

我的有色-铅锌研究小组

锌价再探新低

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12880	+20
锌精矿	11220	-50
铅锭	15675	+25
锌锭	18290	-70
还原铅	14225	-
锌合金	19140	-70
氧化锌	17760	-70
锌粉	23990	-70
1#白银	4081	-8

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

宏观方面，第4次全国经济普查结果显示，2018年末全国第二、三产业活动法人单位2178.9万个，较2013年末增长100.7%。在普查数据基础上，统计局对2018年GDP数据进行修订，修订后GDP为919281亿元、较初步核算数增加2.1%。具体锌价方面，本周LME期锌下跌1.6%；沪锌则上涨0.39%，收于18040元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅减少，截至本周五锌锭社会库存为11.84万吨，环比减少0.71万吨，上周则环比减少1.16万吨。供给端方面，11月汉中产量增幅较大。需求端方面，镀锌板卷钢厂产能利用率截至11月29日为68.66%，环比提高1.52%。现货方面，截至本周五0#锌锭均价18647元/吨，环比下跌0.5%。

◆ 宏观导读

► 前三季中国跨境电商零售进口同比增长超30%

商务部电子商务和信息化司副司长贾舒颖29日在“一带一路”电子商务国际合作高峰论坛上表示，跨境电商推动我国外贸提质升级，商务大数据对重点电商零售进口平台监测显示，今年前三季度，跨境电商零售进口同比增长超过30%，促进了贸易进口，并助力国产品牌“出海”。

► 央行逆回购八连歇

29日早间，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2019年11月29日不开展逆回购操作。截至目前，央行已连续8个工作日未开展逆回购操作。29日无逆回购到期。

► 美国三季度GDP意外上修反应美国经济情况较为乐观

美国对第三季度GDP数据的上修反映出，库存积累比最初预计的要多。库存增加798亿美元，高于上月报导的增加690亿美元的初值。经济学家指出，库存增加归因于国际贸易局势的起起伏伏，贸易紧张局势实际上促进了库存增长，而非对库存造成拖累。

◆ 行业导读

► 欧若巴金属公司增加托拉铅锌银项目钻探量

铅、锌、银开发企业欧罗巴金属矿业(Europa Metals)正在其位于西班牙的托拉(Toral)锌、铅和银项目开展进一步的钻井钻探活动，主要针对现有推断资源所处区域以西的目标区域。

► 武汉一学生团队研究锌离子电池，未来或可用于5G基站建设

武汉理工大学学生项目团队针对水系锌离子电池存在倍率性能不足和循环稳定性差的问题，分别采用了梯度掺杂构建内建电场和电化学活化重构两种策略，对锰系和钒系正极材料进行了调控和优化。

► 驰宏锌锗荣获“2018年中国企业品牌文化创新奖”

近日，中国质量协会公布2018年中国企业品牌创新成果名单，驰宏锌锗“萃特色文化精髓，铸世界铅锌品牌”成果获“中国企业品牌文化创新奖”。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于18290-18410元/吨，周均价为18352元/吨，较上周下跌64元/吨，跌幅为0.35%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪12月主流成交于升水130元/吨至170元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水140元/吨至190元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于170元/吨至200元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水480元/吨至550元/吨；哈萨克斯坦进口锌锭主流成交于升水60元/吨至80元/吨；宁波永昌、云锡、西矿品牌锌锭主流成交于升水170元/吨至210元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水180元/吨至220元/吨；周内锌价整体低位震荡运行，冶炼厂稍有惜售情绪，整体出货量偏少，上半周锌价整体企稳运行，主流成交升贴水稳定在130元/吨至140元/吨，下游因尚在消化库存整体采购偏少，贸易商间仅少量长单交投，上半周成交较为一般；下半周锌价震荡下行且月差逐步缩小，贸易商早间观望较多，大部分仍坚持挺价出货，主流成交升贴水由140元/吨抬升至180元/吨，下游逢低少量补货，周内整体成交不多，贸易商逢低收货交长单，周内整体成交一般，较上周偏弱，库存下降主要原因为上周末成交较好，延迟提货所致。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（11.25-11.29）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
2019/11/25	18410	+140	18290	+20	18600	+330
2019/11/26	18350	+130	18230	+10	18550	+330
2019/11/27	18350	+130	18280	+60	18520	+300
2019/11/28	18360	+140	18270	+50	18520	+300
2019/11/29	18290	+170	18140	+20	18470	+350

