

我的有色-铅锌研究小组

伦锌再创新高

提振国内锌价

品种	均价	涨跌
铅精矿	15460	+60
锌精矿	19110	+160
铅 锭	19300	+75
锌 锭	26020	+200
还原铅	16225	+75
锌合金	26980	+200
氧化锌	24490	+200
锌 粉	31230	+100
1#白银	3777	+19

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

本周期锌节后整体呈现走高趋势，在维持了近一周的两万六整数关口下的区间震荡后，于尾盘得到突破，表现强势，领涨有色板块。现货市场方面，冶炼厂货源方面受雨雪天气影响，锌锭运输情况受阻，市场到货时间延长，贸易商方面以长单交投为主，可供散单交投的实际货量受到挤压，这些因素可以解释短期内升水涨幅明显的现象，沪粤价差有拉大趋势，下游逢高观望刚需采购，整体市场成交较清淡。

◆ 宏观导读

➤ 2018 开局展望：经济“稳”势不会变

新的一年，时间轴发生了变化，但经济“稳”的态势不会发生变化。接受上证报记者采访的多位分析人士均表示，今年中国经济仍将平稳运行，一季度经济有望延续稳中向好的增长态势，预计增速将维持在 6.7% 左右。

➤ 通胀和就业不会偏废 这是美联储 12 月纪要给出的答案

美联储于北京时间 1 月 4 日凌晨 3 点公布 12 月货币政策会议纪要，根据这次的会议纪要，美联储认为 2018 年延续去年的逐渐收缩的货币政策是正确的。但该纪要中没有明确发出 2018 年第一季度要加息的信号。

➤ 多国 PMI 等数据走强 通胀风险或震撼 2018 全球市场

全球经济数据最近明确表示，多国 PMI 数据以及损益平衡通胀率出现上升。这导致债券买家开始下注，认为消费者通胀可能会很快跟进。由此看来，通货膨胀将成为影响 2018 年全球金融市场的一个重要因素。

◆ 行业导读

➤ 锦州检验检疫局对进口铅精矿实施严格监管

今年，锦州口岸进口铅精矿 45 批，重量为 10.2 万吨，货值 1.4 亿美元。为维护国门安全，锦州检验检疫局对进口铅精矿实施放射线监测和有害元素检测，对品位、水份等项目进行严格监管。

➤ 全方位把铜铅锌基地打造成示范基地

2017 年 12 月 18 日，天气晴好。午后时分，五矿集团党组副书记、副总经理董明俊在五矿有色控股党委书记、董事长黄国平的陪同下，来到铜铅锌基地 30 万吨锌项目建设工地。董明俊一行一边走一边听取株冶党委副书记、纪委书记刘伟清的介绍。

➤ 中国银行参与哈萨克斯坦沙尔基亚锌业公司锌矿改扩建

2017 年 12 月 28 日，中国银行与欧洲复兴开发银行在哈萨克斯坦阿拉木图市签署银团贷款合同，共同为哈萨克斯坦沙尔基亚锌业公司的锌矿改扩建项目提供银团贷款，这也是中国银行与欧洲复兴开发银行和萨姆鲁克-卡泽纳基金的首次合作。

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，年底冶炼厂以出货为主，本周市场上可流通货源偏紧，贸易商以长单交投为主，锌价有所上涨，贸易商积极收货，国产现货升水上漲明显，周内升水涨价100~120元/吨。下游逢高观望刚需采购，以销定产为主，整体成交较清淡。上海市场0#锌锭主流成交于25710-26020元/吨，均价25868元/吨，涨幅1.32%。锌价小涨，年底冶炼厂积极出货，本周冶炼厂因雨雪天气影响市场到货减少，锌锭运输受限，到货时间延长一周左右，下游逢高观望刚需采购，目前供需两弱，厂家生产积极性较弱，整体成交较清淡。本周升贴水报价，双燕对沪2月升水40~110元/吨。国产普通注册品牌对沪2月升贴水-20~+80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，贸易商长单交投活跃，整体成交较清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(1.2-1.5)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
2018/1/2	25710	-20	25760	30	25580	-150
2018/1/3	25920	-	25920	-	25740	-180
2018/1/4	25820	50	25740	-30	25590	-180
2018/1/5	26020	80	25900	-40	25780	-160

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25740-25920元/吨，市场均价为25830元/吨，涨幅0.74%。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~升水30元/吨，升贴水比较集中。本周广东市场锌库存略有小幅增加，从周初开始升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25580-25780元/吨，市场均价25670元/吨，涨幅为0.99%。本周锌价持续上涨，北方冶炼厂正常发货，沪津价差持续拉大，冶炼厂部分货源拉至上海，贸易商正常出货，下游畏高观望，以按需采购为主，市场整体成交寡淡。市场主流对沪2月贴水150-180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
2017/12/29	7.65	2.12	3.11	0.34	0.21	0.45	13.88
2018/1/5	8.78	2.47	3.26	0.37	0.3	0.29	15.47
变化量	1.13	0.35	0.15	0.03	0.09	-0.16	1.59

