

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡偏弱

整体成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 15520 | +180 |
| 锌精矿 | 19010 | -50 |
| 铅锭 | 19375 | +225 |
| 锌锭 | 25910 | -70 |
| 还原铅 | 16500 | +225 |
| 锌合金 | 26870 | -70 |
| 氧化锌 | 24380 | -70 |
| 锌粉 | 31130 | - |
| 1#白银 | 3747 | -12 |

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

本周期锌偏弱震荡，在周初短暂突破上周高点，随后走低，震荡运行；主力合约1803开盘26300，最高26440，最低25915，收盘26100，结算价26005；整体期市交易活跃度持续偏弱。现货市场情况，冶炼厂正常发货，中间商升贴水报价变化不大，货源不缺，交货以长单为主，整体成交不佳但略好于上周。

◆ 宏观导读

➤ 商务部：2017年我国消费市场实现平稳较快发展

1月19日，商务部市场运行司负责人介绍了2017年我国消费市场运行情况。根据国家统计局数据，2017年全年社会消费品零售总额达到36.6万亿元，比2016年净增3.4万亿元，同比增长10.2%，连续第14年实现两位数增长。最终消费对经济增长的贡献率为58.8%，连续第四年成为拉动经济增长的第一驱动力，继续发挥着对经济增长的基础性作用。

➤ 19日在岸人民币兑美元刷新逾2年收盘新高

1月19日，在岸人民币兑美元官方收盘价报6.4040，为2015年12月4日以来收盘新高。较上一交易日官方收盘价涨215点，较上一交易日夜盘收盘涨140点。

➤ 美联储官员担忧美国经济存在过热风险

美国纽约联邦储备银行行长达德利1月18日表示，美国经济陷入低通胀陷阱的风险已经减退，目前更大的担忧是美国国会去年底通过的大规模减税计划可能会导致美国经济过热。

◆ 行业导读

➤ 全球首创重金属铅等元素免疫分析试剂

全球瞩目的中国“国家科学技术进步奖”日前公布，江苏检验检疫局一项“200种重要危害因子单克隆抗体的制备及食品安全快速检测技术与应用”科研项目成功应用于实践，并一举获得“国家科学技术进步奖”。

➤ 意大利重金属制造企业发生中毒事件

据欧联网援引意大利欧联通讯社报道，当地时间16日下午，位于意大利米兰格莱考地区的宝乐达·蒙福特重金属制造公司发生一起重金属中毒事件。事件造成3人死亡，6人深度中毒入院。报道称，事件发生后，警方和大批救护人员赶赴现场，当局派出10余辆救护车和大型医疗抢救车。

➤ 再生铅：铅市场供应最大变数

2018年1月12日，由金瑞期货股份有限公司主办的2018年有色金属投资策略会在上海通茂大酒店举行。对于再生铅行业，过去三年由于原生铅产量的缩减，再生铅成为铅市场的有效补充，预估2017年再生铅产量占比41%。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌偏弱震荡，现货价格较上周有所下跌，冶炼厂正常出货，市场上流通货源较充足，贸易商以出货为主，锌价有所下跌，贸易商正常出货，升贴水持稳，国产现货贴水至30左右。下游按需采购，以长单交投为主，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于25910-26220元/吨，均价26070元/吨，跌幅0.29%。锌价小跌，冶炼厂正常发货，市场到货充足，基本以长单交投较活跃，下游按需采购，年底消费较弱，厂家按需采购为主，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪2月升水50~80元/吨。国产普通注册品牌对沪2月贴水-30~-40元/吨。沪伦比值下修，进口亏损逐渐拉大，本周锌价小跌，冶炼厂正常发货，贸易商以出货为主，整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（1.15-1.19）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 |
|-----------|-------|-----|-------|-----|-------|------|
| 2018/1/15 | 26220 | -30 | 26210 | -40 | 26150 | -100 |
| 2018/1/16 | 26180 | -30 | 26180 | -30 | 26120 | -90 |
| 2018/1/17 | 26080 | -30 | 26080 | -30 | 26010 | -100 |
| 2018/1/18 | 25980 | -30 | 26010 | +20 | 25910 | -100 |
| 2018/1/19 | 25910 | -40 | 25940 | -10 | 25860 | -90 |

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1802合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间25940-26210元/吨，市场均价为26108元/吨，跌幅0.09%。锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪2月贴水40至升水20元/吨，升贴水比较集中。本周广东市场锌库存略有小幅减少，从周初开始贴水一直到周末的贴水，价格小幅下跌，市场库存相对偏紧下游逢低采购有一定的备货，市场总体成交相对顺畅。

天津市场：0#锌锭主流成交于25860-26150元/吨，市场均价26010元/吨，跌幅为0.08%。本周锌价回落，紫金到货依旧较少，报价坚挺，红烨大量到货，与紫金价差拉大，贸易商报价积极性不高，下游消费尚无起色，市场成交依旧清淡。市场主流对沪2月贴水90-120元/吨。

