

富宝资讯 源于市场

目 录

一、行业动态

二、行情回顾

三、现货市场

1. 锌精矿、冶炼

市场

2. 现货市场

3. 进出口

4. 终端消费

四、富宝调研

五、总结及预测

富宝报价 (元/吨)

品种	4 月末	5 月末	累计涨跌
0#锌 (上海)	15100	15150	+50
南储 (华南)	14920	14960	+40
葫锌 (沈阳)	16000	16000	0
破碎锌 (佛山)	12050	12200	+150

富宝 0#锌、沪锌连三与 LME 锌月走势图



富宝推荐:

《富宝铜月报》

《富宝铝月报》

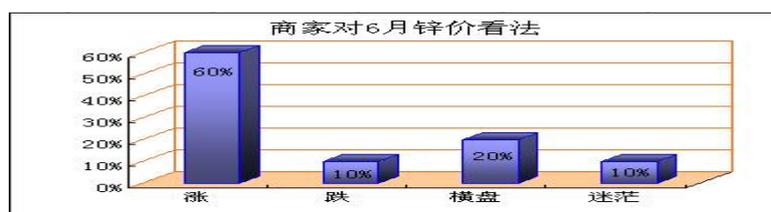
《富宝铅月报》

《富宝锌月报》

《富宝镍月报》

《富宝锡月报》

富宝调研



联系我们:

上海昊钰软件信
息技术有限公司

网址:

www.f139.com

www.f139.cn

E-mail:

fubao@f139.com

免费电话:

400-886-0990

富宝有色研究小组:

刘 骞 021-52653677

沙彦斋 021-32556332

张靖靖 021-32521907

评述•要闻

1. 宏观分析

俄罗斯: 超级大国的能源外交; 美欧结束第五轮自贸谈判; 联合国调降全球经济增长预期; 欧元区 5 月综合 PMI 初值 53.9; 美国 4 月成屋销售年内首次环比上涨; 欧央行再宽松仍存变数; 欧洲或推 2000 亿欧元刺激; 欧洲央行意欲维持高度宽松货币政策; 美联储官员: 预计明年一季末加息; 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数意外大幅滑落; 欧元区 3 月贸易顺差为 171 亿欧元; 欧洲经济复苏缓慢 避险资金追捧美债; 日本一季度经济环比增长 1.5%; 欧元区 Q1 GDP 增长 0.2% 4 月通胀率 0.7%; 欧央行 6 月宽松加码预期再升温; 美国 4 月零售销售环比增长 0.1%。

2. 基本面分析

国际铅锌研究小组公布, 2014 年 1-3 月, 全球锌市场供应短缺 17,000 公吨。2013 年同期供应过剩量为 72,000 公吨。

3. 现货市场

至月末上海地区 0#锌锭报 15150 附近, 较上月末上涨 50, 贴水在 60-升 40 附近, 最高 15200 元/吨, 最低 15100 元/吨。

一、行业动态

锌相关数据

供应数据：国际铅锌研究小组称，2014年1-3月，全球锌市场供应短缺17,000公吨。2013年同期供应过剩量为72,000公吨。1-3月精炼锌总产量达到321.4万吨，消费量为323.1万吨。

