

我的有色-铅锌研究小组

库存持续下降

沪锌震荡反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	13400	-40
锌精矿	15800	-40
铅锭	16575	-50
锌锭	21860	-60
还原铅	13875	-50
锌合金	22820	-60
氧化锌	19580	-60
锌粉	23460	-60
1#白银	4203	+9

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

国内资金面普遍偏紧张，日内金属走势分化。本周沪铅震荡整理，重心下移，持货商出货积极，升水 50 元/吨左右，下游按需采购，整体成交无明显改善。本周沪锌震荡偏弱，冶炼厂普遍惜售，到市场收货交单，贸易商现货报价坚挺，对沪主力升水 240 元/吨左右，下游逢低采购积极，整体成交回暖。

◆ 宏观导读

IMF：新兴经济体对全球经济增长日益重要

国际货币基金组织最新《世界经济展望》报告认为，随着时间推移，新兴经济体在推动全球经济增长方面所发挥的作用将日益重要。报告认为，过去 20 年间，新兴经济体面对的环境更为复杂。面对不利环境，新兴经济体通过完善政策框架、实施结构性改革等举措从不利的条件中获取更大增长动力。

美国 3 月 PPI 月率下降 0.1% 七个月来首次下降

4 月 13 日，北京时间 20:30，美国公布了 3 月 PPI 年率。美国 3 月 PPI 环比-0.1%，为 2016 年 8 月来首次下滑，预期 0.0%，前值 0.3%。美国 3 月 PPI 月率下降 0.1%，为七个月来首次下降，因服务和能源产品成本下降，但是美国 3 月 PPI 年率上升 2.3%，升幅创五年来最大，表明美国通胀率在上升，这有利于使美联储处于渐进的加息轨道上。

财政部：1-3 月全国财政收入 44366 亿元 同比增 14.1%

4 月 14 日财政部新闻发布会上，国库司司长刘祝余表示，2017 年 1-3 月全国收入 44366 亿元，同比增长 14.1%。其中，中央收入 20159 亿，同比增长 17.1%；地方本级收入 24207 亿，同比增长 11.7%。

◆ 行业导读

➤ 全球锌矿忙增产 锌价 4 月至今下跌 8%

进入 4 月以来的锌价下跌让多头有些纠结。4 月至今，沪锌主力合约累计下跌约 8%，吐出大部分年内涨幅。由于大型锌精矿关闭导致供应短缺，去年锌价整体上涨 60%。受价格刺激，全球锌矿正在增产。

➤ 韦丹塔印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增近 40%

韦丹塔资源公司周二称，印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增加近 40%，因印度西北部一矿山的产量增加。该公司在声明中称，在截止 3 月 31 日当季，精炼锌产量增至 21.5 万吨，高于去年同期的 15.4 万吨。

➤ ILZSG：2 月全球锌市转为供应过剩 19,800 吨

国际铅锌研究小组公布的数据显示，2 月全球锌市供应过剩 19,800 吨，1 月修正后为短缺 22,300 吨。1-2 月，全球锌市短缺 2,000 吨，去年同期为过剩 44,000 吨。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡走低，冶炼厂检修惜售，市场现货高升水成交。上海市场0#锌锭主流成交于21750-22100元/吨，均价21894元/吨，跌幅4.32%。锌价大幅下跌，冶炼厂不愿亏损出货，惜售意愿明显。下游逢低采购积极，市场现货紧俏，升水大幅上涨。本周双燕对沪5月升水100~300元/吨，会泽、豫光、秦锌、久隆、麒麟等注册品牌对沪5月升水80~250元/吨，进口锌货源流出，对沪5月升水70~240元/吨，市场交投活跃，下游拿货积极，本周整体成交较好。据我的有色网跟踪调研，近期压铸锌合金出口利润优势明显，订单同比有所好增加，所以带动一部分锌锭的消费。截止14日，上海市场锌锭库存9.42万吨，下降1.78万吨。

