

我的有色-铅锌研究小组

下游消费淡季

整体交投清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15400	-100
锌精矿	19250	+80
铅 锭	19225	-125
锌 锭	26210	+110
还原铅	16300	-
锌合金	27170	+110
氧化锌	24680	+110
锌 粉	31530	+100
1#白银	3782	-1

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

本周沪锌表现强势，周二探高 26300，随后进入震荡调整走势，随着整体价格稳定拉升，盘中资金逐渐累积，预计多方延续。现货市场方面，冶炼厂积极出货，沪粤贸易商散单报价升贴水持续压价，天津地区报价波动，下游方面受季节影响需求不强，按需拿货，整体成交清淡。

◆ 宏观导读

➤ 央行：2017 年 12 月末 M2 余额同比增长 8.2%

央行 1 月 12 日发布 2017 年金融统计数据报告。2017 年 12 月末，广义货币 (M2) 余额 167.68 万亿元，同比增长 8.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 3.1 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 54.38 万亿元，同比增长 11.8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 9.6 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.06 万亿元，同比增长 3.4%。全年净投放现金 2342 亿元。

➤ “硬脱欧”料令英国损失惨重 代价可达 500 亿英镑

周四 (1 月 11 日) 发布的一份独立经济报告显示，在未达成脱欧贸易协定的情况下脱欧，英国到 2030 年将流失近 50 万个就业岗位，以及近 500 亿英镑 (670 亿美元) 的投资。

➤ 12 日在岸人民币兑美元涨 408 点 收报 6.4680

1 月 12 日，在岸人民币兑美元官方收盘价报 6.4680，为去年 9 月 8 日以来收盘新高。较上一交易日官方收盘价涨 408 点，较上一交易日夜盘收盘涨 298 点。

◆ 行业导读

➤ 拆解旧电瓶，非法炼铅污染环境

为了提炼金属铅，大量购进废旧铅酸蓄电池，非法进行拆解和加工冶炼，并随意排放未加处理的废气、废水、废渣，严重污染周边环境。

➤ 哈萨克中国银行向哈锌矿项目提供 1.2 亿美元贷款

哈萨克中国银行与欧洲复兴开发银行日前在哈南部城市阿拉木图签署银团贷款合同，共同为哈萨克斯坦沙尔基亚锌业公司锌矿改扩建项目提供贷款，这是哈萨克中国银行首次与欧洲复兴开发银行开展合作。

➤ 东岭集团蝉联陕西百强企业民企第一位

2017 年 12 月 22 日上午，2017 陕西百强企业发布暨第七届省优秀企业家表彰大会举行，2017 陕西百强企业正式对外发布。东岭集团以 2016 年 964 亿元年收入荣登 2017 陕西 100 强企业第 4 名，蝉联陕西省民企第一，并荣膺陕西省商贸服务业榜首。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌偏强震荡，现货价格较上周有所上涨，冶炼厂积极出货，市场上流通货源较充足，临近交割贸易商以出货为主，锌价有所上涨，贸易商积极出货，国产现货升水转贴水至40左右。下游逢高观望刚需采购，以长单交投为主，整体成交偏清淡。上海市场0#锌锭主流成交于25980-26290元/吨，均价26150元/吨，涨幅1.11%。锌价小涨，年底冶炼厂积极出货，市场到货充足，基本以长单交投为主，下游逢高观望刚需采购，年底消费较清淡，厂家采购积极性较弱，整体成交较清淡。本周升贴水报价，双燕对沪2月升水30~100元/吨。国产普通注册品牌对沪2月贴水20至升水70元/吨。沪伦比值下修，进口亏损逐渐拉大，本周锌价小涨，冶炼厂积极出货，贸易商以出货为主，整体成交偏清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（1.8-1.12）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
2018/1/8	25980	70	25910	-	25750	-160
2018/1/9	26290	40	26230	-20	26150	-100
2018/1/10	26190	30	26140	-20	26110	-50
2018/1/11	26100	-	26070	-30	26020	-80
2018/1/12	26210	-20	26190	-40	26030	-200

