

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14260	-20
锌精矿	16320	+50
铅锭	17425	-25
锌锭	22310	+70
还原铅	15325	-25
锌合金	23160	+70
氧化锌	21780	+70
锌粉	27940	-40
1#白银	3577	-30

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

本周锌价整体依旧大幅反弹，周初并未延续上周五大幅下跌趋势，触底持续大幅反弹，周内偏强震荡延续反弹，周五锌价经历了过山车式波动，大幅度回落。宏观方面：中美经贸高级别磋商仍在进行中，国务院总理李克强称“希望中美磋商能有成果，能够实现互利双赢”。从基本面来看，冶炼厂本周出货正常，市场整体成交清淡导致国内库存再次小幅增加；下游企业受两会影响，开工率不高，且环保问题依旧是热门话题，消费依旧处于淡期，无转好迹象。从库存上来看，本周锌锭库存再次小幅增加至23.95万吨；期货库存本周再次小幅增加6789吨；LME锌库存本周依旧持续减少。

◆ 宏观导读

➤ 意倾覆货轮泄漏的原油威胁法国西海岸

意大利一艘货轮近日在法国西侧的大西洋海域起火倾覆。法国生态转型与团结部长弗朗索瓦·德吕吉14日说，从这艘货轮上泄漏的原油污染带可能于本周日或下周一到达法国西海岸。

➤ 新经济下中国面临消费维权新题

3.15晚会是中国在3月15日国际消费者权益日举行的一台以消费维权为主题的大型公益晚会，迄今已连续举办28年，每年被曝光的企业都会引起多方关注。

➤ 中间价调低 人民币不改震荡走势

3月15日，银行间外汇市场上人民币对美元汇率中间价设于6.7167元，较前值下调158个基点，结束了此前连续4日的上行势头。因隔夜美元指数反弹，导致人民币市场汇率走低，15日人民币对美元汇率中间价有所下调符合预期。

◆ 行业导读

➤ Vedanta 资源公司将关闭纳米比亚锌冶炼厂，为期五周

据外电3月14日消息，多元化矿产商韦丹塔资源公司的分公司--Vedanta Zinc International周四表示，将关闭位于纳米比亚的锌冶炼厂五周，此前该矿承包商的罢工耗尽了库存。

➤ 紫金矿业“一种硫化锌矿的选矿方法”技术发明获国家专利

近日，紫金矿业一项技术发明“一种硫化锌矿的选矿方法”获得国家知识产权局授权。该技术工艺简单，根据磨矿和浮选原理，使矿石的有用矿物与脉石矿物充分解离，利于精选作业，可以有效降低锌精矿中二氧化硅含量，从而得到优质锌精矿，具有很高的经济价值。

➤ 全球第二大锌冶炼厂 Nyrstar 警告或面临破产申请

据知情人士表示，新星公司(Nyrstar)将在接下来几天推进债权人在谈判中取得进展。如果不能达成协议，可能面临包括破产申请在内的一系列选项。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21890-22310元/吨，均价为22124元/吨，较上周上涨108元/吨，涨幅为0.49%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、紫金、久隆、豫光、麒麟）对沪3月主流成交于贴水40元/吨至贴水10元/吨；宝徽、西矿、铜冠品牌锌锭主流成交于贴水80元/吨至贴水40元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水40元/吨至平水左右；驰宏、红鹭品牌锌锭主流成交于升水50元/吨至平水左右；周内进口窗持续关闭且亏损幅度进一步扩大，进口较国产货源偏少，与国产价格也有明显缩小；SMC品牌锌锭主流成交于贴水60元/吨至贴水20元/吨；比利时、巴西等进口品牌锌锭主流成交于贴水60元/吨至贴水100元/吨。周内锌价震荡上行，在周五受到降税政策的情绪影响飙升至22700，月差进一步扩大，午后盘面大幅回落至开盘水平，升水由上午的对沪3月贴水20元/吨调整至升水160元/吨左右；周内冶炼厂正常出货，贸易商挺价积极出货，但因其绝对价过高且下游订单量不足，故周内下游采购量极少，多数仍在畏高观望中，消费恢复仍需时间，周内市场整体成交清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（3.11-3.15）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
2019/3/11	21890	-10	21840	-60	21850	-50
2019/3/12	21900	-10	21880	-30	21880	-30
2019/3/13	22280	-30	22250	-60	22250	-60
2019/3/14	22240	-40	22220	-60	22200	-80
2019/3/15	22310	-20	22280	-50	22200	-130

