

我的有色-铅锌研究小组

锌价宽幅震荡

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12460	+20
锌精矿	11460	+60
铅锭	15150	+25
锌锭	18590	+80
还原铅	13700	+25
锌合金	19440	+80
氧化锌	18060	+80
锌粉	24290	+80
1#白银	4102	-1

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

宏观方面，财政部数据显示11月财政收入同比增长4.5%、支出同比下降3.4%，增速均有下滑。发改委预计全年CPI涨幅在3%左右的预期目标范围内，明年初涨幅较高。国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单。具体锌价方面，本周LME期锌上涨3.4%；沪锌则上涨0.01%，收于18110元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周五锌锭社会库存为10.2万吨，环比减少0.2万吨，上周则环比减少0.41万吨。供给端方面，12月冶炼厂产能利用率维持高位。需求端方面，镀锌板卷钢厂产能利用率截至12月20日为64.86%，环比下降0.59%。现货方面，截至本周五0#锌锭均价18929元/吨，环比上涨0.36%。

◆ 宏观导读

➢ 前11个月中国对外直接投资额同比下降1.2%

中国商务部19日公布的最新数据显示，1-11月中国对外非金融类直接投资额6803.1亿元人民币，折合987.8亿美元，同比下降1.2%。近年来，中国对外投资平稳增长。2018年中国对外直接投资存量已接近2万亿美元，全球排名上升至第三位，仅次于美国和荷兰。

➢ 在岸人民币对美元汇率开盘小幅回调

12月20日，在岸人民币对美元汇率开盘小幅回调，与此同时，离岸人民币对美元短线下挫，失守7.0关口。截至9点45分，在岸、离岸人民币对美元分别报7.0095、7.0022。

➢ 提高消费税后 日本通胀率连续第二个月上升

日本的关键通胀指标11月走高，在10月份上调消费税后连续第二个月攀升。日本总务省周五发布的数据显示，不含生鲜食品的消费者价格同比上涨0.5%，高于10月份的0.4%。

◆ 行业导读

➢ 中国五矿副总经理任珠峰调研铜铅锌产业基地锌项目

12月4日下午，中国五矿副总经理任珠峰调研铜铅锌产业基地锌项目并召开了座谈会。中国五矿安全环保部部长杜志信主持会议，湖南有色总经理王明辉，湖南有色副总经理、党委副书记、株冶党委书记、董事长黄忠民陪同调研。

➢ 云南永昌铅锌荣获第二届龙陵县人民政府质量奖

云南永昌铅锌凭借在管理层、发展战略、品牌建设、员工发展、技术创新以及社会责任等方面的卓越表现，获得了县政府质量奖评审委员会的充分认可。

➢ 从嘉能可指导产量看海外锌增量

12月3日嘉能可公司(Glencore Plc)表示，预计到2022年，公司锌产量将上升，而铜产量将小幅下降。该公司表示，预计2019年锌产量约为110万吨，2021年锌产量将达到140万吨左右的峰值，2022年降至120万吨左右。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于18460-18590元/吨，周均价为18508元/吨，较上周上涨58元/吨，涨幅为0.31%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪1月升水主流成交于340元/吨至400元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水350元/吨至410元/吨，火炬品牌锌锭主流成交于升水700元/吨至750元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水340元/吨至380元/吨；KZ品牌锌锭主流成交于升水340元/吨至370元/吨；AZ品牌锌锭主流成交于升水350元/吨至370元/吨；西班牙进口品牌锌锭主流成交于升水330元/吨至340元/吨；哈锌主流成交于升水270元/吨至340元/吨。周内锌价整体小幅走强，炼厂因周初锌价偏弱整体出货偏少，后因升水逐步走强，惜售情绪稍有缓解；且周内进口货源集中进入市场交投，市场货源紧张现象稍有缓解；上半周升水偏低，下游逢低少量压价采购，暂无囤货意愿，后升水逐步走高，下游以询价为主，鲜有采购；贸易商周内积极收货交长单，整体交投氛围尚可，周内整体成交一般，多数成交仍由贸易商间贡献。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.16-12.20）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
2019/12/16	18480	+350	18360	+230	18480	+350
2019/12/17	18500	+340	18360	+200	18430	+270
2019/12/18	18460	+350	18300	+190	18400	+290
2019/12/19	18510	+400	18390	+280	18420	+310
2019/12/20	18590	+370	18620	+400	18460	+240

