

## 我的有色-铅锌研究小组

### 库存低位支撑

### 锌价震荡偏强

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	16150	+120
铅锭	18550	-
锌锭	22100	+160
还原铅	15950	-
锌合金	23050	+160
氧化锌	21390	+100
锌粉	27670	+160
1#白银	3547	+40

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



## ■ 本周观点

本周锌延续区间窄幅震荡，从宏观面上看，由于经济数据表现稍弱，叠加美股继续下挫，市场避险情绪浓厚，整体观望。从供需面上看，国外由于伦敦锌库存回升，伦敦现货锌价对伦锌三个月合约升水回落，货源紧张局面减缓，而国内库存处于低位，现货货源趋紧，现货升水持续走高，对锌价有支撑。冶炼厂出货正常，临近长单交货最后一周，贸易商纷纷挺升水出货，下游企业畏高观望，逢低入市询价以低价货源采购为主，整体成交一般。

## ◆ 宏观导读

### ▶ 新时代中国改革开放如何再出发？

中新社北京12月20日电(记者李晓喻)中新社20日在北京举办国是论坛2018年会。围绕新时代中国改革开放如何推进，政商学界与会者在一天内的“头脑风暴”中碰撞出不少思维火花。

### ▶ 民企融资迎来新支持 央行创新推出“特麻辣粉”

12月19日，央行发布公告称，为加大对小微企业、民营企业的金融支持力度，决定创设定向中期借贷便利(TMLF)，根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况，向其提供长期稳定资金来源。

### ▶ 特朗普再遭同僚抛弃 美元后市还要跌？

12月20日，美国国防部长马蒂斯(James Mattis)宣布辞职，称与总统特朗普存在政策分歧。一天前，特朗普突然宣布从叙利亚撤军。马蒂斯的离开再次证明特朗普政府内部的动荡，恐施压美元。

## ◆ 行业导读

### ▶ 宁夏对锌冶炼等限制类、淘汰类行业用电“加价”政策

为促进产业结构调整 and 转型升级，倒逼落后产能加速退出，宁夏日前出台规定，提出对限制类、淘汰类及单位产品能耗超标的生产装置所用电量，向所属企业征收高于销售电价的电费。

### ▶ 湖南有色将尽快推动30万吨锌合金在株洲落地

12月1日，湖南有色总经理、党委副书记赵志顺一行专程赴株洲，拜访株洲市委书记、市人大常委会主任毛腾飞、株洲市委副书记、市长阳卫国。

### ▶ ILZSG:全球锌市场供应缺口10月收窄至43,400吨

12月18日消息，国际铅锌研究组织(ILZSG)周二公布的数据显示，全球锌市场供应缺口10月收窄至43,400吨，而九月供应缺口由54,700吨修正为46,900吨。1-10月，锌市供应短缺301,000吨，去年同期短缺400,000吨。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21720-22100元/吨,均价为21876元/吨,较上周上涨336元/吨,涨幅为1.55%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌、久隆)对沪1月成交价格为升水410元/吨至升水690元/吨;驰宏、双燕、白银品牌锌锭因货源稀少,升水进一步扩张,主流报价为升水800元/吨;周内进口亏损幅度明显缩小,部分进口货源流入市场进行补充;印度、比利时进口锌锭报价为升水350元/吨至500元/吨;YP品牌锌锭报价升水为600元/吨左右。周内锌价整体企稳运行,冶炼厂出货均正常,临近长单交货最后一周,贸易商纷纷挺升水出货,早盘报价与实际成交价格相差不大,约20-30元/吨左右,贸易商间整体交投氛围活跃;下游周内仍畏高观望,逢低入市询价并选取低升水货源进行采购,但整体成交较少,主要原因是订单量不足以及价格过高所致,周内市场整体成交较好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(12.17-12.21)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
2018-12-17	21730	+410	21790	+470	21630	+310
2018-12-18	21890	+460	21890	+460	21700	+270
2018-12-19	21720	+480	21710	+470	21600	+360
2018-12-20	21940	+560	21920	+540	21860	+480
2018-12-21	22100	+690	22060	+650	21950	+540