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1903合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21840-22280元/吨，市场均价为21950元/吨，涨幅为0.65%。本周锌价震荡偏强，粤市主流品牌锌锭对沪3月贴水60至贴水30元/吨，上半周锌价震荡运行，月间价差波动较大，持货商观望情绪较浓，多对沪4月合约升水110附近出货为主，市场整体流通量不多，成交不畅，且以交割品牌流通为主，持货商跟随月差略有挺价意愿；临近周末降税消息一出，盘面波动幅度较大，及月差拉大贸易商出货比较谨慎，对沪4月合约升水170~300出货，市场报价分歧较大，成交陷入僵持，持货商承压下调升水出货，大部分持货商都对当月票出货，但下游畏高观望，仅刚需少采，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于21850-22250元/吨，市场均价为22076元/吨，较上一周上涨66元/吨，涨幅为0.3%。本周沪锌整体止跌反弹，周初并未延续上周五大幅下跌趋势，止跌持续反弹，且反弹幅度较大，但周五锌价经历过山车式波动后大幅回落。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，升贴水周内波动不大，多在贴水50元/吨左右出货；本周冶炼厂出货正常，市场流通货源较多，周内部分贸易商有意挺价，多因市场成交偏弱；临近周末下游接货商因需补库，且锌价急涨急跌，大幅回落，接货商均积极入市采购补库，本周仅周五市场成交较好；下游企业受两会及环保问题影响，产量受限且消费无好转，整体接货量不大。本周市场整体成交一般。

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
2019-3-8	9.63	4.98	7.31	0.51	0.54	0.58	23.55
2019-3-15	9.96	5.25	7.29	0.43	0.41	0.61	23.95
周涨跌	0.33	0.27	-0.02	-0.08	-0.13	0.03	0.40

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周入库正常，出库较少，全国锌锭总库存 23.95 万吨，较本周一增加 0.65 万吨，较上周五增加 0.40 万吨。上海市场锌锭总库存 9.96 万吨，较本周一增加 0.57 万吨，较上周五增加 0.33 万吨，据我的有色网了解，冶炼厂正常出货，周内上海市场整体成交偏淡，因为下游订单量不足以及锌价过高，致使下游采兴不佳，贸易商间交投氛围不够活跃，故库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存 5.25 万吨，较本周一增加 0.24 万吨，较上周五增加 0.27 万吨，据我的有色网了解，周内广东市场持续贴水也并未刺激下游需求，市场整体成交清淡，库存小幅上涨。

天津市场锌锭总库存 7.29 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.02 万吨，据我的有色网了解，周内冶炼厂出货较少，下游因价格较高仅按需少量采购，出入库整体维稳，库存变化幅度较小。

山东市场锌锭总库存 0.43 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.08 万吨，据我的有色网了解，周内山东市场锌锭部分到货，下游开工较上周略有提高，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存 0.41 万吨，较本周一减少 0.18 万吨，较上周五减少 0.13 万吨，据我的有色网了解，周内浙江市场下游订单稳定，开工率较上周有小幅增长，故原料消耗较快，市场整体成交较好，库存下降明显。

江苏市场锌锭总库存 0.61 万吨，较本周一增加 0.05 万吨，较上周五增加 0.03 万吨，据我的有色网了解，周内江苏市场部分冶炼厂到货，下游消费尚在恢复当中，市场整体成交一般，库存小幅增加。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

