

我的有色-铅锌研究小组

锌价承压走低

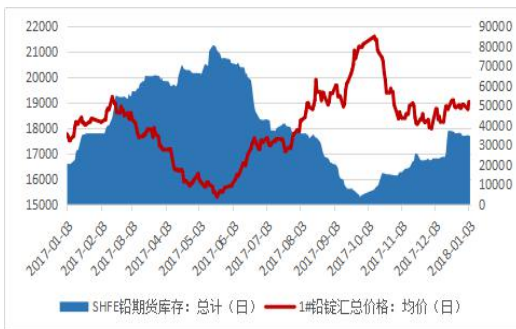
现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	17195	-160
锌精矿	19200	-200
铅 锭	18950	-200
锌 锭	26060	-260
还原铅	16425	-150
锌合金	27020	-260
氧化锌	23780	-260
锌 粉	31770	-200
1#白银	3609	+6

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

本周沪锌冲高回落，于周二抵达日内高点26745，随后转势点位持续下行，锌价走低，运行区间26060~26745，均价26445。现货市场方面，冶炼厂正常发货，持货商报价方面贴水情况不断加深，其一方面受到货源增多影响，另一方面下游采货节奏仍在恢复导致锌价承压，成交量周内趋于回升，总体成交较清淡。

◆ 宏观导读

➤ 美联储主席安抚市场：没有看到美国经济过热的证据

周四（3月1日）美联储主席杰罗姆·鲍威尔在参议院听证会上表示，他没有看到美国经济过热的迹象。他并重申央行将继续逐步加息以保持失业和通胀的平衡。

➤ 美国2月ISM制造业PMI创2004年5月以来新高

美国供应管理协会（ISM）周四（3月1日）公布的数据显示，美国2月ISM制造业PMI录得60.8，创2004年5月以来最高水平，好于预期的58.7。数据公布后，美元短线小幅走高，现货黄金走低。

➤ 报告称中巴经济走廊有效促进巴基斯坦经济发展

巴基斯坦巴中商会和特许公认会计师公会3月1日共同发布了“中巴经济走廊：现代丝绸之路的经济效应”研究报告。报告认为，中巴经济走廊带动一系列能源、交通等基础设施项目和产业园区建设，这将改变巴经济发展格局，促进商贸繁荣，提振旅游业等产业发展。

◆ 行业导读

➤ 1月满洲里关区锌矿砂及其精矿进口量3.6万吨

据海关统计，2018年1月满洲里关区锌矿砂及其精矿进口量3.6万吨，较上年同期增加119.4%，贸易值2.5亿元，增长58.4%，平均进口价格为每吨6892.0元，上涨19.4%。

➤ 美国钢铁公司新增连续镀锌生产线

2018年1月12日，西华县公安局艾岗派出所接到群众举报，近期在艾岗乡林场处，环境污染严重并常伴着刺鼻的气味，严重影响着群众的生活环境。美国钢铁公司投资4亿美元在其与神户制钢公司合资的PRO-TEC涂镀公司新建一条连续镀锌生产线（CGL），用以生产先进高强度汽车用钢（AHSS）。

➤ 中国1月铅矿砂及精矿进口同比下滑约16%

海关总署周六公布的数据显示，中国1月精炼铅进口量为40吨，同比下滑94.77%。中国1月铅矿砂及精矿进口量为92,829吨，同比下滑15.55%。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌冲高回落，现货价格较上周有所回落，冶炼厂正常发货，贸易商积极出货，市场上以贸易商间交投为主，上海库存方面较周一增加 5900 吨，库存增速放缓，出货贴水持续加深至主力合约贴水 130 元附近。下游方面复工节奏较慢，厂家采兴一般，市场整体成交较为清淡。周五上海市场 0# 锌锭价格 26060-26570 元/吨，均价 26350 元/吨。今日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 4-100；秦锌、紫金、麒麟 4-130~140。冶炼厂正常出货，贸易商出货正常，市场报价小幅下调，下游询价情况增多但采购情绪谨慎，其下游采购成交在总量中不占主导。内外盘联动，受美元反弹的影响，大宗商品普跌。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（2.26-3.2）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
2018/2/26	26500	-50	26450	-50	26600	+20
2018/2/27	26570	-80	26540	-110	26640	-10
2018/2/28	26310	-90	26250	-130	26400	-10
2018/3/1	26320	-110	26270	-170	26430	-
2018/3/2	26060	-130	26040	-150	26170	-20

