年 5 月 29 日发布公告，称巴西爆发表卡车司机罢工事件。公司旗下 Trê s Marias 冶炼厂的生产受到部分影响，因为该厂锌精矿和其他关键材料的供应中断。

➢ 文山市强化土壤污染防治

近日，文山市在薄竹镇召开重金属污染治理现场会，对青年炉开展现场处置和治理，这是该市重拳出击开展历史遗留砷渣污染治理的新举措。

➢ 金贵银业逾 20 亿元内蒙古买矿

因为战略产业链延伸，金贵银业 (002716) 今年以来的多番出手，让公司对上游矿山资源的“饥渴”表露无疑。正处于停牌期间的金贵银业 5 月 27 日晚公告，公司与宇邦矿业相关股东签订了股权转让意向协议，就公司收购宇邦矿业 65% 的股权事项与相关方达成初步意向。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌一路上涨,0#锌锭报价区间24130-24530元/吨,均价24350元/吨,涨幅为1.57%。本周锌价上涨,大部分冶炼厂很乐意出货,个别冶炼厂受检修影响发货较少,贸易商积极出货,国产锌现货升水不断下滑,从周初报价对6月升水110元/吨到今天升水20元/吨,国产锌现货升水不断下滑,进口锌报价也从升水转为贴水。市场上出多接少,贸易商之间交投僵持,下游企业畏高少采,多持观望态度,叠加消费转弱,仅维持按需采购,市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(5.28-6.1)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
2018-5-28	24130	+110	24190	+170	24110	+90
2018-5-29	24350	+80	24410	+140	24300	+30
2018-5-30	24290	+60	24300	+70	24220	-10
2018-5-31	24530	+30	24520	+20	24450	-50
2018-6-1	24470	+20	24440	-10	24380	-70

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24190-24520元/吨,市场均价24370元/吨,涨幅1.89%。本周锌价震荡运行,主流品牌对沪6月贴水10至升水170元/吨,本周市场到货依旧较少,市场货源稍显紧张,周初锌价相对较低成交尚可,周四锌价到达本周高位,市场观望情绪较浓,临近周末月初下游有一定补货,整体来看,市场成交量一般。

天津市场:0#锌锭主流成交于24110-24450元/吨,均价24290元/吨,涨幅为1.39%。本周随着锌价走高,冶炼厂也积极出货,贸易商接货意愿也较高,但现货升水逐步走低,升水转为贴水,下游受环保影响,再加上很多厂家订单不足,仅维持按需采购原料,市场整体成交一般。本周现货对6月贴水70至升水90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
2018-5-25	7.88	2.33	3.05	0.40	0.61	0.43	14.70
2018-6-1	8.10	2.08	2.85	0.42	0.58	0.35	14.38
周涨跌	0.22	-0.25	-0.20	0.02	-0.03	-0.08	-0.32

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/25-6/1）全国锌锭总库存 14.38 万吨，较本周一（5/25）比较增加了 0.18 万吨，较上周五（5/25）统计减少了 0.32 万吨。

上海库存 8.1 万吨，增加了 0.22 万吨；据我的有色网了解，本周上海市场正常发货，贸易商积极出国产锌，进口锌报价相对较少，但是出多接少，下游畏高多观望，市场整体成交一般，库存小增。

广东地区库存 2.08 万吨，减少 0.25 万吨。据了解，本周广东地区入库少于出库，冶炼厂发货较少，市场货源紧张，贸易商有月底回款压力，积极调价出货，下游接货意愿平平，市场整体成交一般，库存增加。

天津地区库存 2.85 万吨，减少 0.2 万吨。据我的有色网了解，本周到货正常，出货较少。冶炼厂出货意愿较高，贸易商以出货为主，下游消费趋弱，再加上价格上涨，厂家仅维持按需采购，市场整体成交略显一般。