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（2017/12/29-2018/1/5）全国锌锭总库存 15.47 万吨，现货库存少量增加，较上周五（2017/12/29）统计增加 1.59 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 8.78 万吨，增加 1.13 万吨。据我的有色网分析，原因有二，一方面，本周上海现货升水上升较快，冶炼厂纷纷发货上海，入库较多，下游消费疲软，成交偏淡，锌锭出库较少。另一方面在目前利润情况不佳的情况下，贸易商为求稳，签订长单的量增大，部分贸易商囤货不出以应付长单，进而使得库存量增加。

广东地区锌锭库存 2.47 万吨，增加 0.35 万吨。据我的有色网了解，广东地区的升水持续滑落，冶炼厂长单交货，下游多数畏高，采购积极性下降，市场成交偏弱。锌锭库存小幅增加。

天津地区的锌锭库存为 3.26 万吨，小幅增加 0.15 万吨。从出入库情况来看，天津入库较多，出库较少。冶炼厂正常发货，贸易商正常出货，市场有价无市，接货者甚少，成交偏淡。

山东地区的锌锭库存为 0.37 万吨，小幅增加 0.03 万吨，本周山东出入库正常，整体成交持稳。

浙江地区锌锭库存为 0.3 万吨，小幅增加 0.09 万吨。从出入库情况来看，入库正常，出库较少，主要受到消费疲弱的限制。

江苏地区锌锭库存为 0.29 万吨，小幅减少 0.16 万吨。从出入库的情况来看，入库正常，出库较多。

。

(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 18990 元/吨，较上周上涨 1.33%，河池锌精矿价格 18980 元/吨，较上周上涨 1.33%。云南地区锌精矿价格为 19100 元/吨，较上周上涨 1.33%。本周锌价震荡上行，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下调 100~150 元/吨，国内锌矿产量下滑，矿山压低加工费，冶炼厂利润空间被压缩。南方地区锌矿供应持续偏紧，加工费主流成交于 3100-3400 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 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（1.2-1.5）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/1/2	18,870	18,920	18,980	18,860	18,640	18,880	18,858
2018/1/3	19,030	19,080	19,140	19,020	18,800	19,040	19,018
2018/1/4	18,950	19,000	19,060	18,940	18,720	18,960	18,938
2018/1/5	19,110	19,160	19,220	19,100	18,880	19,120	19,098
均价	18,990	19,040	19,100	18,980	18,760	19,000	18,978
上周均价	18,740	18,790	18,850	18,730	18,510	18,750	18,728
涨跌	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%	1.35%	1.33%	1.34%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.9 万吨，较上周减少 1.2 万吨；铅矿港口库存 3.2 万吨，较上周减少 0.6 万吨，部分为保税区库存。本周连云港锌矿、铅矿到货量都不大，冶炼厂陆续提货，库存持续减少。进口矿方面，国内北方气温较低，内蒙，新疆地区的矿山关停，国产锌矿产量减少，12 月进口锌矿数量较前几个月有所改善，从而弥补国内供应的不足。内外比值缩小，进口亏损较大，市场进口矿成交较为低迷。进口加工费方面，目前主流 TC 成交于 5-25 美元/吨，国内锌矿供应紧俏，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（12.29-1.5）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)
12.22-12.29	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3500-3700	3200-3500
12.29-1.5	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(1.2-1.5)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
2018/1/2	29070	26670	27170	26870	26970
2018/1/3	29280	26880	27380	27080	27180
2018/1/4	29180	26780	27280	26980	27080
2018/1/5	29380	26980	27480	27180	27280