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

广东市场：0# 锌锭报价区间 26040~26540 元/吨，市场均价为 26310 元/吨，较上周均价跌 20 元/吨。锌价震荡走低，冶炼厂出货正常，随着盘面回调，下游入市询价，市场交投欲显活跃。贸易商报价基本较为稳定，长单交货，随着下游复苏，持货商暂无贴水扩大报价的趋势，本周麒麟，铁峰等主流品牌对沪 4 月贴水 100~150 元/吨。

天津市场：0# 锌锭主流成交于 26170-26640 元/吨，均价 26440 元/吨，跌幅为 0.41%。本周紫金厂家正常发货，红烨受运力限制，到货相对较少，加之现货升水下滑，冶炼厂有惜售情绪，贸易商下游需求定接货量，下游消费复苏缓慢，以按需采购为主，近两日锌价下跌，厂家逢低采购，市场整体较为一般。

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
2018/2/22	14.21	6.00	4.17	0.83	1.04	0.84	27.09
2018/3/2	15.26	7.04	4.19	0.77	1.10	0.82	29.18
变化量	1.05	1.04	0.02	-0.06	0.06	-0.02	2.09

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周(2/22-3/2)全国锌锭总库存 29.18 万吨，较上周五(2018/2/22)统计大幅增加 2.09 万吨。春节过后，锌锭继续垒库。

上海地区锌锭库存为 15.26 万吨，增加 1.05 万吨。据我的有色网了解，本周入库较多，出库较少。本周，冶炼厂正常生产发货，贸易商正常报价，市场现货报价贴水幅度逐步扩大，下游逐步开工，消费恢复缓慢。接货意愿不佳，市场整体成交一般。

广东地区锌锭库存 7.04 万吨，增加 1.04 万吨。本周入库较多，出库较少。冶炼厂方面正常发货，市场以贸易商之间的交投为主，下游企业开工有限，需求尚未恢复，接货意愿不佳，出货量相对较少。

天津地区的锌锭库存为 4.19 万吨，小幅增加 0.02 万吨。从出入库情况来看，本周天津入库不多，出库较少。本周红烨冶炼厂由于运力不足，到货较少，其他冶炼厂到货正常，贸易商正常报价，下游企业刚开工，采兴一般，市场整体成交平平，出入库变化不甚明细。

山东和江苏地区地区库存小幅减少，开年下游都刚开工，需求较为一般，下游采兴不高，整体成交平平。

浙江地区锌锭库存为 1.10 万吨，小幅增加 0.06 万吨。从出入库情况来看，入库多出库少，冶炼厂正常发货，下游消费尚未恢复，少量拿货，成交一般。

冶炼厂方面

江铜 3 月份将进行检修，影响产量 8000 吨左右

安徽铜冠计划三月初检修，时长为一周。

云南云铜三月中旬检修，预计影响产量 3000 吨左右。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在19402元/吨，较上周下跌2.16%，河池锌精矿价格19362元/吨，较上周下跌0.15%。云南地区锌精矿价格为19482元/吨，较上周下跌0.15%。本周锌价震荡下行，市场锌矿成交价跟随锌价小幅下调。本周国内加工费方面较节前变化不大，但是冶炼厂原料库存有所下降，南方地区锌矿加工费主流成交于3000-3300元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在15天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于3400-3600元/吨，原料库存周期20天左右。