表二 锌锭库存变化表

| 日期 | 上海 | 广东 | 天津 | 山东 | 浙江 | 江苏 | 总计 |
|-----------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|
| 2018/1/12 | 9.08 | 2.5 | 2.83 | 0.52 | 0.24 | 0.34 | 15.51 |
| 2018/1/19 | 8.67 | 2.27 | 3.06 | 0.6 | 0.23 | 0.41 | 15.24 |
| 变化量 | -0.41 | -0.23 | 0.23 | 0.08 | -0.01 | 0.07 | -0.27 |

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（2018/1/12-2018/1/19）全国锌锭总库存 15.24 万吨，现货库存基本持稳，较上周五（2018/1/12）统计小幅减少 0.27 万吨（注：从 2018 年开始，我的有色网社会库存统计新增浙江和江苏两地仓库）。

上海地区锌锭库存为 8.67 万吨，减少 0.41 万吨。据我的有色网了解，上海地区入库正常，出库较多。本周锌锭价格冲高回落，冶炼厂正常发货，贸易商报价情绪不高，现货升贴水持稳，市场交投不算活跃，但整体价格有所回落，下游逢低采购，接货较上周有所好转，出库量有所增加。

广东地区锌锭库存 2.27 万吨，减少 0.23 万吨。据我的有色网了解，本周入库正常，出库较多，广东本周冶炼厂发货正常，由于价格有所回落，下游逢低备库，出货有所增多。

天津地区的锌锭库存为 3.06 万吨，小幅增加 0.23 万吨。从出入库情况来看，天津入库较多，出库较少。本周天津紫金厂家到货较少，红烨大量发货，紫金与红烨价差拉大，下游需求不佳，仅维持按需采购，市场成交清淡，但略好于上周，由于本周发货量加大，相较而言，库存仍然小幅增加。

山东地区的锌锭库存为 0.60 万吨，小幅增加 0.08 万吨，本周山东入库较多，出库较少，山东地区下游厂家多从天津和上海接货，本身库存消化量有限，加之消费尚无起色，出库量较少。

浙江地区锌锭库存为 0.23 万吨，小幅减少 0.01 万吨。从出入库情况来看，本周出入库持稳，没有太大变化。

江苏地区锌锭库存为 0.41 万吨，小幅增加 0.07 万吨。从出入库的情况来看，入库较多，出库较少，年底，消费较差，下游开工率维持低位，市场成交清淡。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 19136 元/吨，较上周下跌 0.40%，河池锌精矿价格 19126 元/吨，较上周下跌 0.40%。云南地区锌精矿价格为 19246 元/吨，较上周下跌 0.39%。本周沪锌冲高回落，锌精矿价格小幅回调。本周国内加工费方面较上周整体变化不大。随着春节的临近，冶炼厂采购锌矿仍然艰难，大厂加大采购力度，中小型企业原料补给较慢。据了解，内蒙赤峰地区矿山挺价意愿明显，冶炼厂维持刚需采购，目前矿山正常开工的有白音诺尔铅锌矿，山金红岭铅锌矿，兴业矿业，其余矿山都已停产。内蒙海拉尔地区国森产量较大，但是产出刚好供应老客户，暂无多余的货给新客户。乌拉特地区矿山生产正常，主要是紫金采购，该地区矿山开工率约 60%。南方地区加工费主流成交于 3100-3400 元/吨，冶炼厂原料库存周期维持 20 天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于 3400-3600 元/吨，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (1.15-1.19) 报价表

| 日期 | 济源 | 郴州 | 昆明 | 河池 | 西安 | 陇南 | 车板均价 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2018/1/15 | 19,250 | 19,300 | 19,360 | 19,240 | 19,020 | 19,260 | 19,238 |
| 2018/1/16 | 19,220 | 19,270 | 19,330 | 19,210 | 18,990 | 19,230 | 19,208 |
| 2018/1/17 | 19,140 | 19,190 | 19,250 | 19,130 | 18,910 | 19,150 | 19,128 |
| 2018/1/18 | 19,060 | 19,110 | 19,170 | 19,050 | 18,830 | 19,070 | 19,048 |
| 2018/1/19 | 19,010 | 19,060 | 19,120 | 19,000 | 18,780 | 19,020 | 18,998 |
| 均价 | 19,136 | 19,186 | 19,246 | 19,126 | 18,906 | 19,146 | 19,124 |
| 上周均价 | 19,212 | 19,262 | 19,322 | 19,202 | 18,982 | 19,222 | 19,200 |
| 涨跌幅 | -0.40% | -0.39% | -0.39% | -0.40% | -0.40% | -0.40% | -0.40% |

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.5 万吨，较上周减少 1.7 万吨；铅矿港口库存 2.9 万吨，较上周持平，部分为保税区库存。本周锌矿到港量偏少，从我们跟踪的到港船只情况来看，连云港到货 3000 吨目，铅矿到港信息。本周冶炼厂提走的货较多，部分货源在运输途中。进口矿方面，内外比值下修，进口亏损较大，矿贸易活动较少，多为冶炼厂签订的合同。进口加工费方面，目前主流 TC 成交于 5-25 美元/吨，国内锌矿供应偏紧，短期内进口锌矿报价难有改观。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (1.12-1.19) 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) |
|-----------|-----|--------|--------------|-------------|-------------|
| 1.5-1.12 | 锌精矿 | Zn≥50% | 5-25 | 3400-3600 | 3100-3400 |
| 1.12-1.19 | 锌精矿 | Zn≥50% | 5-25 | 3400-3600 | 3100-3400 |

