

我的有色-铅锌研究小组

节前消费不佳

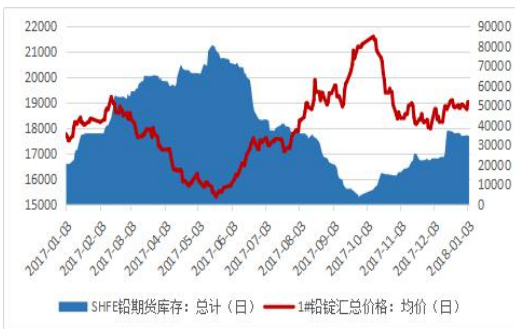
整体成交低位

品种	均价	涨跌
铅精矿	15680	+80
锌精矿	19640	+30
铅 锭	19575	+100
锌 锭	26700	+40
还原铅	16950	+150
锌合金	27660	+40
氧化锌	25170	+40
锌 粉	31980	+100
1#白银	3733	-9

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

本周沪锌周一受到一定物流运输及电力限制消息面影响，多头聚集进入市场，致使点位抬升明显，创下新高，过高位后期价震荡回调随后维稳，直至周五沪锌持仓已回至周初水平，一周收盘呈现明显涨幅。现货市场方面，冶炼厂正常出货，贸易商积极调价出货，贴水报价加大较为显著，然而随着下游放假陆续进行，需求持续转清淡，畏高观望少量接货，整体市场成交处于低位。

◆ 宏观导读

➢ 美联储政策风向料趋强硬

美联储1月31日货币政策例会后的声明表示维持利率不变，这一表态符合市场预期，但美联储此次对于今年通胀形势的表态却在市场普遍预期之外。美联储货币政策的两大目标一直是控制通胀和促进充分就业。

➢ 美联储按兵不动 三月加息信号增强

美国联邦储备委员会2月1日召开货币政策会议，这也是耶伦在美联储主席任上主持的最后一次会议。会议决定维持利率不变，但上调了近期的通胀预期，业内预计，美联储3月加息概率较大。

➢ 央行已连续7交易日暂停公开市场操作 今净回笼900亿

2月2日消息，央行发布消息称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、现金投放等因素的影响，2018年2月2日人民银行不开展公开市场操作。因有900亿元逆回购到期，今日公开市场操作自然净回笼900亿元。

◆ 行业导读

➢ 以“双动力”工程建设豫光“锌动力”

2017年，河南豫光锌业有限公司动力党支部以“关爱职工”和“创新工作”“双动力”工程为载体，引导职工关心企业发展、勇于创新，形成凝心聚力、共谋发展的合力，助推支部各项工作顺利开展，确保公司满产高产。

➢ 汉中锌业生产运行平稳

1月25日上午，陕西省汉中市勉县县委书记马大勇在县委副书记赵斌、县经贸局等人员陪同下，到汉中锌业有限责任公司检查工作。

➢ 株冶集团年报预增145%~193%

株冶集团(600961)30日晚间公告，预计2017年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加3000万元到4000万元，同比增加145%到193%。报告期内公司通过实施生产费用和期间费用的全流程管控，有效降低了成本费用。

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，冶炼厂正常发货，市场上以流通货源较充足，贸易商积极调价出货，锌价有所上涨，上海库存上升，国产现货贴水至100左右。下游刚需采购，以长单交投为主，整体成交较清淡。上海市场0#锌锭主流成交于26600-27060元/吨，均价26780元/吨，涨幅2.61%。锌价上涨，冶炼厂正常发货，市场到货充足，基本以长单交投较活跃，下游刚需采购，年底供需两淡，厂家陆续放假，整体成交偏清淡。本周升贴水报价，双燕对沪3月贴水20~70元/吨。国产普通注册品牌对沪3月贴水50~80元/吨。沪伦比值下修，美元走弱，有利于进口，进口亏损逐渐缩小，本周锌价上涨，冶炼厂正常发货，贸易商积极调价出货，整体成交偏清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（1.29-2.2）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
2018/1/29	27060	-80	27110	-30	26850	-290
2018/1/30	26880	-80	26880	-80	26660	-300
2018/1/31	26600	-50	26600	-50	26400	-250
2018/2/1	26660	-70	26660	-70	26480	-250
2018/2/2	26700	-70	26690	-80	26500	-270