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1912合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18140-18290元/吨，市场均价为18240元/吨，跌幅为0.52%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪12月升水10至升水60元/吨，上半周锌价震荡运行，冶炼厂到货较少，市场对盘报价稀疏，部分持货商对沪1月升水220附近试水出货，月间差拉大，也有下月票货源流入市场，贸易商间以长单交投为主；随后市场升贴水平稳运行，市场交投氛围偏弱，需求逐渐减弱，市场交投陷入僵持；盘面上涨下游企业采购意愿不佳，成交一般；下半周锌价震荡下行，冶炼厂略有惜售，市场跟盘报价依然较少，部分持货商对沪1月升水210附近试水出货，流通货源一般升水小幅下调；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围转弱；下午价格下调亦未能提振交投；临近周末下游企业逢低略有补库，但整体成交量一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18470-18600元/吨，市场均价为18532元/吨，较上一周下跌98元/吨，跌幅为0.53%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面锌价小幅回落，本周冶炼厂出货意愿减弱，市场货源逐渐趋紧，市场接货意愿不高，多以观望为主，采购量不大；贸易商周初均积极报价，升水调整幅度不大，普通品牌升水较集中；紫金多在升水300-350

元/吨之间，其他品牌多在升水 150-180 元/吨左右；周初市场交投氛围略显清淡，多因锌价低位震荡，接货量较少；后因锌价再次下探，下游企业拿货情绪转缓，均逢低按需采购补库，成交量逐渐增加，但本周因紫金价格相对略高，接货商多接其他品牌锌锭，导致本周紫金成交略差；本周市场整体成交一般。

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
2019-11-22	4.50	3.26	3.88	0.12	0.30	0.49	12.55
2019-11-29	3.78	3.13	4.04	0.11	0.37	0.41	11.84
周涨跌	-0.72	-0.13	0.16	-0.01	0.07	-0.08	-0.71

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体出库较入库偏多，库存下降明显。全国锌锭总库存 11.84 万吨，较本周一减少 0.54 万吨，较上周五减少 0.71 万吨。

上海市场锌锭总库存 3.78 万吨，较本周一减少 0.35 万吨，较上周五减少 0.72 万吨，据我的有色网了解，周内锌价震荡下行，上海市场整体到货偏少，长单货源略显紧俏，升水逐步攀升，贸易商间积极收货补长单，下游逢低少量补货，周内整体成交一般，较上周偏弱，库存下降主要原因为上周末成交较好，延迟提货所致。

广东市场锌锭总库存 3.13 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.13 万吨，据我的有色网了解，周内部分广东货源运至华东地区销售，贸易商间仅长单交投，散单成交少，市场需求逐步饱和，周内整体成交偏弱，库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存 4.04 万吨，较本周一减少 0.05 万吨，较上周五增加 0.16 万吨，据我的有色网了解，周内天津市场正常到货，主流成交为长单交投，散单成交较少，周内成交偏弱，库存小幅下滑。

山东市场锌锭总库存 0.11 万吨，较本周一下降 0.02 万吨，较上周五减少 0.01 万吨，据我的有色网了解，周内广东市场正常到货，下游因绝对价偏低，整体采购意愿较好，库存小幅下滑。

浙江市场锌锭总库存 0.37 万吨，较本周一减少 0.06 万吨，较上周五增加 0.07 万吨，据我的有色网了解，周内浙江市场到货较少，可流通货源稍显紧俏，升水逐步走高，下游逢低少量采购补库，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.41 万吨，较本周一减少 0.04 万吨，较上周五减少 0.08 万吨，据我的有色网了解，周内江苏市场陆续到货，锌价下行，整体绝对价偏低，下游采购积极，周内整体成交较好，库存小幅下降。