进出口数据：海关数据：4月精炼锌进口64763吨，同比增44.22%，1-4月进262262吨，同比增39.03%。

相关新闻

驰宏锌锗公司被确立为首批国家级知识产权优势企业；凉山州十万吨氧压浸出锌冶炼工程开工建设；兴业集团8万吨铅冶炼项目6月投产；贵州凯里探明一大型铅锌矿；我国应大力发展再生锌产业；鞍钢携手广汽进军高强镀锌板市场；西藏珠峰大股东欲扩大塔矿业投资；我国铅锌行业主要面临三个突出矛盾；巴彦淖尔多项措施扶持有色企业发展；安米多法斯科钢铁70万吨镀锌产线将投产；连云港口岸首次进口塞尔维亚产锌精矿；星苑锌业新增年产能1万吨氧化锌项目将投产；河北钢铁邯钢无锌花高强镀锌板首发巴拿马；邯钢冷轧厂1180吨电镀锌钝化产品出口英国；矿业进入周期性调整阶段 存在并购重组机遇；长沙2015年实现锌冶炼行业全面退出；厄尔尼诺来袭 锌铜镍会明显受影响；澳大利亚对进口镀锌钢反倾销反补贴调查；八冶中标2亿元铜锌冶炼工程；宜丰县茜坑锌多金属普查探矿权；河南豫光锌业公司金属回收增效益；我国再生铜铝铅锌总量连续三年突破千万吨；中诚信托铅锌矿项目提前终止。

二、行情回顾



图 1: 富宝 0#锌、沪锌连三、LME 锌走势图

5 月份两市锌价惯性上涨，但受累上方技术阻力，反弹空间整体有限。得益于周边金属走强及锌库存下降至近年来新低，锌价获得助涨。月初伦锌 2000 美元一线企稳，扭跌转涨，最高触及 2103 美元/吨，然良莠不齐的宏观经济数据难令锌价突破前期高点阻力，伦锌随后重回 2050 美元/吨附近。国内方面，沪锌主力被动小幅上涨，整体站稳 1.5 万之上，但仍短期受阻 1.53 万前期阻力，月涨幅仅 0.46%。现锌市场，天气转暖，终端需求整体增加，部分品牌货源偏紧使得现锌价格相对坚挺，不过用锌企业难改现用现买的习惯，本月市场整体成交不旺。

三、现货行情

1. 锌精矿、锌冶炼市场

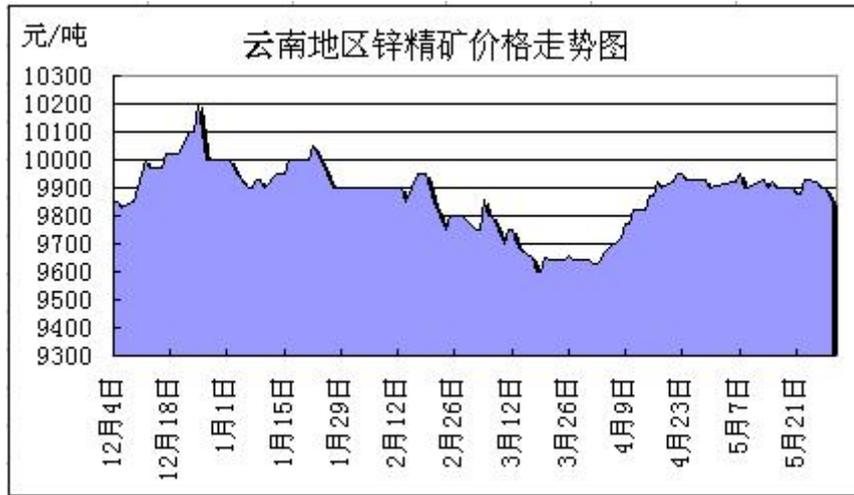


图 2：锌精矿（50%）走势图

数据显示，2014年4月锌精矿产量为46.57万吨，当月同比下滑6.93%，1~4月累计产量为154.26万吨，累计同比下滑1.07%，较一季度同比增速小幅下滑2.76个百分点。受环保政策打压，国内部分地区锌矿处于停产阶段，但受益北方及西北地区地区锌精矿整体复产，国内锌精矿货源依旧表现充裕。冶炼厂方面，随着锌价重现回归成本线以上，冶炼厂整体开工有所走高，这得益于此前检修的冶炼厂复产，5月下旬，葫芦岛锌业结束了为期一个月的常规检修工作，巴彦淖尔紫金有色也在5月底结束为期一周的锌冶炼厂检修。CRU预计二季度全球精锌产量329万吨，同比增长2.5%，其中，中国二季度精锌产量为135万吨，同比增长4.5%。