山东本周受上合峰会环保检查影响，出货较差，库存小增，浙江地区本周消费几无好转。整体来看，江苏、浙江和山东的库存变化不大。

冶炼厂方面

陕西锌业：5 月末进行为期一个月检修，影响半个月产量。

陕西东岭：四月初检修，目前尚未结束。

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。

白银有色：6 月两条线全停，影响产量 6000 吨左右。

葫芦岛：6 月检修，影响产量 1000 吨。

中金岭南：6 月检修，影响产量 2000-3000 吨。

(二) 锌精矿市场分析

本周，沪锌高位震荡，锌精矿价格区间震荡，波动幅度不大。从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17425 元/吨，较上周上涨 1.75%，河池锌精矿价格 17798 元/吨，较上周上涨 1.64%。云南地区锌精矿价格为 17970 元/吨，较上周上涨 1.70%。国产加工费方面，南方市场 3200~3400 元/吨，北方市场 3400~3700 元/吨，较上周持平。因为国内环保跟安监问题，国内锌精矿新增较难，目前开工的矿山锌精矿品味有所下滑，国产矿供应依然处于紧张状态。冶炼厂受制于资金紧张，原料库存多数维持 15~20 的生产量。

表三 全国锌精矿一周（5.28-6.1）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-5-28	17,245	17,690	17,790	17,630	17,060	17,690	17,518
2018-5-29	17,415	17,860	17,960	17,800	17,230	17,860	17,688
2018-5-30	17,375	17,800	17,920	17,740	17,190	17,820	17,641
2018-5-31	17,565	17,990	18,110	17,930	17,380	18,010	17,831
2018-6-1	17,525	17,950	18,070	17,890	17,340	17,970	17,791
均价	17,425	17,858	17,970	17,798	17,240	17,870	17,694
上周均价	17,125	17,570	17,670	17,510	16,940	17,570	17,398
涨跌幅	1.75%	1.64%	1.70%	1.64%	1.77%	1.71%	1.70%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 18.1 万吨，较上周减少 0.7 万吨；铅矿港口库存 2.5 万吨，较上周持平。多数是陕西、河南那边冶炼厂的货，港口到货之后冶炼厂提货较快，本周库存将小幅下降。进口矿散单加工费 20~40 美金/吨，较上周持平，整体来看，近期港口货源较为活跃，多数是一季度签订的合同到货。随着进口矿长协的签订，预计今年下半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（5.25-6.1）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)
5.18-5.25	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3400-3700	3200-3400
5.25-6.1	锌精矿	Zn≥50%	20-40	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 (5.28-6.1) 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
2018-5-28	27490	25090	25590	25290	25390
2018-5-29	27710	25310	25810	25510	25610
2018-5-30	27650	25250	25750	25450	25550
2018-5-31	27890	25490	25990	25690	25790
2018-6-1	27830	25430	25930	25630	25730

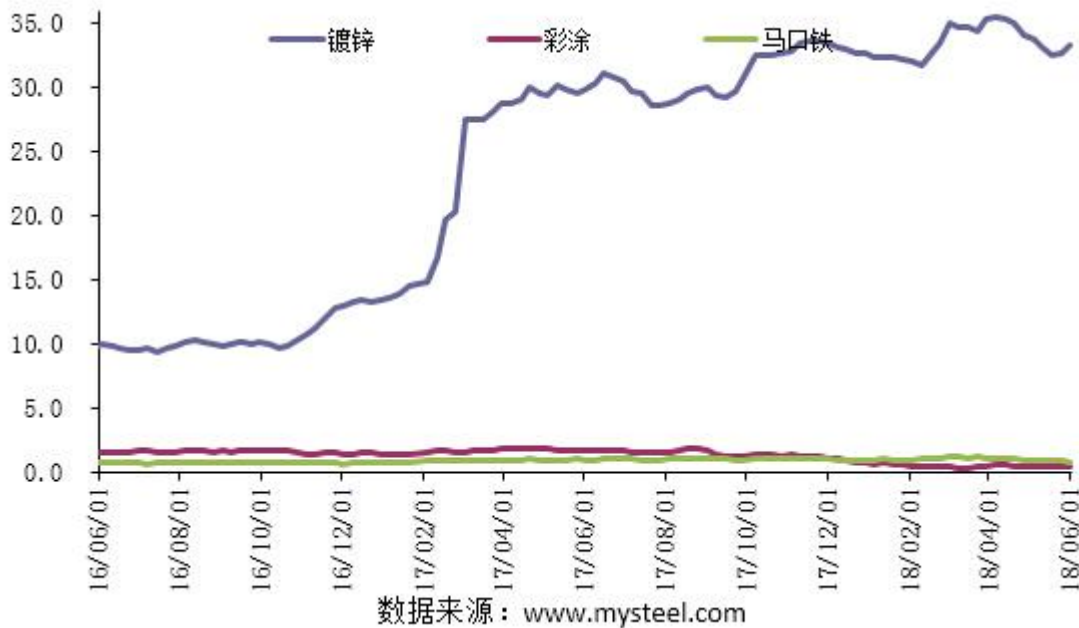
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27490-27890 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 25090-25490 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 25590-25990 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 25290-25690 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 25390-25790 元/吨。据我的有色网调研了解, 广东地区的锌合金企业主要辐射湖南地区, 江西地区, 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