备注：升贴水基准为当日上午所沪锌1802合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间25910-26230元/吨，市场均价为26108元/吨，涨幅1.08%。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至平水吨，升贴水比较集中。本周广东市场锌库存略有小幅增加，从周初开始平水一直下调到周末的贴水，但也未能提振市场需求，另外环保督查严格，下游整体消费不畅，市场成交偏清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于25750-26150元/吨，均价26030元/吨，涨幅为1.33%。本周锌价持续上涨，本周紫金由于运输问题，发货受限，其他品牌冶炼厂均正常发货。紫金由于缺货现货贴水有所收窄，贸易商积极出货，下游消费尚未改善，依旧疲软，市场整体成交清淡。市场主流对沪2月贴水50-200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
2017/1/5	8.78	2.47	3.26	0.37	0.3	0.29	15.47
2018/1/12	9.08	2.5	2.83	0.52	0.24	0.34	15.51
变化量	0.30	0.03	-0.43	0.15	-0.06	0.05	0.04

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（2018/1/5-2018/1/12）全国锌锭总库存 15.51 万吨，现货库存基本持稳，较上周五（2018/1/5）统计小幅增加 0.04 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 9.08 万吨，增加 0.3 万吨。据我的有色网了解，上海地区入库较多，出库较少，上周由于大雪封路迟发的一批货本周到达，但下游消费疲软，现货升水逐步转为贴水，成交依旧清淡，库容销量有限。

广东地区锌锭库存 2.50 万吨，增加 0.03 万吨。据我的有色网了解，广东地区库存整体持稳，冶炼厂出货较正常，贸易商补长单需求有所回落，下游畏高情绪较浓，只有零散逢低刚需采购，整周成交偏清淡。

天津地区的锌锭库存为 2.83 万吨，小幅减少 0.43 万吨。从出入库情况来看，天津入库较少，出库较上周正常。本周天津地区紫金受到运输影响，到货极少，市场上挺价出货。其他品牌正常出货，贴水未有收窄，市场成交依旧清淡，出库量有限。

山东地区的锌锭库存为 0.52 万吨，小幅增加 0.15 万吨，本周山东入库较多，出库较少，山东作为中转站，本身量不大，加上消费不济，库存少量增加。

浙江地区锌锭库存为 0.24 万吨，小幅减少 0.06 万吨。从出入库情况来看，入库较少，出库较多库存小幅下降。

江苏地区锌锭库存为 0.34 万吨，小幅增加 0.05 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 19212 元/吨，较上周上涨 1.17%，河池锌精矿价格费 19202 元/吨，较上周上涨 1.17%。云南地区锌精矿价格为 19322 元/吨，较上周上涨 1.16%。本周 LME 锌价单边上行，锌价震荡上涨，市场锌矿成交价跟随锌价上涨。本周国内加工费方面较上周变化不大。因为环保整顿，湖南花垣县矿山关停，锌矿产量偏少，南方地区冶炼厂锌矿采购难度较大，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（1.8-1.12）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/1/8	19,080	19,130	19,190	19,070	18,850	19,090	19,068
2018/1/9	19,320	19,370	19,430	19,310	19,090	19,330	19,308
2018/1/10	19,240	19,290	19,350	19,230	19,010	19,250	19,228
2018/1/11	19,170	19,220	19,280	19,160	18,940	19,180	19,158
2018/1/12	19,250	19,300	19,360	19,240	19,020	19,260	19,238
均价	19,212	19,262	19,322	19,202	18,982	19,222	19,200
上周均价	18,990	19,040	19,100	18,980	18,760	19,000	18,978
涨跌幅	1.17%	1.17%	1.16%	1.17%	1.18%	1.17%	1.17%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 18.2 万吨，较上周增加 3.3 万吨；铅矿港口库存 2.9 万吨，较上周减少 0.3 万吨，部分为保税区库存。本周锌矿到港量较多，目前正在卸货的还有 1 万吨左右，铅矿几无到港。新到港多数为冶炼厂货源，目前国内冶炼厂锌矿原料依然偏紧，预计这部分货很快会被提走，库存难维持。进口矿方面，内外比值下修，进口亏损较大，矿贸易活动较少。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（1.5-1.12）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)
12.29-1.5	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3100-3400
1.5-1.12	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（1.8-1.12）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
2018/1/8	29340	26940	27440	27140	27240
2018/1/9	29650	27250	27750	27450	27550
2018/1/10	29550	27150	27650	27350	27450
2018/1/11	29460	27060	27560	27260	27360
2018/1/12	29570	27170	27670	27370	27470