2. 国内主要地区交易行情

(1) 现货市场

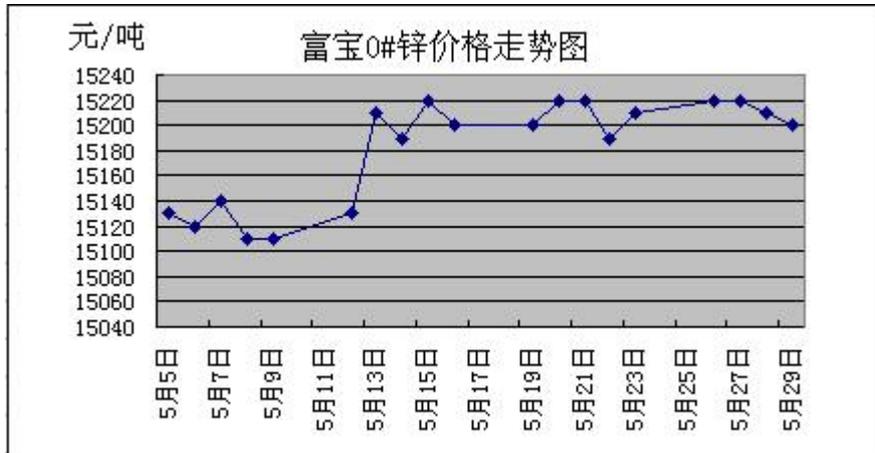


图 3：现货市场走势图

5月现货锌随期锌震荡上扬，自4月锌价展开了一波小反弹，5月延续了反弹的势头，但整体反弹力度有限。至月末上海地区0#锌锭报15150附近，较上月末上涨50，兑主力贴水在60-升40附近，最高15200元/吨，最低15100元/吨。

月初，因逢国内五一放假，现货市场买盘清淡。且因汇丰制造数据令人沮丧以及市场对中国工业放缓担忧未能消除，投资者追高谨慎。至中旬，得益于中国国务院发布促进资本市场发展的“新国九条”对国内股市提振明显，金融市场亦受到一定带动。月末，受益于中国汇丰制造业PMI好于预期。锌价小幅上涨，但短期市场趋势性不强，沪锌仍延续高位震荡为主。整体来看，由于目前市场实质利好依旧有限，冶炼厂持货信心不稳定，逢高出货较为积极，贸易商多数以出货为主，很少有贸易商向市场拿货，采购兴趣维持低迷状态，而下游畏高情绪明显，谨慎心态依然保持，多数维持消耗前期库存为主，少量采购。总体市场成交量改善仍然不大。

(2) 佛山破碎锌市场

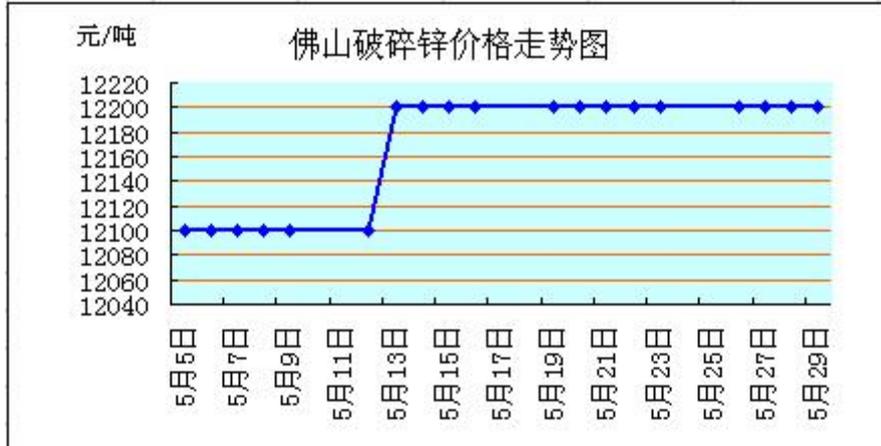


图 4：破碎锌走势图

中国制造数据整体逊色，5月份后广东地区用锌企业多表示今年订单量略逊去年，加之锌价反弹力度不强，因此终端多采购观望态度。不过因废锌货源整体趋紧张及显性库存屡创近期新低，贸易商及上游偏向挺价，致使破碎锌价格始终相对坚挺，上下游分歧加大令废锌市场交投冷淡。

