

我的有色-铅锌研究小组

沪锌大幅上涨

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-
锌精矿	15880	+40
铅锭	18825	-50
锌锭	21780	+60
还原铅	16175	-50
锌合金	22730	+60
氧化锌	21300	-
锌粉	27360	+60
1#白银	2496	-4

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

宏观方面，12月1日的G20中美谈判结果偏好，美国对中国关税征收暂缓，本周锌价也受到宏观层面的利好小幅反弹。具体来看，内外盘表现较为一致，LME3月锌价较上周五收盘上涨2.94%，沪锌主力则较上周收盘上涨2.93%。库存方面，主要市场的锌锭现货库存截至本周五环比减少0.26万吨，上周则环比减少1.59万吨。供给端方面，随着冶炼厂开工率的持续提升，锌锭的产出开始增加。需求端方面，宏观经济仍然处于下滑状态，终端消费持续偏弱，需求表现一般。整体来看，本周供给和需求结构变化不大，锌价波动主要来自市场情绪以及交易层面多空博弈的影响。现货方面，0#锌锭小幅上涨，较上周五环比上涨3.6%。本周现货成交较上周更差，冶炼厂惜售情况严重出货少，贸易商顺势抬价出货，但下游接货意愿不强，成交较差。

◆ 宏观导读

➢ 数据显示新西兰2018年前11个月房价上涨3.5%

新西兰政府评估机构Quotable Value5日发布的数据显示，新西兰房价在截至11月底的一年中上涨了3.5%，其中过去3个月中上涨了1.3%。

➢ 赵伟：美联储放缓加息利好美债黄金

“考虑到失业率和美联储货币政策之间的关系，以及美联储近期的由‘鹰’转‘鸽’，美联储本轮加息周期或已至尾端。”长江证券研究所宏观部负责人、首席宏观债券研究员赵伟12月6日在接受中国证券报记者采访时表示。

➢ 2019年美国要放缓 美元恐风光不再？

一项针对外汇分析师的调查显示，美元兑其他货币今年的涨势无以伦比。但是，随着对美国经济增长放缓的担忧升温，美元将在2019年出现下滑。这项调查是在11月28日至12月28日进行的，共采访了60多名外汇分析师。

◆ 行业导读

➢ 锌库存增加525吨 鹿特丹仓库大增1250吨

12月6日LME锌库存在全球主要仓库的分布变动情况：据统计LME锌库存总体增加525吨，其中鹿特丹仓库大幅增加1250吨，弗利辛恩和新奥尔良仓库分别减少25吨和700吨。

➢ 瑞达期货：沪锌强势上扬 低库存有力支撑

7日沪锌主力1902合约强势上涨，突破盘整格局。期间未受美元指数震荡走高打压，多头增仓空头减仓有力提振。主要受锌两市低库存构成有力支撑，预计短期仍将表现坚挺。

➢ Vedanta旗下南非锌矿或引发北开普省工业发展新浪潮

据外电12月7日消息，多元化矿产商-韦丹塔资源公司(Vedanta)旗下位于南非的旗舰项目Gamsberg锌矿已经做好开始一期建设工程的准备。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21590-21940元/吨，周均价为21744元/吨，较上周上涨812元/吨，涨幅为3.88%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、久隆）对沪12月报价区间为升水100元/吨至250元/吨，较上周约下调50元/吨，其中豫光大部分发往华北市场销售，上海现货市场流通趋紧，故升水较秦锌、久隆品牌锌锭略高30元/吨，周内成交一般；双燕品牌锌锭高升水略有下滑，报价区间为升水480元/吨至500元/吨，较上周约下调50元/吨，因升水较高出货略微受阻；AZ品牌锌锭报价区间为升水130元/吨至220元/吨，较上周约下调20元/吨，因其价格较国产偏低，受市场关注度较高；西班牙、印度、比利时等进口锌锭报价主流集中在升水20元/吨左右，较上周约上调10元/吨，因其价格低廉，市场整体成交较好。本周锌价上行势猛，但多数冶炼厂因进行年终结算，外售量有所减少，市场国产货源流通趋紧；持货商因手中库存不多，有意挺价出售，但因盘面抬升过快叠加下游需求不振，后又不断下调升水出货；进口亏损持续扩大，尚未有货及时入市补充，整体来看现货市场货量流通紧张，但升水仍持续走弱，可见供需两淡，周内市场整体成交较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.3-12.7）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
2018/12/3	21940	+250	21820	+130	21900	+210
2018/12/4	21690	+160	21710	+180	21730	+200
2018/12/5	21590	+100	21710	+220	21550	+60
2018/12/6	21720	+130	21790	+200	21630	+40
2018/12/7	21780	+120	21890	+230	21650	-10

