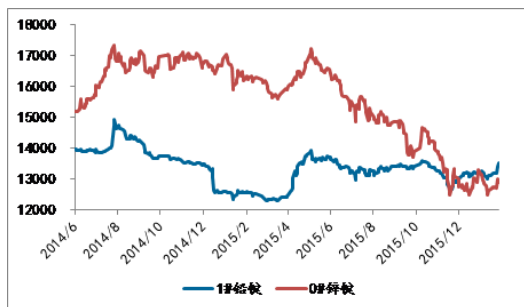


我的有色-锌研究小组

锌矿趋紧 锌企破产 谨防锌价冲高回落

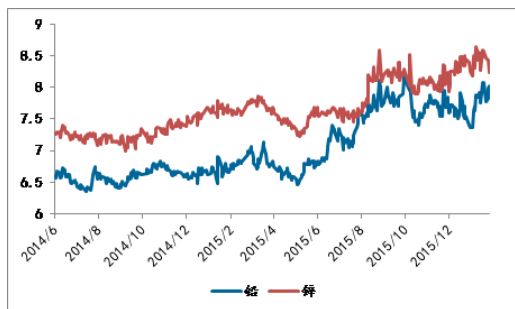
品种	本周	涨跌
锌精矿	8240-8500	+400
进口锌精矿 TC	140-160 (美)	-
国产锌精矿 TC	5100-5300	-
锌锭	13020-13640	+500
锌合金	1415-14700	+500
氧化锌	12950-13000	+500
镀锌	2540-2660	-

铅锌价格走势



错误!未找到引用源。

铅锌沪伦比值走势图 错误!未找到引用源。



■ 本期观点

本周，受原油大幅反弹，以及美元指数下跌，国内资金方面“放水”等利好因素，刺激基本金属大幅反弹，铅锌强势冲高。从基本面看，铅冶炼厂出货较少，市场货源紧缺，下游节前备货较少，采购积极性不高，整体成交差。锌价格冲高回落，贴水加大，贸易商出货意向一般，多数贸易商已经离市，下游企业多处于休假状态，采购较少，鲜有成交。

■ 市场概要

◆ 锌锭及锌矿现货市场

受锌锭价格反弹，国内的锌精矿价格也随着调整，济源锌精矿均价在8240元/吨，涨2.74%，昆明锌精矿均价在8285元/吨，较上周上涨2.73%；西安锌精矿均价在8450元/吨，较上周上涨2.67%。目前锌精矿到厂价格在5100-5300元/金属吨。本周矿石变化不大，各地矿山及物流已经陆续进入假期，市场成交寥寥。

本周沪锌期货价格总体呈现上涨态势，上海现货均价运行区间在 13020-13640 元/吨，0#锌锭现货双燕成交于 13070-13725 元/吨，对期货3月合约贴水 100 元至贴水 195 元/吨，久隆、双燕等国产 0#锌对期货主力合约贴水 50 至贴水 160 元/吨。进口锌货源不多，少量 SMC、AZ、YP 流通于市场，对期货主力合约贴水 160-60 元/吨，进口锌方面，进口锌和国产锌价差保持在低位，成交不多。春节临近，下游消费较少，部分贸易商之间存在倒货，成交整体以清淡为主。

➤

◆ 其他相关现货市场

本周镀锌市场价格持稳，商家陆续休市。本周市场以平稳为主，加之春节气氛浓郁，贸易商陆续放假，整体成交继续下降，贸易商表示，目前资源以及节前到货均显偏少，商家库存继续处于中低水平以下，笔者看来，节前商家稳定操作为主，成交将继续趋淡。

◆ 财经宏观

➤ 1月27日，国家统计局发布数据显示，2015年全国规模以上工业企业实现利润总额63554亿元，比上年下降2.3%；实现主营业务利润58640.2亿元，比上年下降4.5%。这也是工业企业利润多年来的首次下降。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