3. 期锌内外比值与进出口

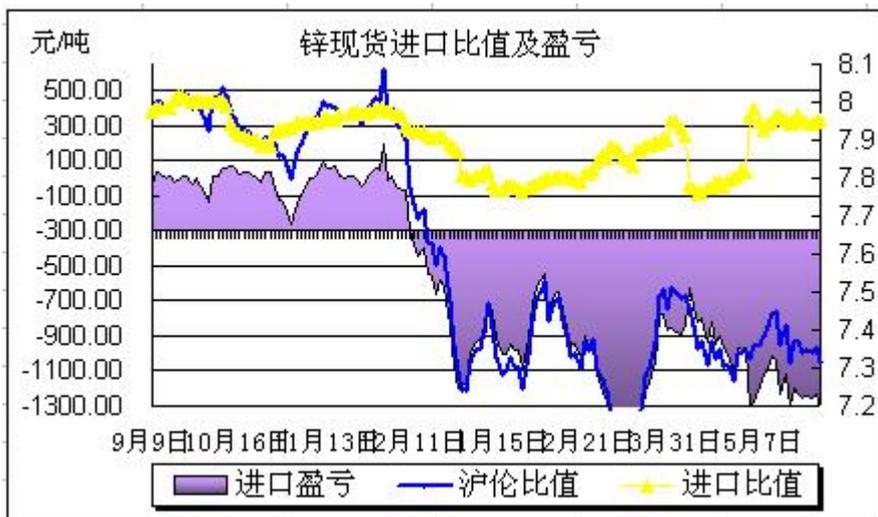


图 5：期锌内外比值

中国 2014 年 4 月进口精炼锌 64763 吨,同比显著增长 4.22%,年初迄今进口精炼锌接近 26.23 万吨,累计同比也显著增长 39.03%。进入 5 月份以后虽然锌进口亏损维持高位，截至

月底亏损在 1000 元/吨之上。不过因进口企业多以终端下游，且以长线协议点价，因此锌进口量近期延续上升，从地区来看广东进口货源表现充裕。

4. 下游消费市场

(1) 镀锌板

月初，市场延续上月偏弱运行的态势，价格小幅下调，成交情况不佳。不过资金压力缓解，商家操作稍显谨慎。中旬，商家到货增加，供应压力增大，而需求表现疲弱，市价稳中有降。下旬，需求继续疲弱，又因资金压力增加，商家出货套现的意愿增加，故价格弱稳运行。不过，与上月相比，因市场价格已经下调较多，本月整体下调幅度较小。另华南地区因雷雨天气，出货受限，故报价多保持平稳。而受成交较差影响，商家对后市看空为主。现出货利润低，拿货的积极性也不高，操作倾向于谨慎。

(2) 汽车行业



图 6: 汽车产销走势图

据中国汽车工业协会发布数据显示，今年 4 月，汽车产销比 3 月有所回落，但产销量仍保持了 200 万辆以上水平，与上年同期相比保持增长态势，行业运行总体平稳。

据介绍，4 月汽车产销分别完成 206.75 万辆和 200.42 万辆，比上月分别下降 6.1% 和 7.6%，比上年同期均增长 8.8%。1-4 月，我国汽车产销继续保持稳定增长，汽车产销 795.3 万辆和 792.51 万辆，同比增长 8.99% 和 9.07%。其中乘用车增幅较一季度小幅提升，商用车略有减缓。