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1812合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21710-21890元/吨，市场均价为21780元/吨，涨幅为3.05%。本周锌价偏强震荡，主流品牌对沪12月贴水130至升水230元/吨。上半周受宏观因素影响，锌价上涨，贸易商询价积极，有部分进口到货但市场流通没有明显增加，市场价格出现混乱导致交投陷入僵持，下游畏高观望刚需少采，成交偏淡；下半周冶炼厂有少量出货，市场货源略显宽松，部分贸易商出货积极，对沪1月升水580附近报价出货，市场交投意愿不高，价格稳定后市场出货增加，需求不畅，下游维持刚需采购，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于21550-21900元/吨，市场均价为21692元/吨，较上一周上涨604元/吨，涨幅为2.86%。本周津沪价差逐渐扩大。本周沪锌延续上涨势态，整体大幅上涨，周初因中美贸易局势有所缓和，期锌一开盘直奔涨停，随后稍有回落；周内沪锌横盘震荡运行，振幅上下200元/吨左右，临近周末沪锌低开持续上涨，尾盘更是大幅度上涨。天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，升贴水因锌价大幅上涨不断下调，对12月报价从升水210元/吨调至贴水10元/吨，但本周锌价大幅上涨导致市场接货者谨慎采购，多以观望为主，仅少量采购；周三锌价稍有回落，接货者才有所增多，成交尚可；即便临近周末成

交易也没有明显增加。本周冶炼厂因锌价大幅上涨，捂货惜售情况有所缓和，但仅少量出货，倒是市场上流通货源偏紧，报价品牌偏少。周内市场整体成交偏弱。

表二 锌锭库存变化表

地区 时间	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2018-11-30	4.02	0.84	5.80	0.16	0.32	0.28	11.42
2018-12-7	3.75	0.84	5.78	0.20	0.33	0.26	11.16
周涨跌	-0.27	0.00	-0.02	0.04	0.01	-0.02	-0.26

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较出库偏少，全国锌锭总库存 11.16 万吨，较本周一减少 0.35 万吨，较上周五减少 0.26 万吨。

上海市场锌锭总库存为 3.75 万吨，较本周一减少 0.36 万吨，较上周五减少 0.27 万吨。据我的有色网了解，周内冶炼厂因年终结算整体放货量较少，持货商有意挺价出售，但接货商看跌升水，拿货犹豫不决，双方报价僵持不下，交投氛围略显清淡，库存因到货少有小幅度下降。

广东市场锌锭总库存 0.84 万吨，较本周一减少 0.04 万吨，较上周五库存持平。据我的有色网了解，上周由上海拉往广东的锌锭陆续到货，市场出货者有所增多，升水较上周也有小幅下降，但盘面抬升过快，下游多数畏高观望，采兴不佳，仍坚持按需采购，库存因部分到货变化不明显。

天津市场锌锭总库存 5.78 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。据我的有色网了解，周内驰宏品牌部分到货，升水因悲观预期一降再降，周三整体出货较好，但其余交易日成交寡淡，周内出入库整体维稳，库存变化不明显。

山东市场锌锭总库存 0.20 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。江苏市场锌锭总库存 0.26 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。据我的有色网了解，周内两地冶炼厂分别有部分到货，但总体成交较差，稍有累库。浙江市场锌锭总库存 0.33 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。据我的有色网了解，周内

冶炼厂方面

汉中锌业：除废系统建设中，产能受限

株冶：12 月份矿产锌产量减半

东岭：已全线开工

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15860 元/吨，较上周上涨 4.35%，河池锌精矿价格 15820 元/吨，较上周上涨 4.24%。云南地区锌精矿价格为 16000 元/吨，较上周上涨 4.19%。本周锌价大幅上涨，锌精矿的价格随之小幅上涨，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 4850-4950 元/吨，原料库存 30 天左右，北方地区 5000-5200 元/吨，原料库存周期 40 天左右。总的来看，本周加工费小幅上调。

表三 全国锌精矿一周（12.3-12.7）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/12/3	15,615	16,020	16,160	15,980	15,430	16,060	15,878
2018/12/4	15,415	15,820	15,960	15,780	15,230	15,860	15,678
2018/12/5	15,335	15,740	15,880	15,700	15,150	15,780	15,598
2018/12/6	15,435	15,840	15,980	15,800	15,250	15,880	15,698
2018/12/7	15,475	15,880	16,020	15,840	15,290	15,920	15,738
均价	15,455	15,860	16,000	15,820	15,270	15,900	15,718
上周均价	14,811	15,216	15,356	15,176	14,626	15,256	15,074
涨跌幅	4.35%	4.23%	4.19%	4.24%	4.40%	4.22%	4.27%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.96 万吨，较上周增加了 2.61 万吨。从我网跟踪的连云港信息来看，本周到货一船，进口矿散单加工费 140~150 美金/干吨，加工费小幅上调。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.3-12.7）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)
11.26-11.30	锌精矿	Zn≥50%	130-150	5000-5200	4800-4900
12.3-12.7	锌精矿	Zn≥50%	140-150	5000-5200	4850-4950