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌2001合约10点15分的最新价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18300-18620元/吨，市场均价为18400元/吨，涨幅为0.63%。本周锌价震荡偏强运行，粤市主流品牌锌锭对沪1月升水190至升水400元/吨，上半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，市场挺价出货，部分持货商对沪1月升水230附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投为主；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围略有好转；下游企业入市逢低采购，成交尚可；下半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，贸易商入市询价较多且报价混乱，部分持货商对沪2月升水580附近出货，有部分成交；随着市场流通货源增加，市场需求逐渐饱和，贸易商下调升水对沪2月合约升水520出货，市场交投氛围依旧活跃；临近周末盘面上涨下游企业逢高观望刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18400-18480元/吨，市场均价为18438元/吨，较上一周下跌58元/吨，跌幅为0.31%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中，多因锌价小幅回升，但升水小幅下调；本周冶炼厂出货意愿较高，随着锌价上涨，不断下调升水；本周到货略少，因部分货运输缓慢，市场货源趋紧，市场成交一般，库存少量减少；贸易商本周出货意愿偏弱，本周市场货源稍紧，但市场低升水报价较多，紫金品牌锌锭从升水350元/吨，下调至240元/吨，其他品牌由升水300元/吨左右不断下调至升水200元/吨；周初市场交投

氛围略显清淡，接货商多畏跌观望，周内锌价下跌幅度较大，接货量逐渐增加，临近周末，锌价止跌回升，但升水却调整不大，下游接货商均按需逢低采购；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
2019-12-13	3.19	2.49	4.06	0.16	0.14	0.36	10.40
2019-12-20	3.05	2.44	3.97	0.13	0.25	0.36	10.20
周涨跌	-0.14	-0.05	-0.09	-0.03	0.11	0.00	-0.20

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体出库较入库偏多，库存消毒下降。全国锌锭总库存 10.20 万吨，较本周一减少 0.15 万吨，较上周五减少 0.20 万吨。

上海市场锌锭总库存 3.05 万吨，较本周一增加 0.06 万吨，较上周五减少 0.14 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场炼厂到货偏少，部分进口货源集中进入市场交投，稍微缓解了货源紧缺的氛围，升水周内逐步走高，贸易商间仅长单交投，下游因绝对价格稍高，整体拿货偏少，周内市场整体成交一般，库存因进口货流入小幅增加。

广东市场锌锭总库存 2.44 万吨，较本周一减少 0.10 万吨，较上周五减少 0.05 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场炼厂发货偏少，贸易商早间挺价出货，但接货商想压价接货，双方交投较为僵持，持货方只好小幅下调升水出货，但周内升水仍是持续走高，下游需求不高，采购偏少，成交大部分仍由贸易商间贡献，周内整体成交一般，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存 3.97 万吨，较本周一减少 0.04 万吨，较上周五减少 0.09 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场正常到货，贸易商早间出货积极，但因绝对价格稍高，下游多以询价为主，整体采购偏少，仅在周二升水较低的时候采购较多，周内整体成交偏弱，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.13 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.03 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场到货不多，下游订单平稳，拿货均匀，周内整体成交尚可，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存 0.25 万吨，较本周一减少 0.09 万吨，较上周五增加 0.11 万吨。据我的有色网了解，周初浙江市场集中到货，但因整体库存仍不高，升水仍高居不下，下游周初逢低稍有采购，后因升水逐步走高，采购量整体偏少，周内整体成交一般，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.36 万吨，较本周一减少 0.36 万吨，较上周五库存情况持平。据我的有色网了解，周内江苏市场集中到货，下游周初补库较多，后因锌价逐步攀升，整体采购偏少，库存因到货小幅增加。