备注:升贴水基准为当日上期所沪锌1901合约10点15分的卖价。

广东市场:0#锌锭主流成交于21710-22060元/吨,市场均价为21870元/吨,涨幅为1.07%。本周锌价偏强震荡,主流品牌锌锭对沪1月升水460至升水650元/吨,上半周市场到货较少,流通货源偏紧,小部分贸易商逢高价出货较积极,对沪1月升水480附近报价;市场少量低价货源流出,接货者意愿较强,市场价格稳定后流通货源有所收紧,持货商报价仍较为坚挺,市场成交多由贸易商贡献;下游逢高刚需稍采为主,成交一般;下半周市场出货者较少,有零星持货商对沪2月合约升水850附近报价,有少量成交后市场交投陷入僵持,由于市场可流通货源有限,持货商趁机不断上调升水报价,对沪2月合约升水900附近,大多数贸易商选择以长单接货,但市场交投氛围偏弱,下游以刚需为主,整体成交一般。

天津市场:0#锌锭主流成交于21600-21950元/吨,市场均价为21748元/吨,较上一周上涨262元/吨,涨幅为1.22%。津沪价差无大幅波动。本周沪锌整体小幅回升,在上周五大幅下跌后夜间大幅上涨,周一延续上涨,随后周二至周五横盘震荡,临近周末下跌情绪高涨,虽先小幅上涨但空头势力都给压下来。天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中,临近周末锌锭价格有所上涨,多因市场报价品牌很少,升贴水因此不断上调,对1月报价从升水310元/吨上调至升水540元/吨;本周冶炼厂因锌价周初大幅回升,出货意愿有所缓和,但随锌价横盘震荡,出货意愿逐渐减弱观望为主,部分捂货惜售,部分少量出货,导致市场上流通货源偏紧;贸易商本周出货意愿尚可,市场报价品牌也偏少,因此升贴水不断上调。本周下

游消费依旧偏弱，接货者也因锌价大幅上涨接货较为谨慎，但锌锭价格不断上涨导致临近周末时接货情况一般。周内市场整体成交略好于上一周。

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
2018-12-14	2.96	0.81	5.75	0.20	0.30	0.24	10.26
2018-12-21	2.94	0.75	5.47	0.21	0.27	0.21	9.85
周涨跌	-0.02	-0.06	-0.28	0.01	-0.03	-0.03	-0.41

数据来源：我的有色网

据我的有色网调研了解，本周整体入库较少，出库正常，全国锌锭总库存9.85万吨，较本周一减少0.15万吨，较上周五减少0.41万吨。上海市场锌锭总库存为2.94万吨，较本周一增加0.15万吨，较上周五减少0.02万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂部分到货叠加仓单货的投放，市场货源稍显宽松，且进口亏损程度逐步缩小，已有少量比利时、AZ、YP品牌锌锭进入市场交投；长单交货最后一周，接货商积极接货补长单，贸易商间交投氛围活跃，下游因畏高多持观望态度，市场整体成交较好，因集中到货库存变化不大。

广东市场锌锭总库存0.75万吨，较本周一减少0.07万吨，较上周五减少0.06万吨。据我的有色网了解，周内市场货源偏紧，持货商有意挺价出货，但下游需求不高，采购力整体偏弱，贸易商间也多是长单交投，周内市场整体成交一般，库存下降不明显。

天津市场锌锭总库存5.47万吨，较本周一减少0.15万吨，较上周五减少0.28万吨。据我的有色网了解，天津市场周内下游企业开工普遍不高，原料消耗速度有限，采购者逢低入市询价，少量按需补库，市场整体成交偏淡，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存0.27万吨，较本周一减少0.02万吨，较上周五减少0.03万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂部分到货，其中西矿居多，且周内宁波地区下游订单充足，市场整体成交好，库存因到货变化不明显。