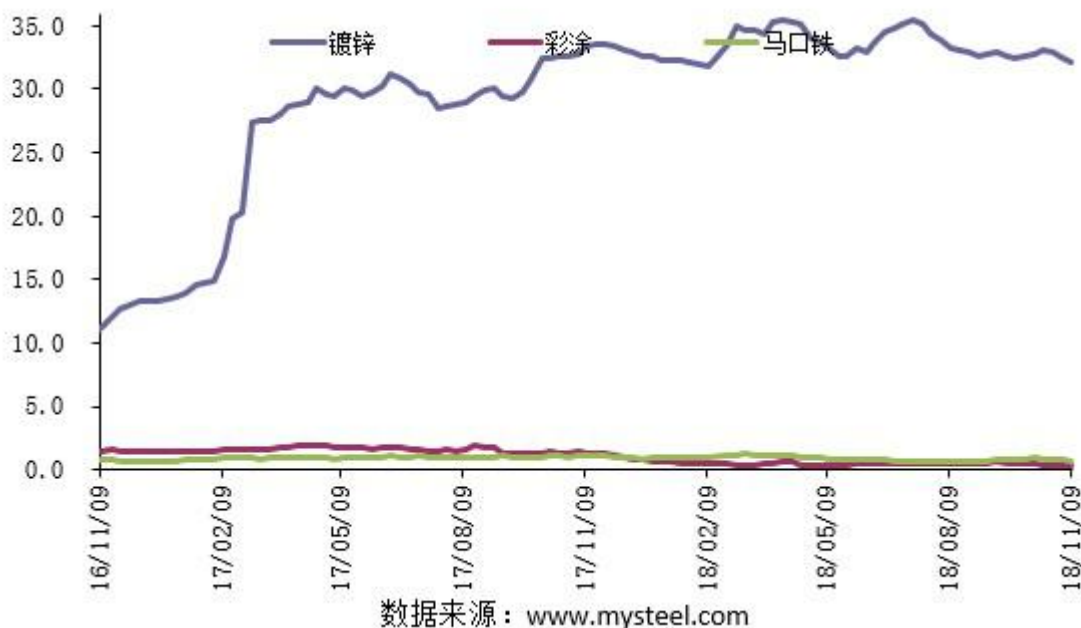
数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本本周博兴市场涂镀价格先扬后抑，需求持续平淡。上周末受中美协商的利好消息影响，钢市大环境全面转好，价格拉涨较快。至周一博兴市场镀锌价格上涨300元/吨，彩涂价格拉涨100元/吨。但因为成交不畅，当天价格便开始下跌，镀锌价格下跌200元/吨。周四，周五，博兴市场涂镀价格处于震荡期，涨跌互现，市场贸易商多处于观望状态，出货价格可议，并且并不急于向钢厂拿货。市场心态还是悲观为主，多数商家并不看好后市行情，认为涂镀价格没有上涨趋势。钢厂方面，自11月23号开始的环保限产，于11月30日结束，前期限产的彩涂线部分复产，暂没有复产的钢厂是因为厂内订单不够。库存方面，最新从博兴市场涂镀板卷库存情况进行调查统计，目前镀锌板卷22万吨，较上周减少0.3万吨，彩涂板卷6.3万吨，较上周减少0.1万吨。后市预计，市场处于价格震荡期，终端需求并无回暖，宏观面消息是短时间内影响价格的主要因素，近期价格或持续震荡运行。

截止发稿：镀锌方面，0.35mm彩基板主流报价为4740元/吨；彩涂方面，临清鸿基0.3mm*1000*C彩涂报价5730元/吨；冠洲0.3mm*1000*C彩涂报价6180元/吨；汇金0.3mm*1000*C彩涂报价5570元/吨；科瑞0.3mm*1000*C彩涂报价5330元/吨。

2018年12月7日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数下降。其中镀锌板卷库存为31.32万吨，较上周（2018年11月30日）减少0.55万吨；彩涂板卷库存0.33万吨，较上周（2018年11月30日）持平。本周酸洗库存3.04万吨，较上周（2018年11月30日）下降0.08万吨。轧硬1.74万吨，较上周（2018年11月30日）减少0.04万吨。带钢库存1.66万吨，较上周（2018年11月30日）下降0.08万吨。镀锡板卷0.79万吨，较上周（2018年11月30日）增加0.04万吨。详情请见下图：