表三 全国锌精矿一周（2.26-3.2）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/2/26	19110	19550	19610	19490	18880	19510	19358
2018/2/27	19160	19600	19660	19540	18930	19560	19408
2018/2/28	18920	19360	19420	19300	18690	19320	19168
2018/3/1	18960	19400	19460	19340	18730	19360	19208
2018/3/2	18760	19200	19260	19140	18530	19160	19008
均价	18982	19422	19482	19362	18752	19382	19230
上周均价	19,402	19,452	19,512	19,392	19,172	19,412	19,390
涨跌幅	-2.16%	-0.15%	-0.15%	-0.15%	-2.19%	-0.15%	-0.82%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存19.51万吨，较上周增加3.91万吨；铅矿港口库存2.8万吨，较上周持平，部分为保税区库存。从我网跟踪的连云港到港信息来看，本周锌精矿到港5.7万吨，多数为冶炼厂的货，目前尚有3万多吨在卸货中。据海关数据来看，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%。进口加工费方面，目前主流TC成交于5-25美元/吨，基本无变化，据外媒，Nyrstar将锌精矿市场置于“转折点”，并预计2018年加工费用（TC）将上升，议价能力将从矿工转移到冶炼厂。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（2.26-3.2）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）
2.2-2.9	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3000-3300
2.23-3.2	锌精矿	Zn≥50%	5-25	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（2.26-3.2）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
2018/2/26	29860	27960	27760	29860	27960
2018/2/27	29930	28030	27830	29930	28030
2018/2/28	29630	27730	27530	29630	27730
2018/3/1	29680	27780	27580	29680	27780
2018/3/2	29420	27520	27320	29420	27520

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 29420-29930 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 27020-27530 元/吨；无锡 3#锌合金报价 27520-28030 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 27220-27730 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 27320-27830 元/吨。本周锌价下跌，锌合金随原料价格波动影响，锌合金厂家刚需采购，本周锌价有所下跌，春节后厂家陆续开工，基本以长单交付为主。下游市场：本周下游消费较弱，下游需求减弱，本周下游刚需采购，锌合金厂家生产订单略降，加工费保持有所下调幅度不大，开工率较低。综上所述，节后情绪刚刚恢复过来，锌合金整体开工率不高。