4月自主品牌乘用车共销售 59.69 万辆，占乘用车销售总量的 37.09%，占有率比上月下降 2.19 个百分点，比上年同期下降 2.53 个百分点。1-4 月，自主品牌乘用车共销售 248.12 万辆，同比下降 0.13%，占乘用车销售总量的 38.3%，占有率较上年同期下降 4.06 个百分点。

(3) 房地产行业

4 月房地产开发景气指数为 95.79。2014 年 1-4 月份，全国房地产开发投资 22322 亿元，同比名义增长 16.4%，增速比 1-3 月份回落 0.4 个百分点。其中，住宅投资 15299 亿元，增长 16.6%，增速回落 0.2 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.5%。

1-4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 564782 万平方米，同比增长 12.8%，增速比 1-3 月份回落 1.4 个百分点。其中，住宅施工面积 405408 万平方米，增长 9.9%。房屋新开工面积 43234 万平方米，下降 22.1%，降幅收窄 3.1 个百分点。其中，住宅新开工面积 31184 万平方米，下降 24.5%。房屋竣工面积 23685 万平方米，下降 0.3%，降幅收窄 4.6 个百分点。其中，住宅竣工面积 17883 万平方米，下降 2.1%。

1-4 月份，房地产开发企业土地购置面积 8130 万平方米，同比下降 7.9%，降幅比 1-3 月份扩大 5.6 个百分点；土地成交价款 2214 亿元，增长 9.6%，增速回落 1.8 个百分点。

四、富宝调研：针对 6 月锌价将如何演绎调研结果

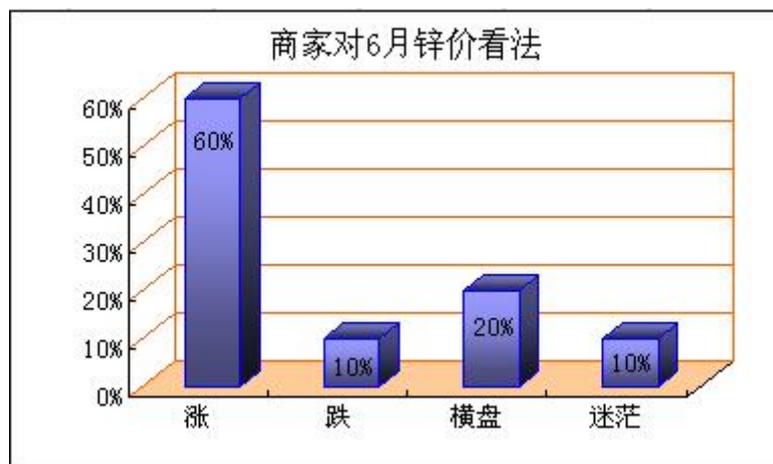


图 7：对 6 月走势观点对比图

五、总结及下月预测

宏观面上，市场机构预计未来几周，中国将出台更大规模宽松政策的可能性增加，包括降息或全面降准。流动性松绑将间接对锌有利。而美国经济数据整体向好，预计第二季度美国 GDP 增长率将会达到 3.8%，随着全球第一经济体摆脱衰退周期同样为金属需求前景改善提供佐证。且美联储决意虽继续缩减购债规模，但加息预期不高，整体宽松政策仍维持。而基本面上，预计今明两年加拿大、爱尔兰以及澳大利亚多个锌矿关闭将造成供应缺口，这使得目前已经短缺的锌供应雪上加霜，今后两市锌去库存化或将更明显。这也将导致部分机构转为唱多锌价。不过进入 6 月份后，北半球逐渐高温，锌消费下游将转为传统淡季。综合考虑，进入 6 月份后锌价或整体延续重心抬升的格局，但整体上涨高度或因需求缓慢而受限。伦锌关注 2000-2200 美元，沪锌 1.5-1.57 万之间，现锌 1.5-1.55 万，操作上逢低买，冲高减持为主。