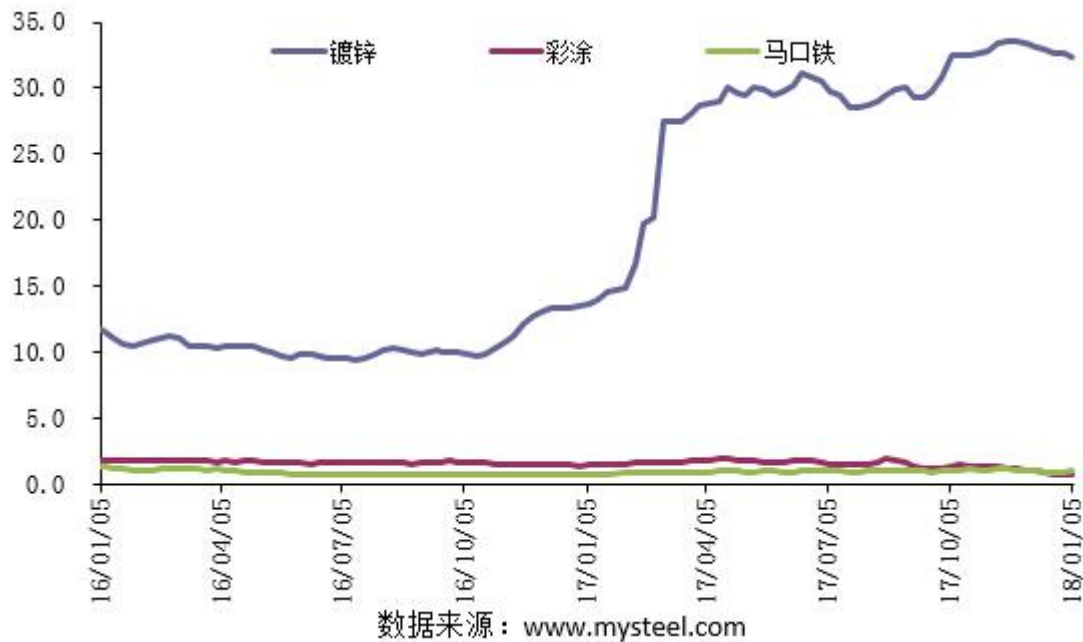
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29070-29380 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 26670-26980 元/吨;无锡 3#锌合金报价 27170-27480 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 26870-27180 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 26970-27280 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,厂家刚需采购补库,因年底供需两淡,以销定产以长单交付为主。下游市场:本周下游消费偏清淡,下游需求较一般,本周因雨雪天气影响到货时间有所延长,本周价格较高下游接货情绪较弱,锌合金厂家生产订单较上周有所减少,厂家加工费保持企稳,开工率有较上周略降。综上所述,年底终端复苏较缓慢,预计年底锌合金整体开工率企稳为主。

(四) 镀锌市场分析

本周成渝地区镀锌彩涂价格整体小幅趋弱,市场成交清淡。据了解,本周进入 2018 年市场开始执行新的年度协议,由于协议量增幅较大,贸易商纷纷出现跑货套现的情况。据了解,1日重庆万达出台 1 月份价格政策。同时本周初黄石山力部分资源抵市,到货量约 2000 吨左右,但目前销售情况并不乐观,部分资源在库销售。就钢市大环境来看,市场整体继续保持弱势盘整为主,加之期货盘面震荡走弱,商家信心面临挑战。贸易商表示,自上月中旬开始,市场出货逐步走低,而进入 1 月后,工地全面进入最后收尾阶段,加之近期西南地区持续雨季,成交情况必将继续保持走弱趋势。库存方面来看,协议户将陆续开始提取新年度协议量,届时市场库存将有明显增加。而在周五下午,万达再度下调 50 元/吨镀锌出厂价格,势必带动市场价格继续走弱。短期来看,成交不畅加之资源供应的充裕持续压制价格,预计下周西南地区镀锌彩涂价格或继续观望趋弱为主。

2018 年 1 月 5 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(2017 年 12 月 29 日)下降 0.3 万吨;彩涂板卷库存 0.67 万吨,较上周(2017 年 12 月 29 日)下降 0.05 万吨。本周酸洗库存 2.99 万吨,较上周(2017 年 12 月 29 日)下降 0.05 万吨。轧硬 2.12 万吨,较上周(2017 年 12 月 29 日)增加 0.06 万吨。带钢库存 2.04 万吨,较上周(2017 年 12 月 29 日)增加 0.1 万吨。镀锡板卷 0.97 万吨,较上周(2017 年 12 月 29 日)增加 0.05 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 (1.2-1.5) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年1月2日	24180	22520	22360	23430	23580
2018年1月3日	24390	22730	22570	23640	23790
2018年1月4日	24290	22630	22470	23540	23690
2018年1月5日	24490	22830	22670	23740	23890

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 24180-24490 元/吨；河北市场氧化锌报价 22520-22830 元/吨；山东地区氧化锌报价 22360-22670 元/吨；上海市场氧化锌报价 23430-23740 元/吨；江苏地区氧化锌报价 23580-23890 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，进入 12 月份以来，国内北方市场进入采暖季，另外叠加雨雪天气的影响，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 1802 开盘 26015 最高 26140 最低 25865 收盘 26080 结算 25970 涨 270 成交 195342 手。沪伦的内外比值为 7.76 盈亏平衡比值 8.06；进口成本 27043 现货锌锭进口亏损 1023 元/吨。本周锌价震荡上行，现货价格跟涨，下游季节性淡季，市场整体成交维持清淡。冶炼厂集中发货至上海市场，上海库存增幅较大，预计后期市场升水会小幅回落。LME 锌价再创新高，短期来看，国外资金看多大宗商品，外盘持续走高，沪锌受此提振，将延续震荡偏强的走势，下周锌价运行区间暂看 25200-26800 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。