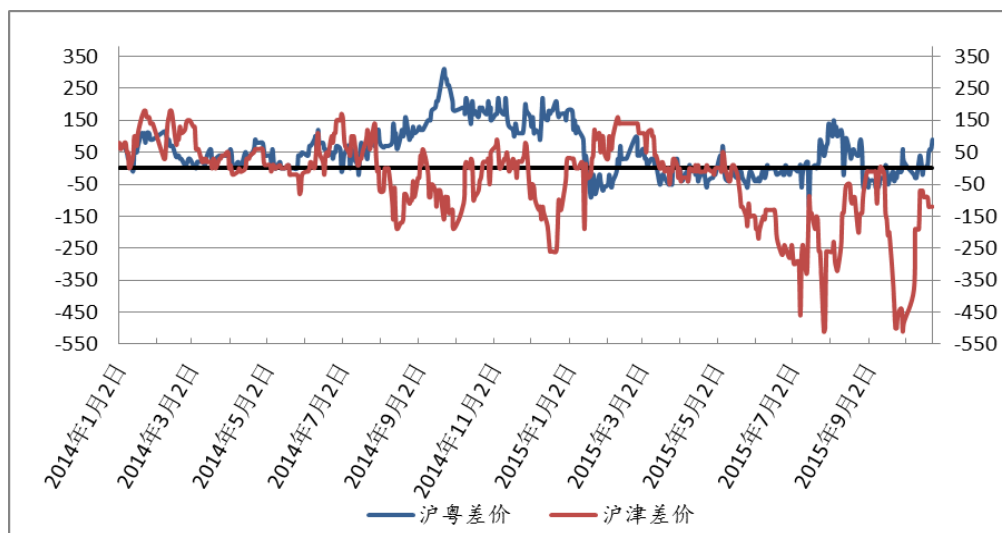
本周沪锌期货价格总体呈现冲高态势，近期中国央行进行多次逆回购，保持市场资金流动性充裕，加上日本央行宣布实行负利率，为金属市场带来一定支撑，另外美国大型锌生产商—Horsehead 控股公司周二申请破产保护，导致锌产量下降，欧洲央行亦暗示或实行宽松政策，美等一系列利好提振，锌锭价格大涨。上海现货均价运行区间在 13020-13640 元/吨，0# 锌锭现货双燕成交于 13070-13725 元/吨，对期货 3 月合约贴水 100 元至贴水 195 元/吨，久隆、双燕等国产 0# 锌对期货主力合约贴水 50 至贴水 160 元/吨。进口锌货源不多，少量 SMC、AZ、YP 流通于市场，对期货主力合约贴水 160-60 元/吨，进口锌方面，进口锌和国产锌价差保持在低位，成交不多。春节临近，下游消费较少，部分贸易商之间存在倒货，成交整体以清淡为主。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（1.29-2.05）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
2016/2/01	13020	-100	13000	-120	12970	-150
2016/2/02	13110	-110	13080	-140	13060	-160
2016/2/03	13150	-140	13160	-130	13100	-190
2016/2/04	13630	-195	13675	-150	13620	-205
2016/2/05	13640	-140	13620	-160	13620	-160

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 10 点 15 分的卖价。

图一 沪粤与沪津两地 0# 锌现货成交价差价图



本周广东市场 0# 锌锭报价 13000-13675 元/吨，少量报在 13580 元/吨附近，主力对应期

锌主力 03 合约贴水 140-160 元/吨。本周广东锌锭价格整体较上周大涨，但是广东现货市场贸易商、下游大多处于放假状态，市场报价几无，现货成交基本陷入停滞，鲜有成交。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/1/25	25.87	6.75	2.9	0.47	35.99
2016/2/01	23.5	7.8	3.2	0.54	35.04
变化量	-2.37	1.05	0.3	0.07	-0.95

数据来源：我的有色网

本周锌锭现货库存为35.04万吨，较上周锌锭库存减少了0.95万吨，其中，广东地区锌锭为7.08万吨，较上周增加了1.05万吨，下游合金厂多处于“春节”停产阶段，部分企业已经离市，下游客户接货意愿不强，冶炼厂频频到货，导致锌库存小幅增加。

上海锌锭库存为23.05万吨，较上周减少了2.37万吨，本周到货量不大，另外上周备货比较积极，库存下降比较厉害。

天津地区的锌锭库存为3.2万吨，较上周增加0.3万吨，该地区下游镀锌管厂多与初八开工，外加环保压力比较大，下游多处于开开停停，目前临近年底，该企业上周备货差不多，导致本周也有所增加。