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26600-27110元/吨，市场均价为26788元/吨，涨幅2.49%。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3月贴水80至贴水30元/吨，升贴水比较集中。贸易商积极出货，市场已交长单为主，交投氛围较弱，整体价格陆续下调，接货意愿依然不佳，库存有所增加，临近假期下游少量刚需采购，整体成交依然较淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于26400-26850元/吨，均价26570元/吨，涨幅为2.46%。本周锌价上涨，冶炼厂正常发货，对天津升贴水不甚满意，部分货源发往上海，贸易商接货意愿不高，下午陆续放假，消费低迷，市场成交依旧偏淡。对1803合约贴水250元/吨至贴水300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
2018/1/26	8.61	2.31	2.87	0.54	0.41	0.34	15.08
2018/2/2	9.95	2.82	3.08	0.7	0.61	0.32	17.48
变化量	1.34	0.51	0.21	0.16	0.2	-0.02	2.4

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周(1/26-2/2)全国锌锭总库存 17.48 万吨，较上周五(2018/1/26)统计大幅增加 2.4 万吨。主要冶炼厂到货较多。

上海地区锌锭库存为 9.95 万吨，增加 1.34 万吨。据我的有色网了解，本周入库较多，出库较少。本周，北方冶炼厂也发货上海，如东岭、紫金、红烨等品牌均有货发往上海，贸易商之间的交投也不算活跃，临近春节下游陆续放假，常规的节前备货不如预期，接货者不多，导致库存大增。

广东地区锌锭库存 2.82 万吨，增加 0.51 万吨。据我的有色网了解，本周入库多，出库少。冶炼厂出货比较正常，贸易商交长单为主，市场以贴水较大货源有零散成交，临近春节假期下游较多企业陆续放假，拿货意愿不佳，库存有所增加，整体成交偏清淡。

天津地区的锌锭库存为 3.08 万吨，小幅增加 0.21 万吨。从出入库情况来看，本周天津入库较多，出库较少。本周天津市场到货正常，现货贴水较大，冶炼厂和贸易商出货意愿都不高，下游消费无起色，市场整体成交清淡。

山东地区锌锭库存都小幅增加，从出入库的情况来看，入库较多，出库较少。其中以白银仓库货居多，百灵和东岭的仓库货稍少。市场整体消费不好，库存小幅增加。江苏地区锌锭库存较上周持平，整体持稳。

浙江地区锌锭库存为 0.61 万吨，小幅增加 0.2 万吨。从出入库情况来看，本周出库少，入库多，也是受下游整体消费疲软的影响，市场成交清淡。

冶炼厂方面

- 1、四川宏达冶炼厂 2 月 1 日至 2 月 23 日检修，检修期间暂时不进购原料。
- 2、云南罗平锌电计划由于枯水期原因，计划二月份再度减产 3000 吨左右。
- 3、汉中锌业 2 月继续减产，计划 4 月份恢复正常生产。

更多产业链信息请咨询上海钢联铅锌事业部

(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，济源锌精矿均价为19708元/吨，较上周上涨2.81%，河池锌精矿价格费19698元/吨，较上周涨2.81%。云南地区锌精矿价格为19818元/吨，较上周上涨2.79%。本周沪锌震荡上行，锌精矿价格小幅上涨。本周国内加工费方面较上周下调幅度较大。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。云南，四川，广西地区锌矿加工费多数已降至3000元/吨左右，陕西、甘肃地区锌精矿加工费平均在3200。内蒙地区锌矿加工费相对而言较为稳定，主流成交于3400~3600元/吨。春节临近，冶炼厂原料库存周期维持20~25天。