山东市场锌锭总库存0.21万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五增加0.01万吨。

江苏市场锌锭总库存0.21万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五减少0.03万吨。

据我的有色网调研了解，周内山东、江苏两地整体需求走弱，市场整体成交清淡，库存变化不明显。

## 冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

株冶：12月份矿产锌产量减半

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价上调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15575 元/吨，周环比涨幅为 1.79%，河池锌精矿均价为 15940 元/吨，较上周上涨 1.75%。云南地区锌精矿均价为 16120 元/吨，较上周上涨 1.73%。本周锌价震荡上扬，锌精矿的价格随之上涨，国内加工费方面暂无变化，南方地区锌矿加工费主流成交于 5000-5300 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 30 天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于 5700-6000 元/吨，原料库存周期 40 天左右。

表三 全国锌精矿一周（12.17-12.21）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-12-17	15,465	15,870	16,010	15,830	15,280	15,910	15,728
2018-12-18	15,585	15,990	16,130	15,950	15,400	16,030	15,848
2018-12-19	15,455	15,860	16,000	15,820	15,270	15,900	15,718
2018-12-20	15,625	16,030	16,170	15,990	15,440	16,070	15,888
2018-12-21	15,745	16,150	16,290	16,110	15,560	16,190	16,008
均价	15,575	15,980	16,120	15,940	15,390	16,020	15,838
上周均价	15,301	15,706	15,846	15,666	15,116	15,746	15,564
涨跌幅	1.79%	1.74%	1.73%	1.75%	1.81%	1.74%	1.76%

数据来源：我的有色网

本周本周锌矿港口库存 16.76 万吨，较上周减少 1.56 万吨；从我的有色网跟踪的连云港到港信息来看，本周到货很少，提货的比较多，进口矿加工费 160~180 美金/吨。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.17-12.21）报价表

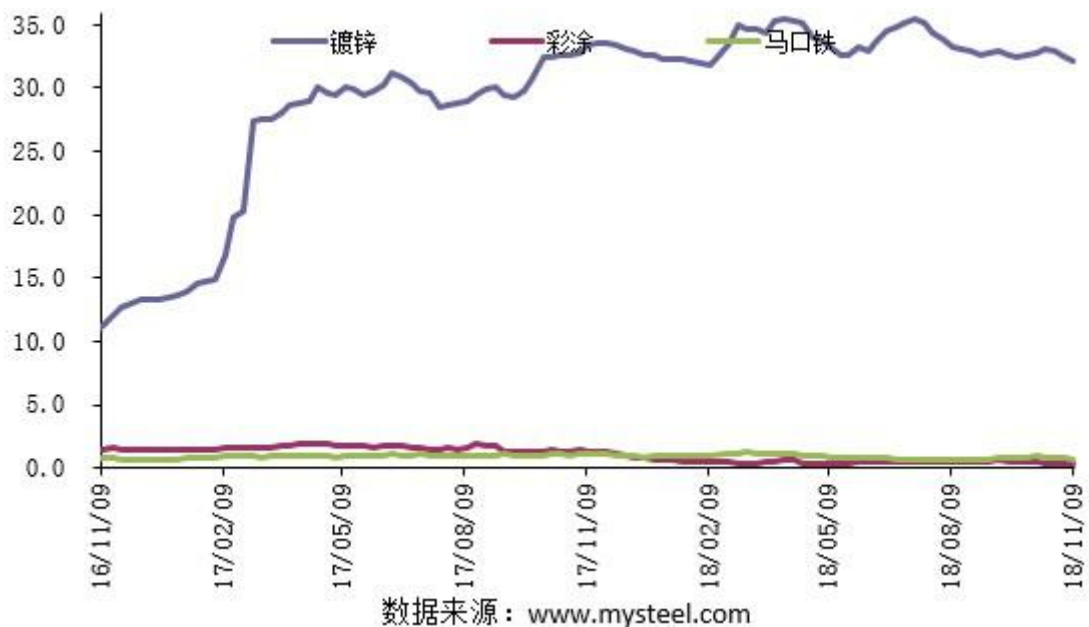
日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
12.10-12.14	锌精矿	Zn≥50%	150-170	5000-5200	4850-4950
12.17-12.21	锌精矿	Zn≥50%	160-180	5700-6000	5000-5300