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (1.15-1.19) 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 |
|-----------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2018/1/15 | 29580 | 27180 | 27680 | 27380 | 27480 |
| 2018/1/16 | 29540 | 27140 | 27640 | 27340 | 27440 |
| 2018/1/17 | 29440 | 27040 | 27540 | 27240 | 27340 |
| 2018/1/18 | 29340 | 26940 | 27440 | 27140 | 27240 |
| 2018/1/19 | 29270 | 26870 | 27370 | 27070 | 27170 |

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 29270-29580 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 26870-27180 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 27370-27680 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 27070-27380 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 27170-27480 元/吨。本周锌价小跌, 锌合金随原料价格波动影响, 锌合金厂家按需采购, 本周锌价有所下跌, 厂家按需采购, 基本不大量建库存, 基本以长单交付为主。下游市场: 本周下游消费一般, 下游需求尚可, 本周价格下跌下游按需接货, 锌合金厂家生产订单有所下降, 月底厂家陆续放假, 加工费保持有所下调幅度不大, 开工率有较上周略降。综上所述, 年底供需两淡, 预计年底锌合金整体开工率有所下降。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区涂镀价格总体变化不大, 彩涂价格持平, 镀锌价格下行之后开始回升。据贸易商反馈, 目前成交较之前稍有改观。某中户贸易商单日成交量在 400 吨, 已达正常水平。特别是在周五期货价格上涨的带动下, 现货成交得到明显改善。据贸易商反馈, 周初中小户贸易商多维持在几吨、几十吨的水平, 但在周五成交至少 100 吨。且价格在周五有小幅上行, 如天津凤鸣钢厂价格上调 30 元/吨至 4480 元/吨, 并且对贸易商限量 300 吨。钢厂方面: 鞍钢天铁已于周三开始恢复生产, 并且市场上已陆续到货。首钢、鞍钢出台 2 月份期货价格政策, 以平盘为主。综合来看, 价格在经历长时间下跌之后开始企稳, 加之期货上涨带动下游及贸易商备货, 短期京津地区镀锌彩涂市场或将震荡盘整运行为主。

2018 年 1 月 19 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 32.35 万吨, 较上周 (2018 年 1 月 12 日) 增加 0.09 万吨; 彩涂板卷库存 0.58 万吨, 较上周 (2018 年 1 月 12 日) 下降 0.13 万吨。本周酸洗库存 2.96 万吨, 较上周 (2018 年 1 月 12 日) 增加 0.03 万吨。轧硬 2.1 万吨, 较上周 (2018 年 1 月 12 日) 增加 0.01 万吨。带钢库存 1.84 万吨, 较上周 (2018 年 1 月 12 日) 下降 0.05 万吨。镀锡板卷 0.96 万吨, 较上周 (2018 年 1 月 12 日) 下降 0.07 万吨。详情请见下图:



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (1.15-1.19) 报价表

单位: 元/吨

| 日期 | 广东 | 河北 | 山东 | 上海 | 江苏 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018年1月15日 | 24690 | 23030 | 22870 | 23940 | 24090 |
| 2018年1月16日 | 24650 | 22990 | 22830 | 23900 | 24050 |
| 2018年1月17日 | 24550 | 22890 | 22730 | 23800 | 23950 |
| 2018年1月18日 | 24450 | 22790 | 22630 | 23700 | 23850 |
| 2018年1月19日 | 24380 | 22720 | 22560 | 23630 | 23780 |

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有下降。广东地区氧化锌报价 24380-24690 元/吨; 河北市场氧化锌报价 22720-23030 元/吨; 山东地区氧化锌报价 22560-22870 元/吨; 上海市场氧化锌报价 23630-23940 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 23780-24090 元/吨。本周锌价维持震荡偏强, 从上述数据可以看出, 本周国内氧化锌价格较上周价格有所下跌, 据了解, 雨雪天气已停止, 锌渣供应受镀锌企业开工影响, 缺口逐步扩大, 且与锌锭价差不断缩小, 因此导致氧化锌原料供应紧张。短期来看, 虽然氧化锌市场整体表现供需两弱, 但氧化锌供不应求的情况预计将延续至 2018 年第一季度, 工业用气限量供应影响了主要氧化锌产区的氧化锌企业的开工率, 氧化锌产量有所下滑, 供应偏紧的局面短期内难以改善。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1803 开盘 26045 最高 26135 最低 25880 收盘 26100 结算 26005 涨 90 成交 309238 手。沪伦的内外比值为 7.66 盈亏平衡比值 7.96；进口成本 26919，现货锌锭进口亏损 1009 元/吨。本周锌价冲高回落，下游逢低补库，现货出库较上周有所好转，全国现货库存小幅减少。LME 仓单库存持续减少，锌锭库存低位难补，国外挤仓，LME 锌价连创新高，预计短期沪锌仍将震荡偏强，区间暂看 25800~26800 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。