

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌震荡偏强

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13905	-60
锌精矿	16880	-20
铅锭	16975	-75
锌锭	23040	-30
还原铅	15050	-50
锌合金	23890	-30
氧化锌	22510	-30
锌粉	28740	-30
1#白银	3580	-43

#### 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

宏观方面，美债收益率大幅下行、利率曲线出现倒挂。国内1-2月国有企业营业总收入同比增长6.3%；2月末国有企业资产负债率64.4%，降低0.3个百分点。具体锌价方面，LME期锌价较上周环比上涨1.63%，沪锌主力则较上周收盘环比上涨3.34%，伦锌的继续上涨主要LME库存继续下降，沪锌方面由于炼厂产能限制锌锭供给有限。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存继续小幅下降，截至本周五环比减少0.98万吨，上周五环比减少1.25万吨。供给端方面，冶炼厂开工率变化不大，锌锭的产出增加不多。需求端方面，宏观经济仍然处于下滑状态，终端消费持续偏弱，需求表现一般。本周镀锌产能利用率为69.48%，较上周上升0.92%。供给方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善，加工费持续上涨。现货方面，0#锌锭小幅上涨，环比上涨0.28%（上周环比上涨0.36%）。现货方面，冶炼厂出货量正常，下游接货较少，市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

- 中国增值税率下调 将为云南进口企业减税约20亿元**  
 中国将自4月1日起下调进口货物增值税率。记者29日从昆明海关获悉，据昆明海关测算，这将使云南省今年进口企业减少增值税约20亿元(人民币)。
- 第八轮中美经贸高级别磋商在京举行**  
 3月28日至29日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京共同主持第八轮中美经贸高级别磋商，双方讨论了协议有关文本，并取得新的进展。
- 美元指数连涨三日 创三周新高**  
 美东时间3月28日，衡量美元对六种主要货币的美元指数上涨0.44%，在汇市尾市收于97.2026。该指数已连涨三日，创三周（3月8日以来）新高。

### ◆ 行业导读

- “五日工作督察”推动葫芦岛有色高质量发展**  
 “五日工作督察”作为葫芦岛有色金属集团有限公司党委从严治党管党的重要举措和全年重点工作之一，备受公司的高度重视。
- 2018年彝良驰宏工作纪实**  
 2018年，彝良驰宏矿业有限公司认真贯彻落实云南省委省政府与中铝集团的战略合作，紧紧围绕“抓安全 控成本 强管理”的年度发展主题，团结和凝聚全体员工。
- 生态环境部：严厉打击非法收集处理废铅蓄电池行为**  
 生态环境部固体废物与化学品司司长邱启文今日表示，严厉打击非法收集处理废铅蓄电池行为。将会同公安部等相关部门，重点打击非法收集、拆解废铅蓄电池和土法炼铅等活动。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于22430-23070元/吨，均价为22824元/吨，较上周上涨502元/吨，涨幅为2.2%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、豫光、麒麟）对沪4月主流成交于升水450元/吨至500元/吨（本月票）/平水至贴水40元/吨（下月票）；双燕、驰宏、红鹭品牌锌锭主流成交于升水560元/吨至600元/吨左右；比利时、荷兰等进口品牌锌锭主流成交于升水400元/吨至450元/吨。哈锌等其余1#锌锭主流成交于升水380元/吨至420元/吨。周内锌价整体震荡偏强运行，部分冶炼厂因税点问题发货较往日偏少，叠加进口窗持续关闭，致使市场可流货源紧张，升水持续坚挺；本周国产锌锭升水较上周整体变化不大，其主要原因是为了弥补即将下调的税点，本月票货源较下月票货源相差500元/吨左右，进口锌锭与国产锌锭价差进一步缩小至30元/吨以内，周内下游开工率有所提升，采购量较上周有明显增加，消费逐步转暖中，本周市场整体成交一般，多数成交仍由贸易商贡献。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（3.25-3.29）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
2019/3/25	22430	+510	22410	+490	22400	+480
2019/3/26	22670	+480	22630	+440	22650	+460
2019/3/27	22910	+470	22880	+440	22900	+460
2019/3/28	23070	+460	23050	+440	23000	+390
2019/3/29	23040	+470	22970	+400	22850	+280