冶炼厂方面

汉中锌业：第三条线检修结束 预计 11 月份可能达到满产

豫光：预计 11 月份小幅检修

文山锌铟：预计 11 月有小幅检修

湖南三立：小幅检修一周

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11363 元/吨，较上一周下跌 0.47%，河池锌精矿价格 11228 元/吨，较上一周下跌 0.48%。云南地区锌精矿价格为 11408 元/吨，较上一周下跌 0.47%。本周锌价再次下探新低，整体小幅下跌，周内锌精矿的价格随之小幅下跌；国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6700 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（11.25-11.29）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/11/25	11,405	11,310	11,450	11,270	11,320	11,350	11,351
2019/11/26	11,365	11,270	11,410	11,230	11,280	11,310	11,311
2019/11/27	11,365	11,270	11,410	11,230	11,280	11,310	11,311
2019/11/28	11,365	11,270	11,410	11,230	11,280	11,310	11,311
2019/11/29	11,315	11,220	11,360	11,180	11,230	11,260	11,261
均价	11,363	11,268	11,408	11,228	11,278	11,308	11,309
上周均价	11,417	11,322	11,462	11,282	11,332	11,362	11,363
涨跌幅	-0.47%	-0.48%	-0.47%	-0.48%	-0.48%	-0.47%	-0.47%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.32 万吨，较上周减少 0.45 万吨，本周港口有 2 万吨锌矿到库，但提货较多，导致库存小幅减少。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 300-340 美元/吨，加工费较上一周上调 35 美元/吨。

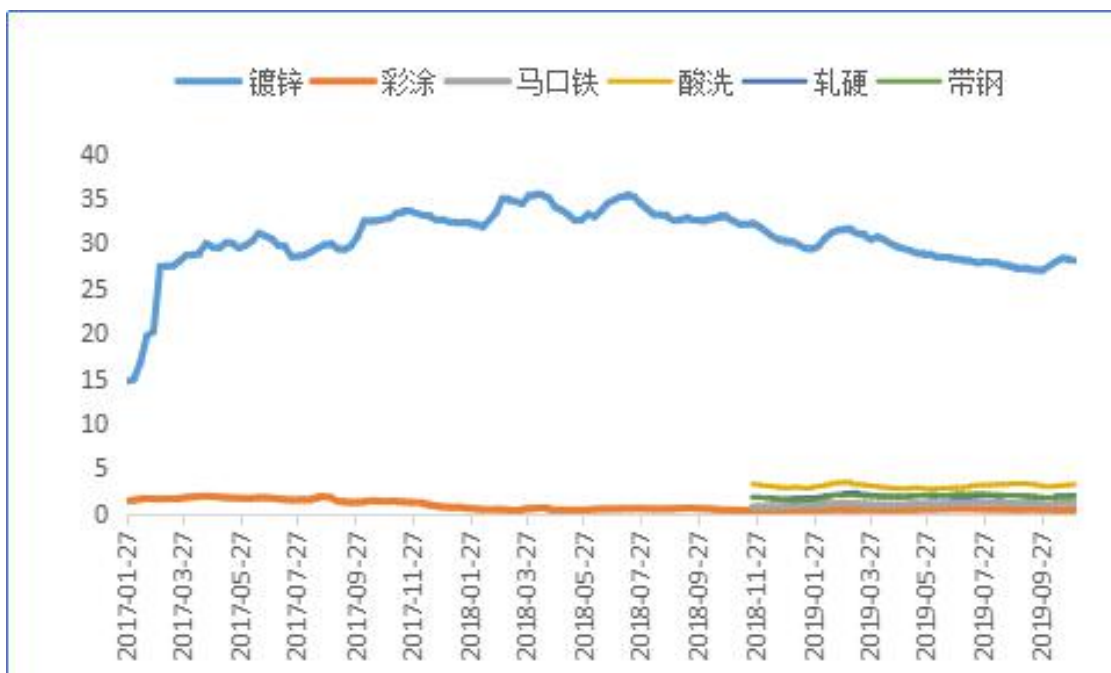
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（11.25-11.29）报价表