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 29340-29650 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 26940-27250 元/吨；无锡 3#锌合金报价 27440-27750 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 27140-27450 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 27240-27550 元/吨。本周锌价小涨，锌合金随原料价格波动影响，锌合金厂家刚需采购，本周锌价有所上涨，厂家刚需采购，基本不大量建库存，年底消费淡季，以销定产以长单交付为主。下游市场：本周下游消费较疲软，下游需求较一般，本周价格较高下游刚需接货，锌合金厂家生产订单有所下降，厂家加工费保持企稳，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但幅度不大。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区涂镀价格整体下跌，其中镀锌价格下跌 50-160 元/吨，彩涂价格下跌 200 元/吨。周初的话价格企稳，之后便进入快速下跌通道。以鞍钢天铁为例，截至周五市场报价在 4750 元/吨，不排除有低于此价格成交的情况，较上周五下跌 160 元/吨。库存来看，目前库存处于低位水平，据某贸易商反馈，目前库存在 2000 吨，属正常水平。而因订单未饱和及原料不足等原因，原定本周复产的鞍钢天铁镀锌产线仍未复产。据笔者跟踪，目前多数民营镀锌厂家基本持平甚至有部分倒挂的情况。资源方面：目前市场上存在部分规格欠缺情况，如 0.7mm、0.5mm 资源。综合来看，下游终端采购观望情绪浓，且贸易商多处于倒挂情况，短期京津地区镀锌彩涂市场或将盘整趋弱运行为主。

2018 年 1 月 12 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 32.26 万吨，较上周（2018 年 1 月 5 日）下降 0.09 万吨；彩涂板卷库存 0.71 万吨，较上周（2018 年 1 月 5 日）增加 0.04 万吨。本周酸洗库存 2.93 万吨，较上周（2018 年 1 月 5 日）下降 0.06 万吨。轧硬 2.09 万吨，较上周（2018 年 1 月 5 日）下降 0.03 万吨。带钢库存 1.89 万吨，较上周（2018 年 1 月 5 日）下降 0.15 万吨。镀锡板卷 1.03 万吨，较上周（2018 年 1 月 5 日）增加 0.06 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 (1.8-1.12) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年1月8日	24450	22790	22630	23700	23850
2018年1月9日	24760	23100	22940	24010	24160
2018年1月10日	24660	23000	22840	23910	24060
2018年1月11日	24570	22910	22750	23820	23970
2018年1月12日	24680	23020	22860	23930	24080

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 24450-24760 元/吨; 河北市场氧化锌报价 22790-23100 元/吨; 山东地区氧化锌报价 22630-22940 元/吨; 上海市场氧化锌报价 23700-24010 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 23850-24160 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上涨, 据了解, 受雨雪天气的影响, 氧化锌主要燃料天然气短缺且价格飙涨, 相应地氧化锌生产成本有所提高, 同时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 26330 最高 26385 最低 26090 收盘 26375 结算 26265 涨 205 成交 341214 手。沪伦的内外比值为 7.73 盈亏平衡比值 8.06；进口成本 27324 现货锌锭进口亏损 1114 元/吨。进入 1 月以来，LME 期货库存持续下降，外盘逼仓，沪锌受此提振，强势上行，预计下周沪锌将延续震荡偏强的行情。本周因为运输问题，冶炼厂到货延迟，全国锌锭现货库存总体变化不大。锌价上涨，下游消费淡季，采购普遍畏高，市场成交较为低迷。预计下周沪锌将持续震荡偏强，区间暂看 26000~27000 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。