山东地区的锌锭库存为0.54万吨，增加了0.07万吨；本周货量到货少，另外企业多属于放假阶段，市场成交比较差。

(二) 锌精矿市场分析

受锌锭价格反弹，国内的锌精矿价格也随着调整，济源锌精矿均价在 8240 元/吨，涨 2.74%，昆明锌精矿均价在 8285 元/吨，较上周上涨 2.73%；西安锌精矿均价在 8450 元/吨，较上周上涨 2.67%。目前锌精矿到厂价格在 5100-5300 元/金属吨。本周矿石变化不大，各地矿山及物流已经陆续进入假期，市场成交寥寥。国内冶炼厂春节备库多较为充足。目前内蒙地区加工费相对比较高，在 5700-5800 元/金属吨，另外陕西地区的锌精矿加工费在 5000-5200 元/金属吨。四川、湖南地区的锌精矿加工费在 5000-5300 元/金属吨，据我们了解紫金矿业旗下矿山将于年后调整锌矿加工费，目前锌价格在 13000 之上，矿山和冶炼厂还是有利益分享，预计年后国内的锌矿企业会随着锌价格反弹频频复产。

表三 全国锌精矿一周 (02.01-02.05) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016/02/01	8,080	8,280	8,125	8,190	8,290	8,110	8,179
2016/02/02	8,080	8,280	8,125	8,190	8,290	8,110	8,179
2016/02/03	8,080	8,280	8,125	8,190	8,290	8,110	8,179

2016/02/04	8,480	8,680	8,525	8,590	8,690	8,510	8,579
2016/02/05	8,480	8,680	8,525	8,590	8,690	8,510	8,579
均价	8,240	8,440	8,285	8,350	8,450	8,270	8,339
上周均价	8,020	8,220	8,065	8,130	8,230	8,050	8,119
涨跌	2.74%	2.68%	2.73%	2.71%	2.67%	2.73%	2.71%

数据来源：我的有色网

临近年底，进口锌精矿加工费短单价格贸易商报在120-130美元/吨，冶炼厂接货的底线在140-160美元/吨，整体成交价格150-160美元/吨，较上周下降了5美元，双方因为价格问题，近期进口量持续下降，整体成交非常差，到港的货物也相对下降。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（1.25-2.05）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	国产加工费（元/吨）
01.22-01.29	锌精矿	Zn≥50%	140-160	5100-5300
01.29-02.05	锌精矿	Zn≥50%	140-160	5100-5300

数据来源：我的有色网

据海关最新统计数据显示，2015年12月我国进口锌精矿23.1万吨，同比减少27.83%，环比减29.14%，单月环比下降，主要是进口TC开始走低，冶炼厂采购积极性下降，另外进口锌矿主要是用于配矿，已经套利窗口打开才增加进口，少部分冶炼企业因为自己矿山贫化率而增加，采购进口的积极性比较高，主要进口的企业集中在，南方有色，葫芦岛锌业，汉中锌业，五矿旗下株冶和东岭，其余厂家进口量比较少。2015年1-12月累计进口锌精矿323.7万吨，同比增长47.39%，为近五年以来的高位。

临近年底，港口到货锌锭数量相当比较少，本周锌矿港口库存为22.01万吨，变化不大，下周没有船货到港。预计春节期间将有1万吨锌精矿到达连云港。从港口到货情况来看，近期进口锌矿呈下降状态，一方面是临近春节，另外一方面是因为锌矿加工费比较低。

表五 锌精矿预计船货到港情况（1.08-2.12）统计

港口	国籍	卸货名称	卸货数量	确报时间
伊娜	巴拿马	锌精矿	11335	2016/1/8
-	波罗迪亚	锌精矿	10266	2016/1/8
琥珀	马绍尔群岛	锌精矿	11201	2016/1/10
诺言	香港	锌精矿	10004	2016/1/20
帕兰	塞浦路斯	铅精矿	11296	2016/1/29
华盛海	中国	铅精矿	4000	2016/2/08
内华达	安提瓜	锌精矿	10000	2016/2/12