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)
11.18-11.22	锌精矿	Zn≥50%	270-300	6500-6700	6300-6500
11.25-11.29	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年11月29日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为27.42万吨，较上周（2019年11月15日）增加0.1万吨；彩涂板卷库存0.42万吨，较上周（2019年11月22日）减少0.01万吨。本周酸洗库存2.78万吨，较上周（2019年11月22日）减少0.11万吨。轧硬1.88万吨，较上周（2019年11月22日）增加0.02万吨。带钢库存1.82万吨，较上周（2019年11月22日）减少0.02万吨。镀锡板0.99万吨，较上周（2019年11月22日）减少0.08万吨。详情请见下图：



华北涂镀：价格上涨 成交一般(11.22-11.29)本周华北地区镀锌价格上涨20-40元/吨，其中首钢镀锌价格上涨40元/吨，民营镀锌价格上涨20元/吨，彩涂价格保持不变。本周黑色系期货整体震荡盘整运行，镀锌现货价格小幅上涨。钢厂方面，本周各大钢厂相继出台11月份镀锌结算政策，从本月市场镀锌成交价来看，唐钢结算较为合理，贸易商存在60-80元/吨的利润空间。据市场反馈，由于首钢镀锌结算成本较高，今日市场价格普遍上涨。消息方面，昨日河北六市发重污染预警，预计于12月2日12时自动解除预警。库存方面，由于华北地区近期没有大量到货，本周镀锌社会库存小幅减少。综合来看，预计后期华北涂镀价格或将盘整运行。**华东涂镀一周评述：**涂镀价格上涨 市场成交一般(11.22-11.29)库存方面：本周华东市场镀锌彩涂库存较上周有所减少，其中镀锌库存量为47.73万吨。环比减少0.29万吨，降幅为0.6%。彩涂库存量为6.54万吨，环比减少0.23万吨，降幅为3.4%。本周杭州市场镀锌价格方面，日照钢铁1.0*1200*C的价格为4380元/吨，环比上涨60元/吨。近期浙江市场涂镀需求一般，部分钢厂已经减少现货资源在浙江地区流通，对于后期市场情况商家方面并不看好。11月末，华东多地钢厂接单情况表现一般。部分钢厂彩涂、镀锌资源订货量较去年同期有所减少。下游加工企业近期陆续停止年前采购。对于后期市场行情，钢厂表示并不乐观。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (11.25-11.29) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年11月25日	17830	16880	16880	17880	16930
2019年11月26日	17770	16820	16820	17820	16870
2019年11月27日	17770	16820	16820	17820	16870
2019年11月28日	17780	16830	16830	17830	16880
2019年11月29日	17710	16760	16760	17760	16810
均价	17772	16822	16822	17822	16872
上周均价	17836	16886	16886	17886	16936
涨跌幅	-0.36%	-0.38%	-0.38%	-0.36%	-0.38%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周跌 80 元/吨，原材料锌锭价格下行。本周半钢胎厂家开工率为 67.93%，环比下跌 0.35%，同比上涨 1.13%；周内半钢胎厂家开工小幅走低，目前雪地胎销售已进入末期，消化库存为主，工厂已取消排产计划，且终端需求疲软，厂家整体成品库存高位，为缓解库存压力，厂家适当降低排产，从而拖拽样本开工小幅走低。据悉外销市场对厂家销量呈有力支撑，但出货有限，目前整体成品库存在 1.5-2 个月用量。政策方面，仅山东地区个别厂家推出 3 个点的促销政策，其他厂家政策稳定。

本周全钢胎厂家开工率为 68.49%，环比上涨 0.38%，同比下跌 4.58%。周内前期限产企业，根据整体库存及订单情况，适当提产，带动整体开工小幅走高。本周厂家内销市场出货缓慢，外销市场销售对厂家整体出货量成利好指引。政策方面，自山东两家不三包品牌发布促销政策后，厂家政策稳定，观望居多。

本周原材料锌锭价格下行，但氧化锌实际成交价格较上周并无太大变化。当前锌价下滑而氧化锌价格维持平稳的主要原因是：1、当前氧化锌厂原料价格偏高，厂家利润空间小；2、氧化锌厂家对原料锌锭走势持观望状态，仍寄希望于锌价回调或等待锌价跌幅加深后再做调整。