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1904合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于22410-23050元/吨，市场均价为22780元/吨，涨幅为2.30%。本周锌价震荡偏强，粤市主流品牌锌锭对沪4月贴水400至升水490元/吨，上半周锌价震荡偏强运行，冶炼厂出货正常，市场报价比较混乱市场观望情绪较浓；持货商对沪4月合约升水150（下月票）有成交，市场多以散单流通为主；随后市场价格稳定后接货者也略显谨慎，市场需求不振；下半周贸易商为避免开票问题暂停交易，市场交投气氛偏淡，市场上基本以下月票货源为主，本月票个别报价但升水较高难成交，长单暂停贸易商可操作货源偏少，出货不畅但调价意愿不高，下游畏高观望刚需少采，整体成交量清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于22400-23000元/吨，市场均价为22760元/吨，较上一周上涨436元/吨，涨幅为2%。本周沪锌延续反弹，周一小幅回落随后持续上涨，再次冲高。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，因锌价处于高位，升贴水周内调整不大，仅在临近周末锌价再次冲高小幅下调升水出货，对四月多在升水450元/吨左右出货，下月票多在升水50元/吨左右出货；本周冶炼厂出货意愿较高，市场流货源较多，周初多因锌价小幅回落，接货商接货较为积极，均入市询价采购补库；后锌价大幅反弹，贸易商出货意愿逐渐强烈，但均小幅下调升贴水出货，市场接货者多因锌价较高，接货意愿不高，多以观望为主；下游企业上周接货情况较好，或因消费有转好，但本周锌价价格偏高导致接货较为犹豫，

均按需逢低少量采购补库，成交量整体不大；本周市场交投氛围略清淡，本周市场整体成交较上周偏弱。

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
2019-3-22	9.09	5.15	7.23	0.33	0.38	0.52	22.70
2019-3-29	8.36	4.99	7.18	0.28	0.38	0.53	21.72
周涨跌	-0.73	-0.16	-0.05	-0.05	-	0.01	-0.98

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较少，出库正常，全国锌锭总库存 21.72 万吨，较本周一减少 0.51 万吨，较上周五减少 0.98 万吨。上海市场锌锭总库存 8.36 万吨，较本周一减少 0.43 万吨，较上周五减少 0.73 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场整体成交一般且冶炼厂到货较少，故库存下降幅度不至于过大；下游逢低采购补库，消费已有转暖迹象，但周内成交总量不多，多数成交仍由贸易商间贡献。

广东市场锌锭总库存 4.99 万吨，较本周一减少 0.08 万吨，较上周五减少 0.16 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场下游消费力度不及上周，且临近月末贸易商报价混乱，部分贸易商囤货赚取税点，致使现货升水坚挺，周内整体成交偏弱，库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存 7.18 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.05 万吨。

据我的有色网了解，周内天津市场下游加工企业开工率提升明显，消费转暖迹象明显，冶炼厂到货正常，整体出入库维稳，库存变化不大。

山东市场锌锭总库存 0.28 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.05 万吨。

江苏市场锌锭总库存 0.53 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。

据我的有色网了解，周内江苏、山东两地市场整体成交尚可，冶炼厂到货正常，下游消费逐步转暖，库存变化不明显。

浙江市场锌锭总库存 0.37 万吨，较本周一增加 0.04 万吨，与上周五库存情况基本持平。据我的有色网了解，周内浙江市场冶炼厂到货较少，出库情况不理想，故库存小幅增加。