表三 全国锌精矿一周（1.29-2.2）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/1/29	19,930	19,980	20,040	19,920	19,700	19,940	19,918
2018/1/30	19,790	19,840	19,900	19,780	19,560	19,800	19,778
2018/1/31	19,570	19,620	19,680	19,560	19,340	19,580	19,558
2018/2/1	19,610	19,660	19,720	19,600	19,380	19,620	19,598
2018/2/2	19,640	19,690	19,750	19,630	19,410	19,650	19,628
均价	19,708	19,758	19,818	19,698	19,478	19,718	19,696
上周均价	19,170	19,220	19,280	19,160	18,940	19,180	19,158
涨跌幅	2.81%	2.80%	2.79%	2.81%	2.84%	2.81%	2.81%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存17.03万吨，较上周增加0.18万吨；铅矿港口库存3.15万吨，较上周增加0.43万吨，部分为保税区库存。本周跟踪到连云港锌矿到港量11330吨，铅矿到港10364吨。受雨雪天气影响，港口发货略显缓慢，本周铅锌矿库存小幅增加。春节备货，冶炼厂采购较为积极，到港的进口矿多数为冶炼厂资源，预计很快会被提走，锌矿库存维持低位。进口矿方面，美元贬值，进口亏损有所缩小，但仍然亏900元/吨，矿贸易活动偏少，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（1.26-2.2）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）
1.19-1.26	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3000-3300
1.26-2.2	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3000-3300

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(1.29-2.2)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
2018/1/29	30420	28020	28520	28220	28320
2018/1/30	30240	27840	28340	28040	28140
2018/1/31	29960	27560	28060	27760	27860
2018/2/1	30020	27620	28120	27820	27920
2018/2/2	30060	27660	28160	27860	27960

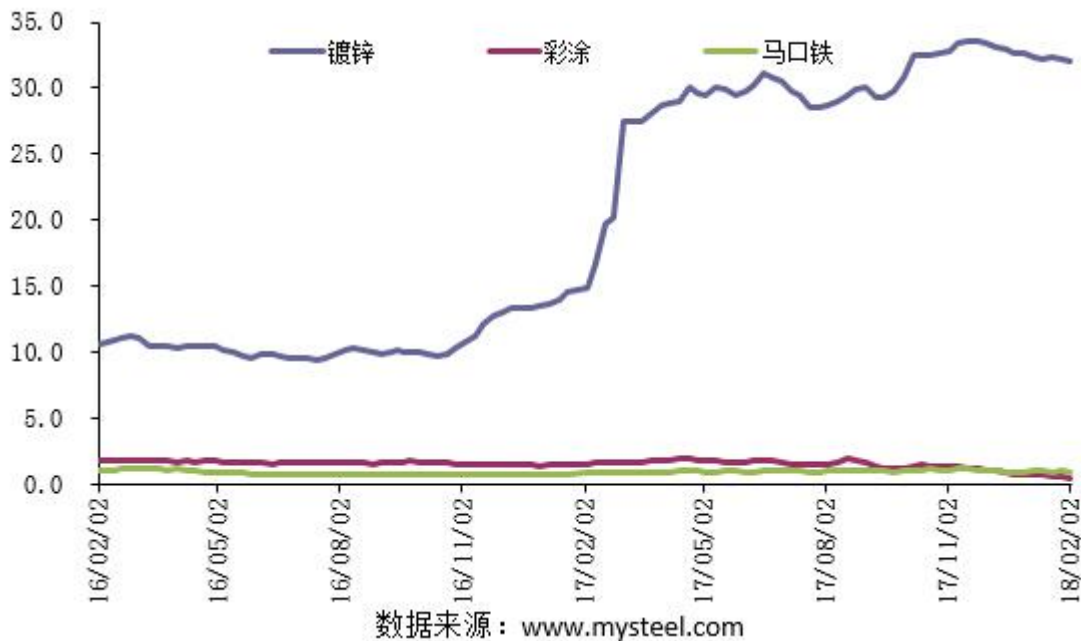
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29960-30420 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 27560-28020 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 28060-28520 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 27760-28220 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 27860-28320 元/吨。本周锌价上涨, 锌合金随原料价格波动影响, 锌合金厂家刚需少量采购, 锌价有所上涨, 春节前厂家陆续放假, 接货较少, 锌价高企, 基本不大量建库存, 以长单交付为主。下游市场: 本周下游消费较疲软, 下游需求减弱, 本周价格上涨下游刚需少量采购, 锌合金厂家生产订单有所下降, 厂家陆续放假, 加工费保持有所下调幅度不大, 开工率有所下调。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