湖南轩华：检修完毕，已正常开工

湖南三立：暂未开工，现在在检修（最近一直下雨，检修无法进行，检修时间可能会延长）
预计三月底开工

四川四环：1，2，3，4月都会有小检修，产量影响不大

云南罗平：3月检修，预计影响产量 3000 吨

云铜：预计 4 月初有小规模检修

白银有色：预计 4 月有检修，影响产量约 10000 吨

湖南太丰：锌冶炼系统正在检修，预计 4 月底投产

云南驰宏：4-9 月，永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修，预计影响产量 3.5 万吨

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅回升，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15773 元/吨，较上周上涨 0.39%，河池锌精矿价格 16138 元/吨，较上周上涨 0.39%。云南地区锌精矿价格为 16318 元/吨，较上周上涨 0.38%。本周锌价整体大幅反弹，锌精矿的价格随之震荡小幅回升，国内加工费本周小幅上调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5900-6200 元/吨，较上一周上调 250 元/吨，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6800 元/吨，较上周上调 300 元/吨，原料库存周期 30 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (3.11-3.15) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/3/11	15,595	16,000	16,140	15,960	15,410	16,040	15,858
2019/3/12	15,595	16,000	16,140	15,960	15,410	16,040	15,858
2019/3/13	15,895	16,300	16,440	16,260	15,710	16,340	16,158
2019/3/14	15,865	16,270	16,410	16,230	15,680	16,310	16,128
2019/3/15	15,915	16,320	16,460	16,280	15,730	16,360	16,178
均价	15,773	16,178	16,318	16,138	15,588	16,218	16,036
上周均价	15,711	16,116	16,256	16,076	15,526	16,156	15,974
涨跌幅	0.39%	0.38%	0.38%	0.39%	0.40%	0.38%	0.39%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.13 万吨，较上周增加了 1.27 万吨。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 230-270 美金/干吨，加工费较上一周上调 5 美元/吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (3.11-3.15) 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)
3.4-3.8	锌精矿	Zn≥50%	225-265	6200-6500	5700-5900
3.11-3.15	锌精矿	Zn≥50%	230-270	6500-6800	5900-6200

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

本周西南地区镀锌价格小幅上涨，市场成交一般。整体来看，本周黑色系期货呈先强后弱之势，总体趋弱运行。受期货盘面影响，下游拿货积极性减弱，商家对于后市心态较为谨慎。

价格方面：成都市场镀锌1.0mm万达报4650元/吨，攀钢报4840元/吨，彩涂0.4mm诚实大港报6110元/吨，汇金报5900元/吨，万达报5210元/吨；重庆市场镀锌1.0mm万达报4630元/吨，彩涂0.4mm万达报5250元/吨。受三月初宝钢调价影响，对市场上增加了一定的信心，市场随之上调了镀锌价格。据成都商家反馈，市场成交三月过半并未有较大的提升，价格难有较大幅度上涨。资源方面，市场镀锌经过上周较好的出货之后，现攀华资源较紧，但下周资源才会陆续恢复正常到货；外围资源本周暂无到港，市场库存小幅下降，短期支撑价格。

综上所述，当前主要是资源方面支撑现货价格，市场需求方面并未呈现释放之势。贸易商主持观望态度，当下主要采取快进快出的操作方式。后期主要参考每日成交量，预计下周西南镀锌价格小幅震荡。

2019年3月15日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为31.07万吨，较上周（2019年3月8日）减少0.3万吨；彩涂板卷库存0.41万吨，较上周（2019年3月8日）无变化。本周酸洗库存3.2万吨，较上周（2019年3月8日）减少0.04万吨。轧硬2.13万吨，较上周（2019年3月8日）减少0.18万吨。带钢库存1.95万吨，较上周（2019年3月8日）减少0.07万吨。镀锡板卷1.03万吨，较上周（2019年3月8日）减少0.05万吨。详情请见下图：



（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（3.11-3.15）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年3月11日	21310	20360	20360	21360	20410
2019年3月12日	21320	20370	20370	21370	20420
2019年3月13日	21700	20750	20750	21750	20800
2019年3月14日	21660	20710	20710	21710	20760
2019年3月15日	21730	20780	20780	21780	20830
均价	21544	20594	20594	21594	20644
上周均价	21444	20494	20494	21494	20544
涨跌幅	0.47%	0.49%	0.49%	0.47%	0.49%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价震荡小幅回升，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21544 元/吨，较上周上涨 0.47%，河北地区氧化锌均价为 20594 元/吨，较上周上涨 0.49%；山东地区氧化锌价格为 20594 元/吨，较上周上涨 0.49%；上海地区氧化锌价格为 21594 元/吨，较上周上涨 0.47%；江苏地区氧化锌均价为 20644 元/吨，较上周上涨 0.49%。市场交投氛围偏弱，下游企业整体采购意向不畅，市场整体成交不理想。