## 冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

湖南三立：3月21日点火试运行

四川四环：3、4月都会有小检修，预计影响产量 4000 吨

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上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16305 元/吨，较上周上涨 2.45%，河池锌精矿价格费 16670 元/吨，较上周上涨 2.40%。云南地区锌精矿价格为 16850 元/吨，较上周上涨 2.37%。本周锌价整体延续反弹，小幅上涨，锌精矿的价格随之震荡小幅上涨，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 6100-6400 元/吨，较上一周无调整，原料库存 20 天左右，北方地区 6600-6900 元/吨，较上周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（3.25-3.29）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019-3-25	15,995	16,400	16,540	16,360	15,810	16,440	16,258
2019-3-26	16,185	16,590	16,730	16,550	16,000	16,630	16,448
2019-3-27	16,375	16,780	16,920	16,740	16,190	16,820	16,638
2019-3-28	16,495	16,900	17,040	16,860	16,310	16,940	16,758
2019-3-29	16,475	16,880	17,020	16,840	16,290	16,920	16,738
均价	16,305	16,710	16,850	16,670	16,120	16,750	16,568
上周均价	15,915	16,320	16,460	16,280	15,730	16,360	16,178
涨跌幅	2.45%	2.39%	2.37%	2.40%	2.48%	2.38%	2.41%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.03 万吨，较上周减少了 0.31 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 235-275 美金/干吨，加工费较上一周维持不变。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（3.25-3.29）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）
3.18-3.22	锌精矿	Zn≥50%	235-275	6600-6900	6100-6400
3.25-3.29	锌精矿	Zn≥50%	235-275	6600-6900	6100-6400

数据来源：我的有色网

### （三）镀锌市场分析

本周华南涂镀市场现货维持攀升态势，特别是镀锌价格走强，整体成交尚可。一方面，中旬主导国营钢厂纷纷出台4月份价格政策，出厂价不含税推高50-300元/吨不等，成本进一步拉高现货报价水平，贸易商实难低价销售；另一方面，彩涂板卷在镀锌基板价格走高的情形下，其成交价也是维持高位运行。需求方面，进入3月下旬，天气进一步暖和，下游采购需求继续释放，成交水平得以好转，主要市场大户日成交量在400-600吨之间。供给来看，当前镀锌资源供给仍以鞍钢、本钢、首钢及其他本地民营短流程资源居多，由于商家去库存操作，华南涂镀库存明显进入降库过程。商家也表示，当前涨价行情中，无疑加快去库存节奏有利于防范过去连续两年4月同期价格下跌风险。下游方面，目前终端订单表现参差不齐，以家电需求较为理想，建筑需求相对一般，然汽车需求继续较为疲弱。后市分析，当前华南涂镀价格进入中高位水平，上涨下跌趋势均不明显，预计市场行情维持盘整居多。

价格方面：乐从镀锌1.0mm鞍钢报价4640元/吨，首钢报价4680元/吨。彩涂0.476mm华冠报价6900元/吨，华美报价6150元/吨，东上报价5800元/吨，金利亚报价5050元/吨，金兰5000元/吨。

2019年3月29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30.42万吨，较上周（2019年3月22日）减少0.4万吨；彩涂板卷库存0.41万吨，较上周（2019年3月22日）减少0.03万吨。本周酸洗库存3.03万吨，较上周（2019年3月22日）减少0.09万吨。轧硬2.02万吨，较上周（2019年3月22日）减少0.07万吨。带钢库存1.89万吨，较上周（2019年3月22日）持平。镀锡板卷0.96万吨，较上周（2019年3月22日）减少0.05万吨。详情请见下图：



数据来源：我的有色网

## （四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（3.25-3.29）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年3月25日	21850	20900	20900	21900	20950
2019年3月26日	22090	21140	21140	22140	21190
2019年3月27日	22330	21380	21380	22380	21430
2019年3月28日	22490	21540	21540	22540	21590
2019年3月29日	22460	21510	21510	22510	21560
均价	22244	21294	21294	22294	21344
上周均价	21742	20792	20792	21792	20842
涨跌幅	2.31%	2.41%	2.41%	2.30%	2.41%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价震荡小幅上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 22244 元/吨，较上周上涨 2.31%，河北地区氧化锌均价为 21294 元/吨，较上周上涨 2.41%；山东地区氧化锌价格为 21294 元/吨，较上周上涨 2.41%；上海地区氧化锌价格为 22294 元/吨，较上周上涨 2.30%；江苏地区氧化锌均价为 21344 元/吨，较上周上涨 2.41%。本周氧化锌均价 21000 元/吨附近，较上周价格平稳运行，由于本周原材料锌锭价格震荡上行，但对氧化锌的价格波动不大。据我的有色网调研了解，大部分氧化锌厂子生产正常，受猪瘟影响，饲料级氧化锌订单量不佳，市场交投氛围偏弱，下游企业整体采购意向略有好转，市场整体成交一般。