据我的钢铁网统计，本周镀锌开工率74.4%，较上周五统计下降0.29%，受环保督查及销售不畅的影响，北方市场少数厂家停产检修，镀锌达产率略有下降。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(4.10-4.14)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
2017/4/10	22100	+80	22050	+30	22280	+260
2017/4/11	21840	+180	21710	+50	22020	+360
2017/4/12	21750	+230	21600	+80	22000	+480
2017/4/13	21920	+250	21740	+70	22120	+450
2017/4/14	21860	+240	21710	+90	22100	+480

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21600-22050元/吨，市场均价为21762元/吨，跌幅4.75%。锌价下跌，冶炼厂普遍惜售，市场慈山，宏达货源较少，几无报价。麒麟、铁峰、会泽对沪5月升水30~90元/吨，升水涨幅不及上海市场，导致沪粤两地价差扩大至150元/吨，临近广东至上海运费成本。目前价差水平尚不能支持贸易商拉货至上海，但是冶炼厂更愿意发货至上海、宁波一带，赚取更大收益。本周广东货源供应偏紧，持货商挺价出货，下游逢低备库存，整体成交较好。从南储出入库数据来看，本周锌锭日出库量在2500-4000吨，截止14日较周一统计，广东锌锭库存8.58万吨，下降1.08万吨。

天津市场：0#锌锭报价区间22000-22280元/吨，市场均价为22104元/吨，跌幅3.8%。冶炼厂惜售少出，天津市场可流通现货较少，持货商高升水出货，整体成交一般。0#锌锭主流对沪5月升水260~480元/吨。截止14日统计，天津锌锭库存3.04万吨，下降0.31万吨，主要原因在于冶炼厂发货较少，下游刚需采购，库存持续下降。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/4/10	11.2	9.66	3.35	0.6	0.49	25.3
2017/4/14	9.42	8.58	3.04	0.56	0.46	22.06
变化量	-1.78	-1.08	-0.31	-0.04	-0.03	-3.24

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（4/10-4/14）全国锌锭总库存 22.06 万吨，本周受锌价下跌影响，现货库存大幅下降，较本周一（4/10）统计减少 3.24 万吨。

上海地区锌锭库存为 9.42 万吨，减少 1.78 万吨。本周锌价震荡下行，冶炼厂普遍惜售，少量现货仍在运输途中，仓库入库较少，下游逢低采购积极，库存下降明显。

广东地区锌锭库存 8.58 万吨，较周一减少 1.08 万吨。节后下游锌合金需求复苏，厂家逢低备库存，锌锭日出库量在 2500-4000 吨。沪粤两地价差扩大，冶炼厂发货至上海，广东几无入库，库存下降较多。

天津地区的锌锭库存为 3.04 万吨，较周一减少 0.31 万吨。冶炼厂看涨锌价，惜售少出，仓库入库较少。下游以销定产，日均采购量 500 吨左右，现货整体成交较好，库存持续下降。

山东地区的锌锭库存为 0.56 万吨，较周一减少了 0.04 万吨。山东市场镀锌板企业开工较为稳定，锌锭需求一般，厂家维持按需采购，冶炼厂到货较少，库存小幅下降。

宁波地区锌锭库存 0.46 万吨，较周一减少 0.03 万吨。宁波市场锌锭流通较为活跃，出入库均有增加，整体变化不大。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价回调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15828 元/吨，跌幅 3.23%，河池锌精矿价格 15818 元/吨，较上周上涨 3.23%。云南地区锌精矿价格为 16526 元/吨，较上周上跌 3.20%。从锌锭价格来看，本周锌价继续受挫，冶炼厂检修持续，湖南地区停产检修增多。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，4 月份检修计划仍然持续，较 3 月环比产量持续下降，厂区原料库存愈发紧张，料下周加工费依然持稳。

