

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

市场成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	15115	+60
锌精矿	16050	-130
铅锭	18500	+75
锌锭	21960	-170
还原铅	15900	+100
锌合金	22910	-170
氧化锌	21250	-170
锌粉	27530	-170
1#白银	3609	+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

宏观方面，国内经济数据依然偏弱，12月27日公布的数据1-11月份全国规模以上工业企业利润总额增长11.8%，增速比1-10月份减缓1.8个百分点，11月份当月利润同比下降1.8%。具体锌价表现来看，沪锌主力则较上周收盘下跌0.8%。库存方面，主要市场的锌锭现货库存继续下跌，截至本周五环比减少0.8万吨，上周则环比减少0.9万吨。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。整体来看，本周供给和需求结构变化不大，锌价波动主要来自市场情绪以及交易层面多空博弈的影响。现货方面，0#锌锭小幅下跌，较上周五环比下跌0.35%。现货成交方面，冶炼厂出货较好，贸易商出货情况好于上周，下游接货意愿变强，整体成交好于上周。

◆ 宏观导读

➢ 我国消费市场持续扩容升级

一组来自权威部门的数据显示，今年1至11月，我国社会消费品零售总额达34.5万亿元，同比增长9.1%。业内人士表示，在规模持续扩大的基础上，我国消费市场已进入需求多元发展、结构不断升级的新阶段。

➢ 央行净投放2200亿元跨年资金

人民银行28日公告称，为稳定年末资金面，维护银行体系流动性合理充裕，今日以利率招标方式开展了2500亿元逆回购操作。其中包括1500亿元7天逆回购，1000亿元14天逆回购。

➢ 美股强力反弹 道指创史上最高单日涨幅

受到圣诞假期美国零售业强劲表现和美联储主席不会换人等利好消息的提振，纽约股市三大股指当地时间26日迎来了大幅反弹。其中道琼斯工业平均指数大涨超过1000点，创下美国股市有史以来最大单日涨幅，也成为有史以来最好的圣诞节次日表现。

◆ 行业导读

➢ 银、铜、锌、铅的结晶之美，你感受过吗？

纯金属的结晶过程是在冷却曲线上的水平线段内发生的。实验证明：金属结晶时，首先从液体金属中自发形成一批结晶核心，与此同时，某些外来的难熔质点也可以充当晶核，形成非自发晶核。

➢ 兰州警方破获甘肃首例废铅酸蓄电池污染环境案

兰州警方近日成功侦破一起甘肃省首例非法处置废铅酸蓄电池污染环境案，捣毁非法藏匿废铅酸蓄电池黑窝点2处，查获非法拆解的废旧铅酸蓄电池4.47吨。

➢ 湖南株冶有色金属有限公司30万吨锌冶炼项目成功投料

12月26日上午10点，中国五矿湖南有色铜铅锌产业基地湖南株冶有色金属有限公司实现投料一次成功。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21720元-22130元/吨，均价为21900元/吨，较上周上涨24元/吨，涨幅为0.11%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、西矿）对沪1月主流成交于升水630元/吨至升水900元/吨；驰宏、双燕品牌锌锭主流成交于升水830元/吨至1000元/吨；周内进口窗已打开，国外货源陆续进场交投，KZ、YP品牌锌锭主流成交于升水530元/吨至830元/吨；西班牙、秘鲁、印度、比利时、俄罗斯等进口品牌锌锭主流成交于升水400元/吨至620元/吨。周内锌价整体企稳运行，因临近年末要进行年终结算，冶炼厂减少出货量，部分贸易商也已关账休息，现货库存部分被冻结，致使市场可流通现货更是紧张。因临近年末下游提前补库，上半周贸易商高升水报价出货，市场一度出现供不应求的局面，升水直逼1000元/吨，进口货源价格也随之抬升，直逼国产货源，整体来看成交较好；下半周下游补库需求已饱和，整体采购不多，贸易商为清库存降价出货，升水回落至670元/吨左右，成交情况较上半周偏弱，周内整体成交较好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.24-12.28）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
2018/12/24	21790	+620	21850	+680	21800	+630
2018/12/25	21720	+670	22000	+950	21720	+570
2018/12/26	21900	+770	22000	+870	21930	+800
2018/12/27	22130	+900	22460	+1230	22030	+800
2018/12/28	21960	+770	22260	+1070	21900	+710