（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（12.3-12.7）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年12月3日	21500	20550	20550	21550	20600
2018年12月4日	21300	20350	20350	21350	20400
2018年12月5日	21200	20250	20250	21250	20300
2018年12月6日	21250	20300	20300	21300	20350
2018年12月7日	21250	20300	20300	21300	20350
均价	21300	20350	20350	21350	20400
上周均价	21110	20160	20160	21160	20210
涨跌幅	0.90%	0.94%	0.94%	0.90%	0.94%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价小幅上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21300 元/吨，较上周上涨 0.9%，河北地区氧化锌均价为 20350 元/吨，较上周上涨 0.94%；山东地区氧化锌价格为 20350 元/吨，较上周上涨 0.94%；上海地区氧化锌价格为 21350 元/吨，较上周上涨 0.9%；江苏地区氧化锌均价为 20400 元/吨，较上周上涨 0.94%。本周氧化锌均价 20000 元/吨，较上周价格浮动较小，本周原材料价格震荡上行，但对氧化锌价格影响较小。据我的有色网调研了解，本周氧化锌总体消费尚可。

河北市场：12月采暖季的来临，导致下游散单数量增加，交易频率加快，本周贸易商积极出货，整体交易量较好，本周市场交投好于上一周；

山东市场：大型氧化锌生产企业生产基本控制在“以销定产”的可控范围内，据部分氧化锌生产企业称，满负荷生产仅能满足固定客户需求，超出产能以外的订单停接，因此某企业称有扩建的计划，本周该地区价格维持在 19800~20000；

广东地区：活性氧化锌的需求较大，消费企业主要以陶瓷企业为主；且本周广东地区氧化锌价格维持在 20500 附近，下游维持刚需采购；

江苏地区：本周出货情况一般，贸易商积极出货，主要是下游刚需采购为主，需求较平稳。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（12.3-12.7）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
2018-12-3	25290	22890	23390	23090	23190
2018-12-4	25040	22640	23140	22840	22940
2018-12-5	24940	22540	23040	22740	22840
2018-12-6	25070	22670	23170	22870	22970
2018-12-7	25130	22730	23230	22930	23030

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价小幅上涨。株洲地区热镀锌合金报价 24940-25290 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22540-22890 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23040-23390 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22740-23090 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22840-23190 元/吨。据我的有色网了解本周锌合金价格较上一周价格上涨 830 元/吨。其中周一现货价上涨 990 元，而后 4 个交易日价格有所回调。价格上涨的主要原因之一，是受到美国股市价格触底反弹，金融风险降低，大宗商品全面报复性反弹。其二，则是锌锭的社会低库存支持锌价保持上涨的逻辑。而，锌合金消费的需求面并不支持锌价的上涨逻辑。锌锭及锌合金锭现货贸易商由于下游消费不足，累库之后在期货上有做空套保的动力。据我的有色网了解，锌合金 11 月大部分生产企业较同期有 10-20% 的减产，除几个中国知名的锌合金锭大厂之外，中小生产企业销售压力增大，下游老客户订单减少、需要不断开发新客户才能保持住产量不进一步下滑。锌合金主流消费地区广东、浙江、江苏各地虽稍有区别，但总体消费都呈现弱势下降的局面，多数企业对后市消费不乐观。

库存方面：生产企业库存备货大概在 2-3 天，少数大厂在 1 周的备货量。锌锭原料备货意愿随着下游消费的减弱有所降低。

加工费方面：多数企业保持在 600-800 之间的加工费区间。品牌大厂加工费在 1100 元左右。

订单及消费方面：我的有色网了解到，广东地区某锌合金品牌其长单占比较大，销售旺盛，满负荷生产，甚至还欠长单客户的量。福建地区，也是某品牌一家独大，产销稳定，其他中小品牌销量有所下滑。江苏地区，热镀锌合金大厂产销稳定，某外资品牌压铸锌合金订单稳定，满负荷生产。中小型压铸锌合金消费有所减少，无论是同比还是环比产销量均有所下降。浙江地区，下游订单减少较快，品牌大厂订单亦有所减少。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1902 开盘 20800 最高 21465 最低 20735 收盘 21440 结算 21095 涨 495 成交 499394 手。7 日沪伦的内外比值为 8.04；盈亏平衡比值 8.55；进口理论成本 23179.41；现货锌锭进口亏损 1399.41 元/吨。总的来看，本周锌价震荡上行。G20 峰会后，中美关系缓和，利好有色金属，从基本面来看，进入 12 月以来冶炼厂正常生产，进口锌窗口关闭，社会库存累库暂未看到，供应上依然偏紧，本周镀锌的开工率略有回升，拿货量稍有增加，支撑锌价上行，由于对 12 月锌锭产量预期不佳，锌锭短期内或继续上行，预计下周主力合约运行区间为 21200-22200 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。