表三 全国锌精矿一周（4.10-4.14）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/04/10	15,980	16,030	16,150	15,970	15,660	15,990	15,963
2017/04/11	15,780	15,830	15,950	15,770	15,460	15,790	15,763
2017/04/12	15,710	15,760	15,880	15,700	15,390	15,720	15,693
2017/04/13	15,840	15,890	16,010	15,830	15,520	15,850	15,823
2017/04/14	15,800	15,850	15,970	15,790	15,480	15,810	15,783
均价	15,828	15,878	15,998	15,818	15,508	15,838	15,811
上周均价	16,356	16,406	16,526	16,346	16,036	16,366	16,339
涨跌	-3.23%	-3.22%	-3.20%	-3.23%	-3.30%	-3.23%	-3.23%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 8.04 万吨，较上周 7.48 万吨，增加 0.56 万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿有到港一万多吨，下周有铅矿到港，冶炼厂持续检修，沪伦比值更利于进口，但矿进口动向不大。进口加工费方面，进口矿主流 TC 报价 30-40 美元/吨，进口矿依然倒挂，倒挂缩小，但市场拿货积极性一般，原料库存处于低位，料四月份产量环比依然下降 2.5-3 万吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（4.7-4.14）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)
3/31-4/7	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3700-4100	3600-3900
4/7-4/14	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. 南方有色：目前维持正常生产，发往上海的货偏多，部分货源直接走下游，认为今年华南地区合金得消费较去年有增长。
2. 株冶：10 万吨停产产线不打算复产，加工费维稳，原料方面依然较为紧张。
3. 江铜：铅锌冶炼维持正常生产，原料方面还算宽裕，加工费企稳。
4. 汉中：目前还在检修，依然未确定复产时间。日出货销售量 300 多吨/天，价格下跌太多，有些惜售。
5. 东岭：目前仍是维持一条线检修，目前出货量不是很大，加工费持稳。另外一条线计划 5 月初检修。
6. 4 月 12 号云铜检修一条线，影响产量 2000 吨。加工费 4000-4100 的水平（运费问题）
7. 水口山：4 月 20 号左右开始停产检修，检修时长 1 个半月。

8. 湘西花垣轩华、太丰：目前已经停产，环保较严，矿供应也比较紧张，冶炼厂亏损，短时间没有复产的计划。

(更多产业链信息，请咨询服务热线)

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(4.10-4.14)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
2017/4/10	25460	23060	23560	23260	23360
2017/4/11	25200	22800	23300	23000	23100
2017/4/12	25110	22710	23210	22910	23010
2017/4/13	25280	22880	23380	23080	23180
2017/4/14	25220	22820	23320	23020	23120

数据来源：我的有色网

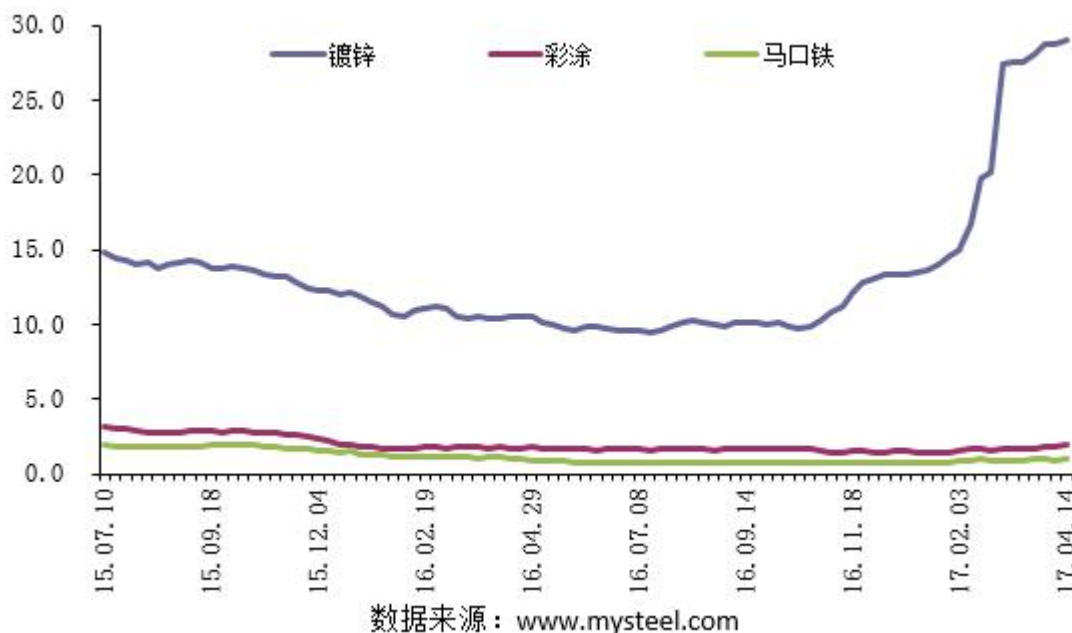
本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 25110-25460 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22710-23060 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23210-23560 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22910-23260 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23010-23360 元/吨。本周锌价维持震荡运行，上涨压力较大。锌合金随原料价格波动影响，锌价回落，锌合金厂家按需采购。下游市场：消费一般，锌合金厂家订单维稳，厂家加工费有所回调，开工率略微回升。综上所述，市场进入4月中旬消费旺季，终端缓慢复苏，预计下周锌合金整体开工率保持小幅上扬。