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21860-22460元/吨，市场均价为22110元/吨，涨幅为1.12%。本周锌价偏强震荡，主流品牌锌锭对沪1月升水680至升水1230元/吨，上半周冶炼厂因锌价偏低出货意愿不强，多数捂货惜售，贸易商出货意愿尚可，锌价横盘震荡，升贴水小幅下调，又因部分贸易商惜售，市场报价偏少，下游因锌价处于低位多积极入市采购补库，导致市场交投氛围略活跃；下半周市场可流通货源略有增加，零散持货商在元旦假期来临前有变现需求，对沪2月升水1600附近报价出货，但市场交投效果不畅，价格稳定后，有个别持货商下调价格，贸易商按需求陆续入市收货，交投氛围有所好转；下游逢低入市采购，整体成交好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于21720-22030元/吨，市场均价为21876元/吨，较上一周上涨128元/吨，涨幅为0.59%。本周津沪价差无大幅波动。本周沪锌并未延续上周上涨趋势，周初大幅下跌，周二再次大幅下跌但随后止跌开始回升，周四更是大幅上涨但空头给的压力较大，回落到低位，临近周末再次小幅回升。天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，升贴水因市场流通货源偏紧不断上调，对1月报价从升水630元/吨上调至升水800元/吨；本周冶炼厂周初因锌价大幅下跌捂货惜售情况严重，仅少量出货，导致市场上流通货源偏紧；贸易商本周出货意愿较强，因市场报价不多，接货者较为积极入市采购，导致升贴水被抬高；

但因市场货源偏紧，虽高升水出货但下游接货者仍坚持刚需补库，市场交投氛围较为活跃；随锌价稳定回升，冶炼厂出货意愿有所缓和，部分在本周末到货。周内市场整体成交较上一周偏好。

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
2018-12-21	2.94	0.75	5.47	0.21	0.27	0.21	9.85
2018-12-28	2.57	0.61	5.23	0.22	0.25	0.17	9.05
周涨跌	-0.37	-0.14	-0.24	0.01	-0.02	-0.04	-0.80

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库少，出库正常，全国锌锭总库存9.05万吨，较本周一减少0.63万吨，较上周五减少0.80万吨。上海市场锌锭总库存为2.57万吨，较本周一减少0.34万吨，较上周五减少0.37万吨。据我的有色网了解，周内上海到货较少，且部分贸易商已关账清算，现货库存被部分冻结，可流通货源进一步减少，临近假期下游积极采购补库，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存为0.61万吨，较本周一减少0.07万吨，较上周五减少0.14万吨。据我的有色网了解，周内广东市场可流通货源紧俏，升水进一步抬高，但下游需求仍偏淡，多数仍畏高观望，整体成交偏淡，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存为5.23万吨，较本周一减少0.12万吨，较上周五减少0.24万吨。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。

山东市场锌锭总库存为0.22万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.01万吨。浙江市场锌锭总库存为0.25万吨，较本周一减少0.04万吨，较上周五减少0.02万吨。据我的有色网了解，周内山东、浙江两地下游订单量不多，需求略有减少，市场整体成交偏淡，库存变化不明显。

江苏市场锌锭总库存为0.17万吨，较本周一减少0.05万吨，较上周五减少0.04万吨。据我的有色网了解，下游节前积极备货补库，市场整体成交较好，库存下降明显。

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

南方有色：河池南方因山体滑坡影响上周开始检修，预计下月中旬复产

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅震荡，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15595 元/吨，较上周上涨 0.13%，河池锌精矿价格费 15960 元/吨，较上周上涨 0.13%。云南地区锌精矿价格为 16140 元/吨，较上周上涨 0.12%。本周锌价大幅回落随后止跌反弹回升，锌精矿的价格随之小幅震荡，国内加工费小幅上调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5200-5300 元/吨，原料库存 30 天左右，北方地区 5800-6100 元/吨，原料库存周期 40 天左右。总的来看，本周加工费较上周上涨。

表三 全国锌精矿一周（12.24-12.28）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/12/24	15,505	15,910	16,050	15,870	15,320	15,950	15,768
2018/12/25	15,455	15,860	16,000	15,820	15,270	15,900	15,718
2018/12/26	15,595	16,000	16,140	15,960	15,410	16,040	15,858
2018/12/27	15,775	16,180	16,320	16,140	15,590	16,220	16,038
2018/12/28	15,645	16,050	16,190	16,010	15,460	16,090	15,908
均价	15,595	16,000	16,140	15,960	15,410	16,040	15,858
上周均价	15,575	15,980	16,120	15,940	15,390	16,020	15,838
涨跌幅	0.13%	0.13%	0.12%	0.13%	0.13%	0.12%	0.13%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.85 万吨，较上周增加了 1.09 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 160-180 美金/干吨，加工费较上周不变。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.24-12.28）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）
12.17-12.21	锌精矿	Zn≥50%	160-180	5700-6000	5000-5300
12.24-12.28	锌精矿	Zn≥50%	160-180	5800-6100	5200-5500