本周长三角地区镀锌彩涂价格趋强运行, 市场成交表现尚可。库存方面, 本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存: 镀锌 92.32 万吨, 较上周降 0.20 万吨, 周环比降 0.22%; 彩涂 13.89 万吨, 较上周降 0.27 万吨, 周环比降 1.91%。涂镀总库存 106.21 万吨, 较上周降 0.47 万吨, 周环比降 0.44%。整体来看, 本周黑色系期货全面震荡趋强运行, 带动市场看涨情绪。另一方面, 本周国内热轧板卷市场保持盘整小幅趋弱, 截止发稿, 全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4345 元/吨, 较上周价格上涨 58 元/吨; 4.75mm 热轧板卷均价为 4288 元/吨, 较上周价格上涨 59 元/吨。成本重心的继续上移, 带动现货价格跟涨。商家表示, 本周涂镀价格虽有所上涨, 但基本受上游原料成本推升所致。同时, 由于资源流向终端量有限, 库存降幅明显收窄。另一方面, 热卷价格的继续上涨, 无疑再度推升独立生产企业成本, 涂镀现货价格被动跟涨。综合来看, 热卷钢厂继续看好后市挺价意图明显, 短期成本继续高位运行, 长三角地区涂镀价格继续被动调整。

2018 年 6 月 1 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 33.26 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 25 日) 增加 0.67 万吨; 彩涂板卷库存 0.43 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 25 日) 统计增加 0.04 万吨。本周酸洗库存 3.2 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 25 日) 减少 0.1 万吨。轧硬 2.25 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 25 日) 减少 0.07 万吨。带钢库存 2.09 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 25 日) 减少 0.06 万吨。镀锡板卷 0.8 万吨, 较上周 (2018 年 5 月 25 日) 减少 0.05 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 (5.28-6.1) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年5月28日	22600	20940	20780	21850	22000
2018年5月29日	22820	21160	21000	22070	22220
2018年5月30日	22760	21100	20940	22010	22160
2018年5月31日	23000	21340	21180	22250	22400
2018年6月1日	22940	21280	21120	22190	22340
均价	22824	21164	21004	22074	22224
上周均价	22448	20788	20628	21698	21848
涨跌幅	1.67%	1.81%	1.82%	1.73%	1.72%

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 22824 元/吨，较上周上涨 1.67%，河北地区氧化锌均价为 21164 元/吨，较上周上涨 1.81%；山东地区氧化锌价格为 21004 元/吨，较上周上涨 1.82%；上海地区氧化锌价格为 22074 元/吨，较上周上涨 1.73%；江苏地区氧化锌均价为 22224 元/吨，较上周上涨 1.72%。从上述数据可以看出以上地区价格跟随锌价上涨，据我的有色网调查了解，环保税法新政等政策的要求加快了国内小规模氧化锌企业的淘汰速度，而上合组织峰会和中美贸易摩擦更是加剧了氧化锌市场的波动。预计下周氧化锌市场企稳运行。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1807 开盘 24255 最高 24390 最低 24155 收盘 24260 结算 24255 跌 75 成交 279654 手。沪伦的内外比值为 7.85；盈亏平衡比值 7.89；进口理论成本 24589；现货锌锭进口亏损 119 元/吨。本周尽管美元丧失上升势头，因对黄金的避险买需减弱，此前意大利的政治紧张局势得到缓解，也提振欧元上涨，有色金属受此提振反弹，锌价表现较好。基本面来看，供应上锌矿供应紧张局势未改，加工费仍处于低位，冶炼厂集中检修，锌锭库存持续下降，支撑锌价；消费上环保以及镀锌订单减少消费趋弱，一定程度上削弱锌锭消费的信心，另外进口锌对市场的冲击仍不可忽视，下周暂看高位震荡，预计运行区间 24000-25000 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。