数据来源：我的有色网

冶炼厂情况：

1、Horsehead：美国大型锌生产商--Horsehead控股公司周二申请破产保护，因金属价格暴跌且现金短缺。Horsehead此前闲置了位于北卡罗来纳州 Mooresboro 的锌生产企业。公司将其归因于缺乏流动性且锌价跌至七年低位。Horsehead及其附属公司投身于锌行业有超过150年的历史，该公司同样回收利用含镍废料和镍镉蓄电池。该公司在美国有六家工厂，另在加拿大有一家。

2、哈萨克矿业：2015年精炼锌产量较上一年度减少2.71万吨（22%降幅），但仍位于指引高位。第四季度的精炼锌产量亦较2015年第3季度下降2300吨（降幅10%）。此下降为意料中事，原因是Artemyevsky的开采移至锌品位较低的过渡区域。

3、江西铜业铅锌金属有限公司：上海期货交易所同意该公司生产的“江铜”牌锌锭（ZN99.995）在交易所注册，执行标准价。

4、汉中锌业：汉中锌业有限责任公司1月份析出锌和锌锭产量创历史新高：析出锌产量同比提高8.89%，锌锭产量同比提高11.66%，圆满完成了月度生产任务，顺利实现了开门红。特别是电锌四车间锌锭产量100%完成月计划的同时，直流电单耗同比下降200Kwh/tZn，为汉中锌业公司实现1月份开门红做出了积极贡献。

（三）锌合金市场分析

随着汽车行业产销持续回暖，锌合金企业订单量增加，需求好于前几个月，不过锌合金价格处于低位，企业出货意愿不强，一些企业留有库存，约占月产量一半左右，计划年后价格回升后再出货。

表六 全国锌合金主流城市一周（2.01-2.05）报价表

单位：元/吨

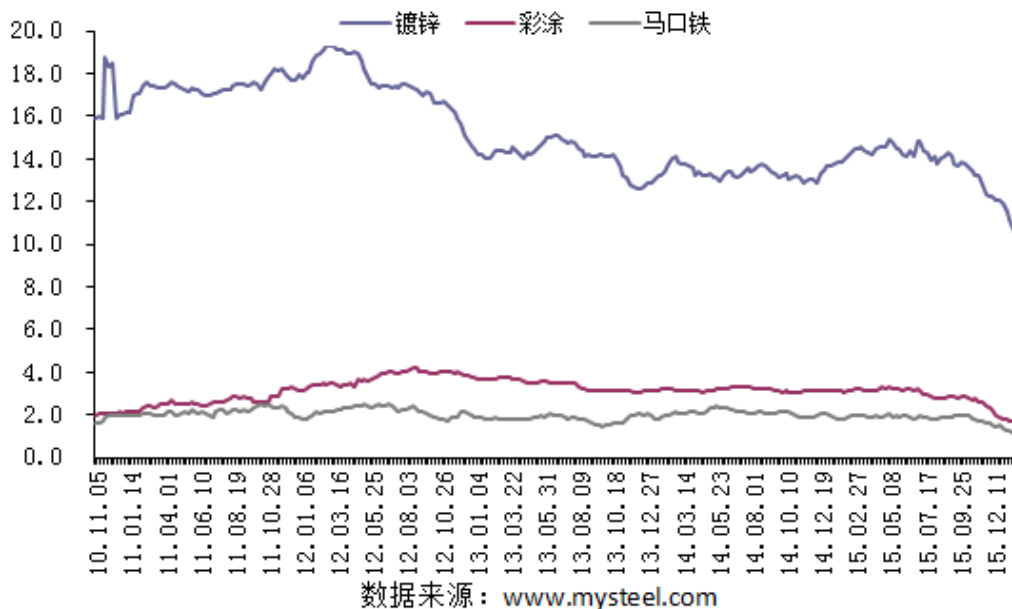
日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-3	上海 zamak-5	宁波 zamak-5
2016年2月01日	19700	14300	14150	14400	14350
2016年2月02日	19750	14350	14200	14450	14400
2016年2月03日	19750	14350	14200	14450	14400
2016年2月04日	20250	14850	14700	14950	14900
2016年2月05日	20250	14850	14700	14950	14900

数据来源：我的有色网

（四）镀锌市场分析

本周镀锌市场价格持稳，商家陆续休市。本周市场以平稳为主，加之春节气氛浓郁，贸易商陆续放假，整体成交继续下降，贸易商表示，目前资源以及节前到货均显偏少，商家库存继续处于中低水平以下，笔者看来，节前商家稳定操作为主，成交将继续趋淡。