本周博兴地区原料库存较前期有所回升, 钢厂订单较好, 年前原料价格相对偏低, 不少钢厂已经开始增储原料。一方面是钢厂年后订单情况较理想导致的被动存储; 另一方面也能侧面反映出, 厂家认为后市的原料以及成材价格都或有相应反弹。由于年关将至, 下游需求疲态或将持续, 后续原料供应或转向供过于求。复产的积极性较弱, 短期市场资源供应紧张局势不改, 但年后订单情况尚可, 后续开工情况仍需关注。后市预计, 博兴涂镀市场价格震荡盘整为主。

2018年2月2日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存稳中偏弱。其中镀锌板卷库存为 31.98 万吨, 较上周(2018年1月26日)下降 0.18 万吨; 彩涂板卷库存 0.47 万吨, 较上周(2018年1月26日)下降 0.06 万吨。本周酸洗库存 2.97 万吨, 较上周(2018年1月26日)下降 0.05 万吨。轧硬 2.08 万吨, 较上周(2018年1月26日)下降 0.07 万吨。带钢库存 1.67 万吨, 较上周(2018年1月26日)下降 0.11 万吨。镀锡板卷 0.95 万吨, 较上周(2018年1月26日)下降 0.04 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 (1.29-2.2) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年1月29日	25530	23870	23710	24780	24930
2018年1月30日	25350	23690	23530	24600	24750
2018年1月31日	25070	23410	23250	24320	24470
2018年2月1日	25130	23470	23310	24380	24530
2018年2月2日	25170	23510	23350	24420	24570
均价	25250	23590	23430	24500	24650
上周均价	24578	22918	22758	23828	23978
涨跌幅	2.73%	2.93%	2.95%	2.82%	2.80%

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所上涨,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为 25250 元/吨,较上周涨 2.73%,河北地区氧化锌均价为 23590 元/吨,较上周涨 2.93%;山东地区氧化锌价格为 23430 元/吨,较上周涨 2.95%;上海地区氧化锌价格为 24500 元/吨,较上周涨 2.82%;江苏地区氧化锌价格为 24650 元/吨,较上周涨 2.80%。从上述数据可以看出山东和河北地区价格涨幅较大,据了解,本周虽然雨雪天气对交通运输的影响以及原料价格上涨导致氧化锌的成本上涨,但是根据大部分氧化锌企业反馈整体开工正常,订单比较稳定,市场销量良好,临近年关陆续放假预计下周开工转弱。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1803 开盘 26730 最高 26950 最低 26630 收盘 26850 结算 26800 涨 120 成交 264264 手。沪伦的内外比值为 7.53 盈亏平衡比值 7.79；进口成本 27634 现货锌锭进口亏损 934 元/吨。本周 LME 锌价再创新高，创下 3584 美元/吨，沪锌走高，创新高 27235 元/吨，锌价实现 27000 突破后维持高位震荡。锌价高位，冶炼厂逢高出货积极，前期在途货源集中到货，锌锭现货库存激增，随着下游厂家陆续放假，市场消费偏差，预计锌锭库存仍将稳定增加。综合来看，受国外 LME 走势带动，锌价支撑较强，下周运行区间暂看 26300~27500。

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。