数据来源：我的有色网

### (三) 镀锌市场分析

本周博兴市场涂镀价格小幅探长，需求持续平淡。本周电子盘黑色期货表现强势，连续小幅上涨。现货市场受消息面炒作影响，价格开始松动，小幅探长，但价格的上涨对市场成交没有明显刺激。成交虽略有回暖，仍不及去年同期水平。现博兴市场涂镀价格处于震荡期，涨跌互现，市场贸易商多处于观望状态，出货价格可议，并且并不急于向钢厂拿货。市场心态还是悲观为主，多数商家并不看好后市行情，认为涂镀价格没有上涨趋势。钢厂方面，现外贸情况好于内贸，部分钢厂在忙着赶外贸订单交货。库存方面，最新从博兴市场涂镀板卷库存情况进行调查统计，目前镀锌板卷 21.7 万吨，较上周增加 0.2 万吨，彩涂板卷 6.2 万吨，较上周增加 0.1 万吨。后市预计，市场处于价格震荡期，终端需求并无回暖，宏观面消息是短时间内影响价格的主要因素，近期价格或持续震荡运行。

2018年12月21日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数下降。其中镀锌板卷库存为 30.37 万吨，较上周（2018年12月14日）下降 0.40 万吨；彩涂板卷库存 0.35 万吨，较上周（2018年12月14日）增加 0.02 万吨。本周酸洗库存 2.88 万吨，较上周（2018年12月14日）下降 0.07 万吨。轧硬 1.59 万吨，较上周（2018年12月14日）下降 0.08 万吨。带钢库存 1.54 万吨，较上周（2018年10月26日）下降 0.02 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 (12.17-12.21) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年12月17日	21140	20190	20190	21190	20240
2018年12月18日	21240	20290	20290	21290	20340
2018年12月19日	21140	20190	20190	21190	20240
2018年12月20日	21240	20290	20290	21290	20340
2018年12月21日	21340	20390	20390	21390	20440
均价	21220	20270	20270	21270	20320
上周均价	21002	20052	20052	21052	20102
涨跌幅	1.04%	1.09%	1.09%	1.04%	1.08%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21220 元/吨，周环比涨幅为 1.04%，河北地区氧化锌均价为 20270 元/吨，周环比涨幅为 1.09%；山东地区氧化锌价格为 20270 元/吨，周环比涨幅 1.09%；上海地区氧化锌价格为 21270 元/吨，周环比涨幅 1.04%；江苏地区氧化锌均价为 20320 元/吨，周环比涨幅为 1.08%。

本周氧化锌均价 21000 元/吨附近，较上周价格浮动较小，本周原材料价格震荡上行，但对氧化锌价格影响较小。据我的有色网调研了解，本周氧化锌总体消费一般。

广东地区：本周出货情况一般，由于受原料价格影响，氧化锌价格随之上调，贸易商积极出货，主要是下游刚需采购为主，需求较上周平稳。

河北市场：由于环保因素影响，下游陶瓷企业实行错峰生产，贸易商出货意愿一般，整体交易量偏差，本周市场交投弱于上一周；

山东市场：大型氧化锌生产企业生产基本控制在“以销定产”的可控范围内，据部分氧化锌生产企业称，满负荷生产仅能满足固定客户需求，超出产能以外的订单停接，因此某企业称有扩建的计划，本周该地区价格维持在 19800~20000；