广东地区：本周氧化锌生产企业恢复生产，出货情况好转，氧化锌厂家多以销定产。据一些大的氧化锌厂家反馈下游采购不及预期。本周整体成交一般。

河北市场：受天气影响订单不稳定，整体消费偏弱，出货减少，贸易商之间交投一般，整体交易量较少，下游轮胎，陶瓷，玻璃等企业受到限产 50%左右，采购意愿不佳，本周市场整体成交偏差；

山东市场：氧化锌生产企业开工正常，生产的氧化锌处于供过于求的状态，厂区库存增多，下游轮胎企业畏高少采，饲料厂采购饲料级氧化锌的量也不及上一周；本周整体成交较为一般；

上海地区：根据生产厂家反馈，目前生产正常，市场交投趋于稳定；且本周上海地区 997 氧化锌含税出厂价格维持在 20000 附近，但下游采购意愿不佳，整体交投一般；

江苏地区：本周大多数生产间接法氧化锌企业受需求不足因素，大部分氧化锌企业陆续开工，997 氧化锌含税出厂价 18800 附近现多清仓去库存为主，下游多数企业畏高观望情绪较浓，采购略显谨慎；整体成交弱于上周。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (3.11-3.15) 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
2019-3-11	25240	22840	23340	23040	23140
2019-3-12	25250	22850	23350	23050	23150
2019-3-13	25530	23130	23630	23330	23430
2019-3-14	25490	23090	23590	23290	23390
2019-3-15	25560	23160	23660	23360	23460

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价小幅回升。株洲地区热镀锌合金报价 25240-25560 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 22840-23160 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 23340-23660 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 23040-23360 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 23140-23460 元/吨。据我的有色网调研了解, 本周锌合金报价随锌锭现货上调 330 元/吨, 株洲地区热镀锌合金报价 25240-25560 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 22840-23160 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 23340-23660 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 23040-23360 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 23140-23460 元/吨。据我的有色网调研了解, 本周锌合金价格随锌锭价格上行的主要原因是在 LME 锌低库存背景下受国外某大型冶炼厂可能进入破产程序的消息面影响由外盘带动内盘上涨而导致的。在此基础上, 消费端对价格的贡献非常小。下游订单较上周出现明显减少, 甚至询价企业也减少, 市场交投清淡。锌合金各主流地区的消费基本趋同, 市场对目前锌价高位有所畏惧, 商家大多数期待价格回调。无论是锌合金生产商对锌锭原料采购、还是终端及锌合金贸易商对补库的需求都在此价位受到抑制, 纷纷保持低库存状态。

库存方面: 生产企业锌锭原料库存较少, 按需采购为主, 备货意愿进一步下降; 成品库存也非常少, 接订单排产生产, 企业为控制风险, 不敢多生产。库存较上一周继续降低

加工费方面: 冶炼企业锌合金加工费报价在 300-400 之间。各主流锌合金生产地区报价在 500-600, 根据账期的不同, 广东地区加工费报价大部分超过 1000 元/吨, 浙江地区报价相对低一些。

订单及消费方面: 企业订单较上周普遍有所下降, 名品牌锌合金企业订单都有所减少, 库存小幅增加。终端消费偏弱, 经销商与门店拿货意愿减弱。

预计: 下周锌合金价格随锌价波动下调, 企业按需恢复部分采购。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1905 开盘 21870 最高 22170 最低 21540 收盘 21655 结算 21810 跌 210 成交 843786 手。15 日沪伦的内外比值为 7.74；盈亏平衡比值 8.30；进口理论成本 23944.87；现货锌锭进口亏损 1614.87 元/吨。总的来看，本周锌价整体依旧大幅反弹，周初并未延续上周五大幅下跌趋势，触底持续大幅反弹，周内偏强震荡延续反弹，周五锌价经历了过山车式波动，大幅度回落。从基本面来看，冶炼厂本周出货正常，市场整体成交清淡导致国内库存再次小幅增加；下游企业受两会影响，开工率不高，且环保问题依旧是热门话题，消费依旧处于淡期，无转好迹象。从库存上来看，本周锌锭库存再次小幅增加至 23.95 万吨；期货库存本周再次小幅增加 6789 吨；LME 锌库存本周依旧持续减少。宏观方面：中美经贸高级别磋商仍在进行中，国务院总理李克强称“希望中美磋商能有成果，能够实现互利双赢”。预计下周主力合约 1905 仍有冲高的可能，整体小幅上涨，需关注下游消费情况、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 21200-22500 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。