冶炼厂方面

冶炼厂目前无检修

(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 11493 元/吨，较上一周上涨 0.44%，河池锌精矿价格 11358 元/吨，较上一周上涨 0.44%。云南地区锌精矿价格为 11538 元/吨，较上一周上涨 0.43%。本周锌价整体宽幅震荡，临近周末小幅回升，整体延续回升趋势，周内锌精矿的价格随之震荡上行；国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6700 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（12.16-12.20）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/12/16	11,475	11,380	11,520	11,340	11,390	11,420	11,421
2019/12/17	11,485	11,390	11,530	11,350	11,400	11,430	11,431
2019/12/18	11,455	11,360	11,500	11,320	11,370	11,400	11,401
2019/12/19	11,495	11,400	11,540	11,360	11,410	11,440	11,441
2019/12/20	11,555	11,460	11,600	11,420	11,470	11,500	11,501
均价	11,493	11,398	11,538	11,358	11,408	11,438	11,439
上周均价	11,443	11,348	11,488	11,308	11,358	11,388	11,389
涨跌幅	0.44%	0.44%	0.43%	0.44%	0.44%	0.43%	0.44%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.82 万吨，较上周增加 0.35 万吨，本周港口到货量较大，但提货量有所减少，本周库存整体小幅增加。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 300-340 美元/吨，加工费较上一周无调整。

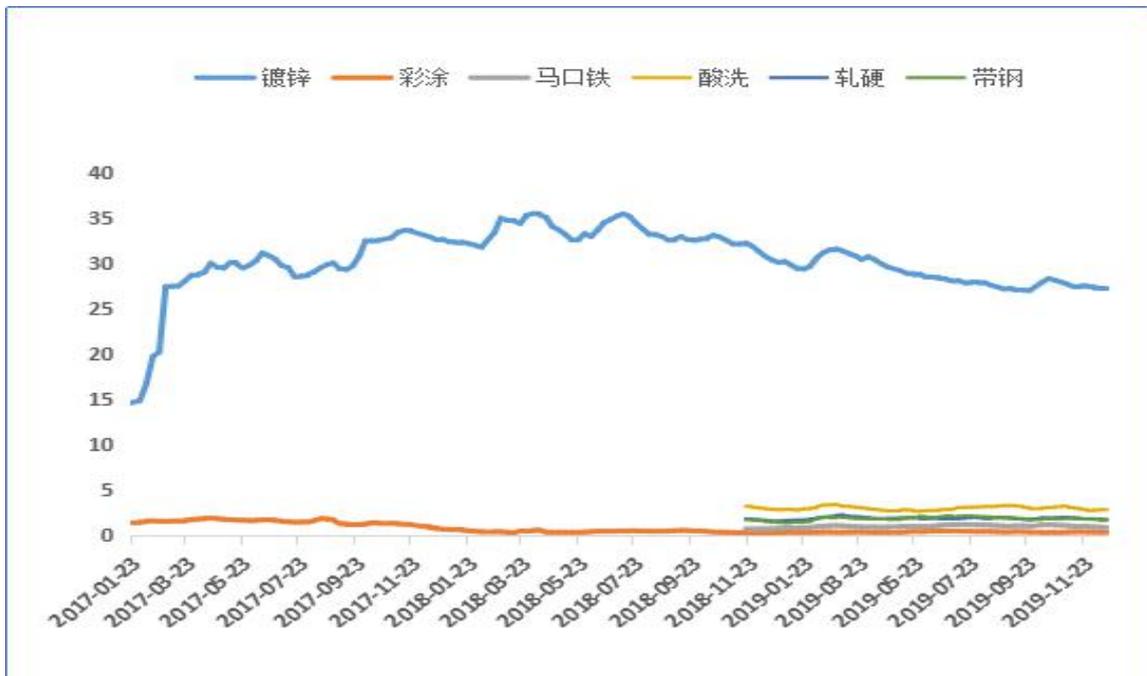
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.16-12.20）报价表