2016年2月05日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数下跌。其中镀锌板卷库存10.45万吨，较上周（2016年1月22日）下降0.23万吨；彩涂板卷库存1.74万吨，较上周（2016年1月22日）持平。



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (2.01-2.05) 报价表

单位: 元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2016年2月01日	12950	11820	11980	15800
2016年2月02日	13000	11870	12030	15850
2016年2月03日	13000	11870	12030	15850
2016年2月04日	13500	12370	12370	16350
2016年2月05日	13500	12370	12370	16350

数据来源: 我的有色网

(六) 锌市场后市展望

综上所述:受原油大幅反弹,美元指数持续下降,以及中国央行进行多次逆回购,保持市场资金流动性充裕,日本央行宣布实行负利率,为整个金属带来一定支撑,另外欧洲央行亦暗示或实行宽松政策。受一系列利好提振金属价格上涨,同时国外锌厂关停,以及矿山加工费持续下降,都将支撑锌锭价格反弹,因此国内的锌价格受利好消息冲高,但是国内数据依旧疲软,库存数量高企,如果下游企业采购继续下降,产量持续增加,国内锌价格将有价无市,反弹压力比较大。短期内,锌价格将受“春节”假期影响,高位震荡运行。

宏观导读

央行重启逆回购 再放 1000 亿流动性

春节前央行对流动性管理更趋精细化。据央行昨日公告，2月2日，央行开展了1000亿逆回购，包括500亿14天期和500亿28天逆回购，这是央行四个多月来首度开展14天逆回购操作。

业内人士称，央行本轮“花样放水”显示流动性管理方式已向精细化方向发展，截至目前投放资金量已可满足春节前机构的资金需求，节后逆回购到期将与现金回笼自然对冲，在不降准的前提下，若出现阶段性紧张，料央行仍将以“组合拳”形式维稳流动性。

人民币中间价报 6.5314 升值 105 基点

2015年2月5日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币6.5314元，较上个交易6.5419升值105基点。

汉中锌业公司 1 月份生产实现开门红

汉中锌业有限责任公司1月份析出锌和锌锭产量创历史新高：析出锌产量同比提高8.89%，锌锭产量同比提高11.66%，圆满完成了月度生产任务，顺利实现了开门红。析出锌和锌锭产量100%完成了月计划，顺利实现了1月份生产开门红。特别是电锌四车间锌锭产量100%完成月计划的同时，直流电单耗同比下降200Kwh/tZn，为汉中锌业公司实现1月份开门红做出了积极贡献。

2015 年进口铅锌矿为五年来新高

据海关最新统计数据显示，2015年12月我国进口锌精矿23.1万吨，同比减少27.83%，环比减29.14%，单月环比下降，主要是进口TC走低，冶炼厂采购积极性下降，2015年1-12月累计进口锌精矿323.7万吨，同比增长47.39%，为近五年以来的高位。从国别上看，秘鲁占据进口来源国第一，12月锌精矿进口量环增2.2万吨至7.9万吨。其他进口超万吨的国家还有澳大利亚、俄罗斯、玻利维亚、纳米比亚。其中，澳大利亚进口量环比大减9.7万吨至5.9万吨，主要的进口企业分别是葫芦岛、河池南方、紫金、铜陵有色和江铜，占比比较大。

关于同意江西铜业铅锌金属有限公司“江铜”牌锌锭注册的批复

根据《上海期货交易所有色金属交割商品注册管理规定》等有关规定，经我所实地注册检查和取样化验，你公司生产的“江铜”牌锌锭（ZN99.995）符合我所锌期货标准合约中规定的各项要求。

Volcán：计划将今年锌产出提升逾 5%

秘鲁矿产商 Volcán 上周三稍晚称，该公司计划将今年的锌产出提升逾 5%至 299000—305000 吨。该公司在一份声明中称，2016 年其铅、铜和黄金产出料维持在 2015 年的水平，

但白银产出量或小幅下滑至 2250—2350 万盎司。秘鲁是全球第三大锌生产国，而 Volcán 为秘鲁最大的锌生产商。

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。