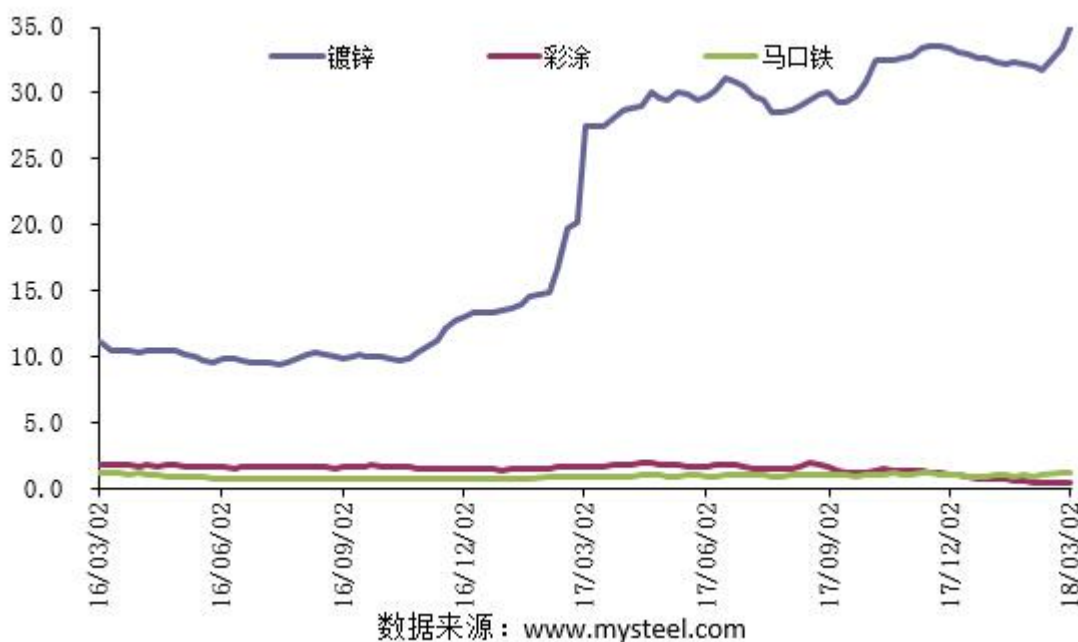
(四) 镀锌市场分析

本周京津地区周初价格上行，之后开始企稳。钢厂方面：国丰出台卷板 2 月份 C 料结算价格 4000 元/吨，较上个月上涨 20 元/吨。国丰热卷 1 月份挂牌价：C 料 4300 元/吨，较上月下调 400 元/吨。目前民营钢厂凤鸣报价在 4730 元/吨，目前民营资源稍有利润。各大钢厂结算价格已出，首钢鞍钢天铁结算按照市场价格测算，对于贸易商来说相对合理。唐山出台非采暖季继续实施错峰生产方案、河北邯郸等地环保限产等消息面出台，对市场价格有一定提振。然目前采购行为多属于贸易商提前备货，下游终端需求启动需在元宵节之后。市场成交方面：周初市场成交较好，达到正常水平；而周三开始市场成交表现一般。目前多数贸易商对 3 月份行情较为看好，综合来看京津地区镀锌彩涂市场或将偏强运行为主。

价格方面：现镀锌板卷，1.0mm 首钢有花资源北京报价 5100 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；同规格天津无花资源 1.0mm 报 5010 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。彩涂板卷，0.476mm 天津新宇市场价格报 5300 元/吨，较上周上涨 300 元/吨，同规格霸州京华 5250 元/吨，较上周上涨 300 元/吨；北京市场 0.476mm 天津新宇 5350 元/吨，较上周上涨 300 元/吨。

2018 年 3 月 2 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数攀升。其中镀锌板卷库存为 34.97 万吨，较上周（2018 年 2 月 23 日）增加 1.59 万吨；彩涂板卷库

存0.42万吨，较上周（2018年2月23日）下降0.04万吨。本周酸洗库存3.95万吨，较上周（2018年2月23日）增加0.68万吨。轧硬2.64万吨，较上周（2018年2月23日）增加0.34万吨。带钢库存2.34万吨，较上周（2018年2月23日）增加0.42万吨。镀锡板卷1.2万吨，较上周（2018年2月23日）增加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（2.26-3.2）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年2月26日	24970	23310	23150	24220	24370
2018年2月27日	25040	23380	23220	24290	24440
2018年2月28日	24740	23080	22920	23990	24140
2018年3月1日	24790	23130	22970	24040	24190
2018年3月2日	24530	22870	22710	23780	23930

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有下降。广东地区氧化锌报价24530-25040元/吨；河北市场氧化锌报价22870-23380元/吨；山东地区氧化锌报价22710-23220元/吨；上海市场氧化锌报价23780-24290元/吨；江苏地区氧化锌报价23930-24440元/吨。本周锌价维持震荡偏弱，从上述数据可以看出，本周国内氧化锌价格较上周价格有所下跌，据了解，锌渣供应受镀锌企业开工影响，缺口逐步扩大，且与锌锭价差不断缩小，因此导致氧化锌原料供应紧张。短期来看，虽然氧化锌市场整体表现供需两弱，但氧化锌供不应求的情况预计将延续至2018

年第一季度，工业用气限量供应影响了主要氧化锌产区的氧化锌企业的开工率，氧化锌产量有所下滑，供应偏紧的局面短期内难以改善。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1804 开盘 26100 最高 26315 最低 26060 收盘 26260 结算 26205 跌 95 成交 263028 手。沪伦的内外比值为 7.64 盈亏平衡比值 7.90；进口成本 26935 现货锌锭进口亏损 875 元/吨。本周受美联储新任主席发表演讲，美元企稳反弹，大宗商品普跌，沪锌震荡回落。现货方面，春节假期过后，下游陆续复产，锌锭按需采购，锌锭库存增速有所放缓。LME 库存历史低位，并持续减少，国外挤仓行情犹存；加之国内节后消费复苏，锌锭库存增速有所放缓，预期短期锌价下行空间有限。沪锌主力合约暂看 25600~26600 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。