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)
12.9-12.13	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
12.16-12.20	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年12月20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27.1万吨，较上周（2019年12月13日）减少0.12万吨；彩涂板卷库存0.38万吨，较上周（2019年12月13日）减少0.01万吨。本周酸洗库存2.93万吨，较上周（2019年12月13日）增加0.05万吨。轧硬1.75万吨，较上周（2019年12月13日）减少0.04万吨。带钢库存1.72万吨，较上周（2019年12月13日）减少0.01万吨。镀锡板卷0.9万吨，较上周（2019年12月13日）减少0.03万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：库存小幅增加 价格以稳为主（12.13-12.20） 本周华北地区镀锌价格部分上涨，其中鞍钢天铁镀锌价格上涨10元/吨，其他钢厂镀锌价格以稳为主，彩涂价格保持不变。本周黑色系期货整体震荡偏弱运行，市场成交表现一般。库存方面，本周各大钢厂镀锌资源陆续到货，华北地区规格短缺现象有所缓解。据Mysteel最新不完全统计，本周天津地区镀锌社会库存为3.1万吨，较上周小幅增加。钢厂方面，从本月中旬各大钢厂1月份期货调整政策来看，钢厂挺价意愿较强。当前已是12月下旬，下周各大钢厂将出台12月份结算政策，贸易商不愿价格上涨抬高钢厂结算价。综合来看，市场需求疲软，成交一般，但钢厂挺价意愿较强，预计后期华北涂镀价格或将盘整运行。

华南涂镀一周评述：市场价格暂稳 商家出货为主（12.13-12.20） 市场方面，本周镀锌板卷市场商家报价持稳，操作上以观望出货为主；彩涂方面，本周华南彩涂价格稳定，市场整体成交暂稳；市场成交方面，商家反馈本周镀锌板卷市场整体成交放缓，且据Mysteel样本企业统计本周华南镀锌板卷市场日均成交为2734吨左右，与上周环比略增45吨，增幅：1.67%；库存方面，本周华南镀锌板卷市场库存为27.8万吨，周环比减少0.4万吨，降幅：1.42%，主要由于本周乐从市场部分钢厂镀锌板卷现货资源到货速度偏慢，加之贸易商之前订货较少等；订货方面，据商家反馈，目前已陆续准备订1月份资源；心态方面，现在市场镀锌板卷整体成交依旧偏淡，加之年关将至，商家不愿累库，因此对后市行情走势不太乐观，商家多谨慎观望为主。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (12.16-12.20) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019-12-16	17900	16950	16950	17950	17000
2019-12-17	17920	16970	16970	17970	17020
2019-12-18	17880	16930	16930	17930	16980
2019-12-19	17930	16980	16980	17980	17030
2019-12-20	18010	17060	17060	18060	17110
均价	17928	16978	16978	17978	17028
上周均价	17870	16920	16920	17920	16970
涨跌幅	0.32%	0.34%	0.34%	0.32%	0.34%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周涨 50 元/吨，原材料锌锭价格上行。本周半钢胎厂家开工率为 65.29%，环比下跌 1.94%，同比下跌 0.61%。周期内半钢胎厂家开工小幅走低，主要原因是环保及库存双重压力下，山东地区部分工厂适当限产，拖拽整体样本开工略有下行。市场方面，内销替换胎市场出货平淡，增幅有限。圣诞节前夕，外销市场出货量逐步放缓。库存方面，近期工厂适当调整开工，整体库存增速放缓。政策方面，市场促销不断，但厂家价格政策维稳为主。

本周全钢胎厂家开工率为 64.40%，环比下跌 1.11%，同比下跌 6.05%。周期内全钢胎厂家开工略有下滑。近期环保因素仍是制约工厂开工的主因，潍坊及东营地区厂家开工影响较大，个别工厂存停产现象，多数厂家开工偏低。市场方面，国内北方地区替换胎市场销量仍持疲态，且周初山西、内蒙、河北等地出现强降雪天气，多重因素利空北方替换市场。南方市场表现略好，出货平稳。配套市场，近期重卡销量增幅明显，对全钢胎配套市场形成支撑。圣诞节前，外销出货明显放缓。多重因素影响，工厂出货偏慢，成品库存高位。政策方面，听闻个别工厂为刺激下游进货，有 2%-3% 促销的促销活动，但多数厂家继续选择观望，春节前释放政策意向不大。