上海地区：活性氧化锌的需求较大，消费企业主要以陶瓷企业为主；且本周上海地区氧化锌价格维持在 21270 附近，下游维持刚需采购；

江苏地区：本周出货情况一般，受锌锭价格波动影响，贸易商积极出货，主要是下游刚需采购为主，需求较平稳。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（12.17-12.21）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
2018-12-17	25080	22680	23180	22880	22980
2018-12-18	25240	22840	23340	23040	23140
2018-12-19	25070	22670	23170	22870	22970
2018-12-20	25290	22890	23390	23090	23190
2018-12-21	25450	23050	23550	23250	23350

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 25070-25450 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22670-23050 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23170-23550 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22870-23250 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22970-23350 元/吨。据我的有色网调研了解，本周锌合金价格较上一周价格上涨 620 元/吨。除周三下跌 170 元/吨外，其余四个交易日涨幅明显。尤其是周日的价格，锌锭现货价格升水 250 元/吨，锌合金锭跟涨。价格上涨的主要原因是锌锭现货货源紧张，一是锌冶炼厂减产传闻影响，二是贸易商升水积极。而另外一个主要原因是，期货上沪锌主力价格仍然围绕 21000 关口震荡，超跌后开始反弹。据我的有色网了解，锌合金生产企业本周产销量较差，多数企业不及前一周产销量。下游补库意愿非常弱。库存方面：生产企业锌锭库存备货意愿也随着下游五金企业减弱而减弱，普遍备货周期缩短，原料库存降低。锌合金成品库存除部分品牌大厂因产品依旧热销保持零库存外，多数中小型企业库存比前一周微增。加工费方面：多数企业 3#锌合金保持在 500-600 之间的加工费区间。受到锌锭品牌不同的影响，加工费相差也较大。品牌大厂 3#锌合金锭加工费在 1000-1100 元左右。热镀锌合金由于规格和标准不一，加工费几百到几千不等。高镍热镀锌合金加工费颇高，普遍在 3500-5000 之间。贸易商（代理商）长单加工费与市场零单拿货加工费有一定差距。订单及消费方面：我的有色网了解到，市场上某锌合金知名品牌由于本厂缺货严重，分公司锌合金锭市场异常畅销，跨地区拿货现象较为突出。上海地区几个知名品牌订单稳定，产销平衡。福建地区，某知名品牌本周出货亦弱于上周，福建地区下游订单与周五补库意愿不足。江苏地区热镀锌大厂订单依旧稳定，压铸锌企业受限于下游消费，订单不足，询价企业比上周明显减少。浙江地区，情况与江苏地区类似，下游采购订单少，出货较差，下游提前进入放假周期的市场消息得到越来越多锌合金厂商的确认。而下游五金企业准备提前放假，却没有备库的计划。广东地区下游订单与消费情况与浙江地区较为类似，不过下游放假时间节点可能晚于浙江地区，大概集中在下月中旬。后市预测：锌价经过强震荡后，仍然受锌锭社会库存低一级炼厂减产消息影响，暂时保持高位。而下游消费并未有转好的可能，基于两者的矛盾，预计后市锌价弱势震荡。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1902 开盘 21000 最高 21210 最低 20965 收盘 21095 结算 21090 涨 100 成交 682892 手。21 日沪伦的内外比值为 8.52；盈亏平衡比值 8.59；进口理论成本 22278.32；现货锌锭进口亏损 178.32 元/吨。总的来看，本周锌价维持震荡，国内受低库存支撑，锌价小幅反弹。据本周统计的现货库存来看，国内库存持续走低，对锌价支撑明显，下游消费方面继续呈现不温不火的局面，目前供需两淡的格局，使锌价继续维持维持震荡行情，预计下周沪锌主力运行区间为 21000-21800 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。