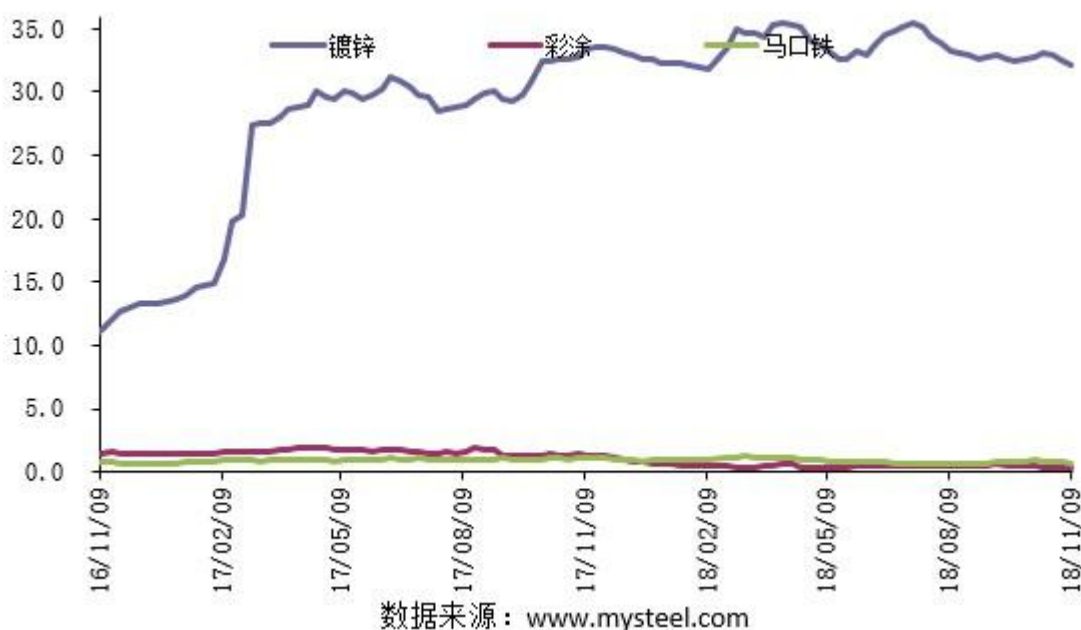
数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周华东地区镀锌彩涂价格小幅趋弱运行，市场成交相对较弱。库存方面，本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌100.23万吨，较上周增0.48万吨，周环比增0.48%；彩涂15.65万吨，较上周增0.13万吨，周环比增0.84%。涂镀总库存115.88万吨，较上周增0.61万吨，周环比增0.53%。

原料方面，全国24个主要市场3.0mm热轧板卷价格均价为3827元/吨，较上周价格下跌53元/吨；4.75mm热轧板卷均价为3767元/吨，较上周价格下跌49元/吨。整体来看，一方面本周黑色系期货整体宽幅震荡走弱，市场信心在此影响下难有恢复空间；另一方面，随着冬日渐深市场需求继续保持弱势，需求近日难有大面积的复苏，市场考虑到出货原因，价格保持小幅趋弱态势。近期市场内贸依旧不容乐观，短流程工厂及贸易商反馈出货日渐低迷，反倒是出口由于价格优势，加之关税退税率的调整，整体出口表现尚可。由于涂镀价格持续走低，对于1月预期依旧较差，因此，届时订货依旧谨慎，多数贸易商仍观望居多。年关将至，多数短流程涂镀企业预计在1月20日-2月1日期间逐步开始停产，1月产量预期将明显下降。贸易商表示，虽临近年底目前的工作重心有向收款转移的迹象，但目前部分商家库存仍存在一定的压力，故仍积极卖货。短期预计涂镀价格或继续弱势观望为主。

2018年12月28日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌均有。其中镀锌板卷库存为30.12万吨，较上周（2018年12月21日）减少0.25万吨；彩涂板卷库存0.36万吨，较上周（2018年12月21日）增加0.01万吨。本周酸洗库存2.86万吨，较上周（2018年12月21日）下降0.02万吨。轧硬1.64万吨，较上周（2018年12月21日）增加0.05万吨。带钢库存1.46万吨，较上周（2018年12月21日）下降0.08万吨。镀锡板卷0.84万吨，较上周（2018年12月21日）增加0.04万吨。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（12.24-12.28）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年12月24日	21030	20080	20080	21080	20130
2018年12月25日	20960	20010	20010	21010	20060
2018年12月26日	21140	20190	20190	21190	20240
2018年12月27日	21370	20420	20420	21420	20470
2018年12月28日	21200	20250	20250	21250	20300
均价	21140	20190	20190	21190	20240
上周均价	21220	20270	20270	21270	20320
涨跌幅	-0.38%	-0.39%	-0.39%	-0.38%	-0.39%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价小幅震荡，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21140 元/吨，较上周下跌 0.38%，河北地区氧化锌均价为 20190 元/吨，较上周下跌 0.39%；山东地区氧化锌价格为 20190 元/吨，较上周下跌 0.39%；上海地区氧化锌价格为 21190 元/吨，较上周下跌 0.38%；江苏地区氧化锌均价为 20320 元/吨，较上周下跌 0.39%。本周氧化锌均价 21000 元/吨附近，较上周价格浮动偏小，本周虽然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尚可。