本周原材料锌锭价格震荡上行，整体波动幅度不大。我的有色网认为，整体来看本周氧化锌市场依旧处于一种冷清平淡的市场态势，市场仍旧没有很明显的波动，表现比较平稳。本周部分下游企业入市采购，但下游观望气氛仍然比较浓厚，多按需采购或要求降价销售，从价格来看，本周锌锭产 99.7% 氧化锌跟跌速度较快，除上海某化工厂其保持 19800-20000 元/吨区间之外，截止今日国内多数锌锭产 99.7% 氧化锌厂家对外报价均有不同幅度的下降，据了解厂家报价集中在 17500 元/吨左右，不过实际成交价格多数在 17300 元/吨。由于锌渣价格下跌有限，因此锌渣产 99.7% 氧化锌最近跟跌速度稍慢，了解到实际成交价格主要在 16500 元/吨左右。受锌锭产 99.7% 氧化锌价格的冲击，锌渣产 99.7% 氧化锌销售难度加大。江苏，山东等地受氧化锌库存较大等因素影响，多数业者对后期行情持谨慎态度。

当前锌锭产和锌渣产 99.7%氧化锌价格相差甚小,基本上处于同一价格水平,这并不合理,按正常价格来看后期锌渣产 99.7%氧化锌可能会继续下跌,当然前提是锌锭产 99.7%氧化锌能保持住当前价位没有上涨,后期氧化锌市场持看稳观点。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (12.16-12.20) 报价表

单位:元/吨

日期	热镀锌合金株洲	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
2019-12-16	21730	19330	19830	19530	19630
2019-12-17	21750	19350	19850	19550	19650
2019-12-18	21710	19310	19810	19510	19610
2019-12-19	21760	19360	19860	19560	19660
2019-12-20	21840	19440	19940	19640	19740

数据来源:我的有色网

本洲地区热镀锌合金报价 21710-21840 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 19310-19440 元/吨;无锡 3#锌合金报价 19810-19940 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 19510-19640 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 19610-19740 元/吨。本周五个交易日锌合金价格较上周上涨 50 元/吨,全国锌合金各主流市场成交总体一般。锌合金价格上涨主要原因是跟随期货报价升贴水的拉升在涨价,锌合金订单表现一般,并未有亮点。另一方面下游补库无热情,周五补库积极性较上周下降,锌合金厂家原料库存下跌,全国锌合金订单整体表现一般。天津地区、河北地区热镀锌合金订单一般,以消化市场 1#锌和进口锌为主。锌锭三地社会库存有所下降,贸易商有搬运行为,尤其广东地区有挤升水逼长单的现象。广东地区,下游锌合金环保检查尚未完全结束。东莞地区仍有部分五金厂受影响。浙江地区,宁波地区消费尚可,五金企业生产较好。温州、义乌等地订单相比较弱,锌价上涨并未感受到消费转好。江苏地区,环保检查也在持续,但对合金厂生产影响较小,工厂订单保持稳定。

库存方面:本周锌合金厂家原料库存周环减少,锌合金锭库存维稳。

加工费方面:本周加工费稳定,总体在 350-400 元/吨左右,与上周基本持平。

订单及消费方面:订单未有增加,消费一般。

预测:随着月底的临近,锌合金消费会逐渐萎缩,锌价仍有可能下跌。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2002 开盘 18060 最高 18195 最低 18050 收盘 18110 结算 18115 涨 120 成交 277212 手。20 日沪伦的内外比值为 7.94；盈亏平衡比值 8.32；进口理论成本 19379.96；现货锌锭进口亏 889.96 元/吨。总的来看，周初锌价宽幅震荡运行，价格相差不大，冶炼厂出货意愿略强，但接货商畏跌观望较多，到货量整体不大；贸易商周初报升水有所上调，市场成交多为贸易商间交投所致，成交量并不大；临近周末锌价止跌回升，上海地区因货少，仍小幅上调升水出货；天津虽市场货源偏紧，但仍有低升水出货者，导致市场升水挺不起来；广东市场本周升水亦上调幅度略大，高升水出货，导致出货情况偏弱。本周市场整体成交一般。从库存上来看，本周锌锭库存较周一小幅下降，库存整体再次减少 0.2 万吨至 10.20 万吨；期货库存本周整体小幅减少，减少 1515 吨至 14274 吨；LME 锌库存本周持续去库，已连续三周持续下降，本周整体下降幅度尚可，整体较上周五减少 3275 吨至 52800 吨。预计下周主力合约 2002 延续回升趋势，周初整体偏强震荡上行，继续小幅拉涨，后或许止涨小幅回落。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 17700-18500 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。