广东地区：本周出货情况偏淡，氧化锌厂家年后备货意念不强，多接单排产。据一些大的氧化锌厂家反馈下游接货意愿不佳，目前正常生产。本周整体成交稍显清淡。

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：节后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，3 月份氧化锌的产量有所下滑，厂区库存增多，下游轮胎企业畏高市场采购意愿不佳，饲料厂采购饲料级氧化锌的量也随之增多；本周整体成交稍差；

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 20000 附近现多清仓去库存为主，下游多数企业采购不畅；整体成交较上周偏弱。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (3.25-3.29) 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
2019-3-25	25680	23280	23780	23480	23580
2019-3-26	25920	23520	24020	23720	23820
2019-3-27	26160	23760	24260	23960	24060
2019-3-28	26320	23920	24420	24120	24220
2019-3-29	26290	23890	24390	24090	24190

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价小幅上涨。株洲地区热镀锌合金报价 25680-26320 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 23280-23920 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 23780-24220 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 23480-24120 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 23580-24220 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 660 元/吨, 株洲地区热镀锌合金报价 25510-26320 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 23110-23920 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 23610-24420 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 23310-24120 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 23410-24220 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锌锭供应端紧张以及贸易商囤货的结果导致的, 加之宏观不断释放利好, 锌价在期货方面资金的推动下继续抬升价格。下游锌合金厂家明显感觉到销售的压力。不过, 随着月底的到来贸易商囤货的意愿在下降, 而且据部分贸易商反映目前锌锭出货较难, 认为下游消费始终没有改善, 担心未来升水下降。据我的有色网了解, 最近广东地区环保情况开始走严, 部分锌合金厂家担心终端消费会更差, 而东莞局部地区五金及小型合金企业也已经受到影响。冶炼厂供应端可能不断释放产能的消息, 也使得下游对目前价格更加不看好, 我的有色网观点对于下游锌合金终端消费的观点维持不变, 依旧弱势, 目前的锌价上涨与锌合金的消费之间缺乏相关性。库存方面: 生产企业锌锭库存较上周偏多, 因为税点差收益的以及下游账期企业下月票较多, 企业对于库存没有较大的压低意愿。

加工费方面: 冶炼企业锌合金加工费报价在 300-400 之间。根据账期的不同, 广东地区加工费报价大部分超过 1000 元/吨, 浙江地区报价在 800 左右。

订单及消费方面: 企业订单较上周下降, 企业感觉高价销售较吃力, 终端消费偏弱。

预计: 随着 4 月的来临, 市场上赚税点差的行情消失, 下周价格极有可能是个价格回归的路径。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1905 开盘 22570 最高 22745 最低 22410 收盘 22730 结算 22555 涨 160 成交 56.6 万手。29 日沪伦的内外比值为 7.85；盈亏平衡比值 8.31；进口理论成本 24392.26；现货锌锭进口亏损 1352.26 元/吨。总的来看，本周锌价持续反弹冲高，整体大幅上涨。从基本面来看，冶炼厂本周正常出货，市场整体成交一般导致国内库存小幅减少，国内锌锭库存已连续两周小幅减少；下游企业上周接货情况较好，或因消费转好，但本周多因锌价偏高，多按需少采，整体接货量不大。从库存上来看，本周锌锭库存小幅减少至 21.72 万吨；上期所本周锌库存总体再次减少 6170 吨；LME 锌库存本周依旧持续减少至 52325 吨。宏观方面：中美贸易磋商第八次会面，以及下周的第九次会面；国内增值税下调 3% 将在 4 月 1 日实施。预计下周主力合约 1905 或有小幅回调整整，随后偏强震荡上行，整体仍延续反弹，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 22400-23300 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。