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，主要是下游刚需以采购为主，总体需求较上周平稳运行。

河北市场：由于环保因素的影响，下游陶瓷企业实行错峰生产，大部分陶企已关闭，对于氧化锌生产企业订单有一定的影响；贸易商出货意愿积极，整体交易量一般，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，生产的氧化锌处于供不应求的状态，因此某企业称根据实际需求明年有扩建的计划，本周整体成交好于上一周；

上海地区：活性氧化锌的需求较大，消费企业主要以医药企业为主；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：本周出货情况好转，受锌锭价格震荡上扬的影响，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（12.24-12.28）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
2018-12-24	25140	22740	23240	22940	23040
2018-12-25	25070	22670	23170	22870	22970
2018-12-26	25250	22850	23350	23050	23150
2018-12-27	25480	23080	23580	23280	23380
2018-12-28	25310	22910	23410	23110	23210

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价小幅震荡。株洲地区热镀锌合金报价 25070-25480 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22670-23080 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23170-23580 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22870-23280 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22970-23380 元/吨。据我的有色网了解本周锌合金价格较上一周价格下跌 140 元/吨。周内走势符合上周的判断，弱势震荡为主。除周三夜盘因受美股报复性反弹大宗商品价格跟涨的因素外，受累于下游的消费弱势局面，锌价反弹后依然弱势运行。本周锌锭现货价格升水幅度较大，锌锭货源紧张与社会低库存依旧成为市场炒作的对象，贸易商纷纷抬升水出货。但锌锭的下游初级消费的锌合金生产企业，并无有过多的备库意愿，生产积极性也不高。合金下游终端客户五金企业因准备提前进入春节放假周期，加之元旦节来临，市场成交较差，下游要货意愿非常弱。

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，除部分大厂仍保持一周的库存外，中小企业锌锭库存不断下降。有期货套期保值操作的合金厂家，备库充足。锌合金锭库存多数企业并不高，多数企业根据订单以消化原料为主。

加工费方面：多数企业压铸 3#锌合金锭加工费保持在 500-600 之间的加工费区间。有品牌影响力、锌锭货源保持在第一档锌锭品牌的大厂，加工费在 800-1100 之间。热镀锌合金受制于某大厂搬迁减产原因影响，其他品牌热镀锌合金加工费有所上升。

订单及消费方面：据我的有色网了解到，市场上某锌合金知名品牌由于本厂缺货严重，投料成功的新厂暂时无法承接旧有订单，该品牌锌合金市场异常缺货。压铸锌合金方面跨地区，在广东分公司拿货现象依旧突出。福建地区，某知名品牌报价灵活，不局限于网价报价方式，销售较为积极，出货订单相对稳定。江苏地区，临近元旦节放假，热镀锌订单稍有所减少，总体出货量比上周减少。压铸锌企业受限于下游消费，订单持续减少，成交量陆续萎缩。浙江地区，下游采购订单少，中小企业出货较差，下游提前进入放假周期而无备货订单的情况已成事实。广东地区周四与周五锌锭升贴水异常抬升，部分锌合金企业锌锭采购与锌合金销售作价方式不同，导致加工费实际下降，利润降低，企业生产积极性较差，而下游羸弱的消费需求，增加了生产企业的悲观预期。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1902 开盘 20700 最高 20935 最低 20550 收盘 20925 结算 20715 涨 100 成交 594794 手。28 日沪伦的内外比值为 8356；盈亏平衡比值 8.58；进口理论成本 22018.59；现货锌锭进口亏损 58.59 元/吨。总的来看，本周锌价总体止跌反弹回升。从基本面来看，冶炼厂出货情况偏弱，仅少量出货并有厂停产检修导致市场流通货源偏紧，本周进口窗口持续打开，进口锌进入市场但整体社会库存持续下滑，现货升水上调，有力支撑锌价，下游仍坚持刚需采购补库。目前来看现货社会库存补库较难，下周现货高升水情况或有延续。预计下周主力合约 1902 持续上升，突破横盘震荡趋势，运行区间为 20500-21700 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。