(四) 镀锌市场分析

本周博兴市场价格大幅下挫，商家信心严重不足，出货情况受回笼资金影响较先前有所好转，但是商家上半年除了协议户已经没有继续囤货的意向，亏损情绪蔓延整个市场。目前从原料看，各大钢厂订单出现一定问题，特别是价格快速回落的过程中，商家拿货的意愿极地，每日钢厂一单一议资源有集中体现的动作。从涂镀加工企业看，近期彩涂厂停工现象较为明显，主要是产品销售压力增加所致，卖不动、等降价成为当前市场最为明显的写照。从市场情况看，商家连续亏损2个月后，对于钢厂期货并不感冒。订货积极性较差，钢厂短期压力极大，回笼资金是当前首要解决的问题。当前钢厂接外单的动力有一定加强，特别是价格与交货速度有明显调整。昨日博兴市场个体户在经历价格暴跌时期纷纷挺价，昨日下午开始市场开始小幅回升，今日较昨日价格上涨近两百元且有成交，商家上涨意愿较强。后市预计，博兴涂镀价格短期内或以盘整为主。

2017年4月14日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数上涨。

其中镀锌板卷库存为29万吨，较上周（2017年4月7日）增加0.22万吨；彩涂板卷库存1.93万吨，较上周（2017年4月7日）增加0.08万吨。本周酸洗库存4.31万吨，较上周（2017年4月7日）增加0.56万吨。轧硬2.91万吨，较上周（2017年4月7日）增加0.15万吨。带钢库存2.67万吨，较上周（2017年4月7日）增加0.06万吨。镀锡板卷0.97万吨，较上周（2017年4月7日）增加0.05万吨。详情请见下图：



（五）氧化锌市场分析

表六 国内99.7%氧化锌一周（4.10-4.14）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017/4/10	20570	18910	18850	19820	19970
2017/4/11	20310	18650	18590	19560	19710
2017/4/12	20220	18560	18500	19470	19620
2017/4/13	20390	18730	18670	19640	19790
2017/4/14	20330	18670	18610	19580	19730

数据来源：我的有色网

（六）锌市场后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21525 最高 21750 最低 21320 收盘 21425 结算 21565 跌 80 成交 697170 手。沪伦的内外比值为 8.54，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 21955 元/吨，现货锌锭进口亏损 95 元/吨。供应端，锌矿加工费低迷，冶炼厂采购压力较大，原料库存维持 15-20 天的用量，近期多数冶炼厂集中安排检修，结束多安排至 5 月份，预计 4 月锌锭产量将大幅下滑，支撑锌价反弹。消费上，锌合金厂订单好转，刺激市场锌锭需求；但是镀锌厂销售不畅，产能利用率不足，成品库存积压较多，市场看空情绪浓厚，打压锌价。整体而言，市场多空博弈，锌价维持震荡行情不改。

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。