本周受锌锭走势不明朗情况下，加重了氧化锌市场的观望气氛，大多氧化锌厂家走货一般，除中大型氧化锌厂家有固定合作厂家之外，小型企业均受原料下行冷空气的影响，市场交投气氛冷淡，企业有所减产甚至是停产。截止本周五，氧化锌市场实际交投价格较上周没有明显调整，锌锭产 99.7%氧化锌市场主流交投在 17500 元/吨，小单价格稍高于主流价，锌渣产 99.7%氧化锌主流交投 16800 元/吨；华南地区陶瓷级 99.5%氧化锌实际交投在 14000 元/吨。近期原材料锌锭持低位震荡行情的可能性较大，在下游买盘不振的背景下，预计下周氧化锌市场仍将延续盘整走势。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（11.25-11.29）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
2019-11-25	21660	19260	19760	19460	19560
2019-11-26	21600	19200	19700	19400	19500
2019-11-27	21600	19200	19700	19400	19500
2019-11-28	21610	19210	19710	19410	19510
2019-11-29	21540	19140	19640	19340	19440

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动下跌。株洲地区热镀锌合金报价 21540-21660 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 19140-19260 元/吨；无锡 3#锌合金报价 19640-19460 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 19340-19460 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 19440-19560 元/吨。本周四个交易日锌合金价格较上周下跌 80 元/吨，全国锌合金各主流市场成交本周由弱转好，涨价时下游终端企业以观望为主，但至周五，恰逢低价下游终端拿货积极，库存补库意愿非常高。但是压铸锌合金厂家而言，本周调价明显，各主流消费低锌合金加工费都有调整。江苏地区压铸锌合金加工费在 350-400 元/吨，浙江地区现款现货在 350 元/吨左右；福建地区，锌合金加工费在 200-300 元/吨，广东地区 350-400 元/吨。消费方面，华北整体镀锌消费有所增加，热镀锌合金订单普遍较好，锌锭也较上半月升水幅度明显。0#锌锭紧张的情况依旧未有改变。湖南地区，热镀锌合金消费也较好，整体比较平稳。目前某品牌大厂锌合金基地处在试生产阶段，提产也在稳步进行。华北地区，粗锌由于价格下滑严重，厂家惜售，这是部分导致锌锭紧张的原因。另外，湖南、江西、四川等地 1#锌大量减产，导致市场 1#锌升水上扬，0 号锌货源紧张。综合来看，消费有所恢复，但是 0 号锌的消费是综合因素所致。锌合金整体的市场仍然面临着春节假期的提前放假慢慢进入淡季。

库存方面：本周锌合金厂原料库存小幅增加。

加工费方面：本周加工费较好，总体在 300 元/吨左右，较上周明显下滑。

订单及消费方面：订单周五增加明显，消费有所恢复。

预测：锌锭紧张支撑锌价，但消费转好是暂时的，不足以支撑锌价大幅反弹。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2001 开盘 17995 最高 18070 最低 17890 收盘 18040 结算 17985 涨 5 成交 242744 手。29 日沪伦的内外比值为 7.87；盈亏平衡比值 8.36；进口理论成本 19303.15；现货锌锭进口亏 1113.15 元/吨。总的来看，周内锌价整体低位震荡运行，冶炼厂稍有惜售情绪，整体出货量偏少，上半周锌价整体企稳运行，下游因尚在消化库存整体采购偏少，贸易商间仅少量长单交投，上半周成交较为一般；下半周因锌价再次下探，下游企业拿货情绪转缓，均逢低按需采购补库，成交量逐渐增加；本周市场整体成交一般。从库存上来看，本周锌锭库存较周一下降幅度依旧较大，连续的去库，库存整体再次减少 0.54 万吨至 12.55 万吨；期货库存本周整体小幅减少，减少 855 吨至 21103 吨；LME 锌库存本周增减均有，整体较上周五小幅减少 525 吨至 59350 吨。预计下周主力合约 2001 周初再次形成下跌趋势，下探新低，小幅回落后止跌偏强震荡回升。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 17700-18500 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。