

我的有色-铅锌研究小组

锌价止跌回升

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12340	-
锌精矿	11280	-190
铅锭	15000	-
锌锭	18350	-240
还原铅	13625	-
锌合金	19200	-240
氧化锌	17820	-240
锌粉	24050	-240
1#白银	4268	-77

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,12月CPI同比上涨4.5%,环比持平;PPI同比下降0.5%,降幅较上月收窄0.9%。海外方面,美国12月ISM制造业PMI指数为47.2%,低于预期49%,创2009年6月以来最低。德国12月CPI同比1.5%,高于预期1.4%、前值1.1%。具体锌价方面,本周LME期锌上涨2.4%;沪锌则上涨3.5%,收于18340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9.67万吨,环比减少0.6万吨。上周库存为10.44万吨,环比增加0.24万吨。供给端方面,12月冶炼厂产能利用率为93.4%,环比提高1.6%。我的有色预计2020年1月冶炼厂产能利用率为91.5%左右。需求端方面,镀锌板卷钢厂产能利用率小幅提高。现货方面,截至本周五0#锌锭均价18677元/吨,环比上涨1.2%。

◆ 宏观导读

➤ 全球经济面临全球均衡利率下降

英国央行行长卡尼:全球经济面临陷入全球均衡利率下降、货币政策空间缩小的恶性循环的风险。有足够的空间将2016年8月的600亿英镑资产购买计划至少增加一倍,且随着进一步的金边债券发行,这个数字还会增加。

➤ 美联储1月维持当前利率的概率为89.5%

据CME“美联储观察”:美联储1月维持当前利率在1.50%-1.75%区间的概率为89.5%,降息25个基点的概率为0%,加息25个基点的概率为10.5%;

➤ 温彬:降准降息窗口或在2020年二季度打开

中国民生银行首席研究员温彬9日解读CPI数据时表示,春节来临将继续推动食品价格上涨。高频数据显示,进入1月份以来,猪肉价格略有上涨,农产品菜篮子价格亦呈上涨趋势。

◆ 行业导读

➤ 自然资源部:全面推进矿产资源管理改革

自然资源部于2020年1月9日举行《自然资源部关于推进矿产资源管理改革若干事项的意见》新闻发布会。据悉,《意见》主要包括矿业权出让制度改革、油气勘查开采管理改革、储量管理改革3个大的方面内容,11条具体改革内容。

➤ 秘鲁金属公司2019年产量创纪录

总部位于加拿大的秘鲁金属公司表示,公司位于秘鲁北部的阿古里亚诺尔特加工厂2019年生产创造纪录,总加工量达18510吨,产量较上年大幅增长380%。

➤ 墨西哥拉科罗拉多或成为超大型矿床 估算矿石量为7250万吨

2020年,泛美银业(pan american silver)在墨西哥的拉科罗拉多(la colorada)矽卡岩型矿床将成为勘查重点,公司正在评估其成为大型新矿山的潜力。

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18220-18660元/吨，周均价为18460元/吨，较上周上涨197元/吨，涨幅为1.64%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪1月主流成交于升水120元/吨至290元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至310元/吨；驰宏品牌锌锭对沪1月升水140元/吨至320元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水450元/吨至530元/吨；周内整体进口货源偏少，至周末才有少量SMC在市场交投，主流成交于升水130元/吨附近。周内锌价整体呈现震荡偏强走势，炼厂发货正常，但因运输原因部分仍有在途，周初锌价稍低，贸易商低价收货交长单，升水小幅走高，下游逢低少量采购备库，上半周成交较活跃；下半周锌价逐步走弱，长单需求也逐步走弱且下游陆续放假停工，持货商为清库存积极调价出货，但也并未刺激成交，下半周成交偏弱，周内整体成交一般，较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（1.6-1.10）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
2020/1/6	18220	+200	18020	0	18170	+150
2020/1/7	18480	+290	18150	-40	18350	+160
2020/1/8	18660	+280	18370	-10	18600	+220
2020/1/9	18590	+190	18420	+20	18500	+100
2020/1/10	18350	+120	18200	-30	18320	+90

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌2001合约10点15分的最新价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18020-18420元/吨，市场均价为18230元/吨，跌幅为0.71%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪1月贴水40至升水20元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场出货较多，部分持货商对沪2月升水50附近出货，市场流通货源宽松；随后市场升贴水运行平稳，市场整体呈现出多接少的局面，交投陷入僵持；下游企业逢高观望谨慎入市采购，成交清淡；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，市场出货较为积极，部分持货商对沪2月贴水30附近出货，仅有部分长单成交，市场流通货源依旧宽松；持货商下调升水未能刺激市场需求；年关将近下游企业陆续放假氛围浓厚，采购意愿不佳，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18170-18600元/吨，市场均价为18388元/吨，较上一周上涨213元/吨，涨幅为1.17%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价小幅上涨，上半周锌价大幅拉涨，报价逐渐增高，临近周末锌价冲高回落；本周冶炼厂多以交长单为主，到库量整体不大，市场成交偏弱，货源稍宽松；贸易商本周出货意愿较强，锌价大幅回升，部分品牌稍有挺价，但接货商较少，升水只能下调；紫金品牌锌锭多在升水90-220元/吨；其他品牌锌锭多在水至升水60元/吨；周初市场交投氛围略显冷清，因锌价大幅拉涨，接货商多畏涨观望，周内锌价高位震荡运行，接货量依旧没有增加，临近周末，锌价小幅回落，且升水不断下调，下游接货商才入市按需采购备库，但接货量整体仍不大；本周市场整体成交偏弱。

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
2020-01-03	2.83	2.54	3.98	0.16	0.36	0.40	10.27
2020-01-10	2.18	2.66	4.09	0.24	0.10	0.40	9.67
周涨跌	-0.65	0.12	0.11	0.08	-0.26	0.00	-0.60

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，库存小幅下滑，全国锌锭总库存9.67万吨，较本周一减少0.48万吨，较上周五减少0.60万吨。

上海市场锌锭总库存2.18万吨，较本周一减少0.34万吨，较上周五减少0.65万吨。据我的有色网了解，周内上海市场到货偏少，部分仍在途，贸易商早间积极出货，积极调价，部分少量补货，贸易商间成交一般，下游上半周畏高观望，周末逢低少量刚需采购，周内整体成交一般，库存因到货少小幅下降。

广东市场锌锭总库存2.66万吨，较本周一增加0.07万吨，较上周五增加0.12万吨。据我的有色网了解，周内广东市场正常到货，贸易商早间出货积极，但仅有部分长单成交，市场流通货源依旧宽松，市场整体呈现供大于求的局面，持货商下调升水未能提振市场需求；年关将近下游企业陆续放假氛围浓厚，采购意愿不佳，整体成交一般，库存小幅增加。

天津市场锌锭总库存4.09万吨，较本周一增加0.01万吨，较上周五增加0.11万吨。据我的有色网了解，周内天津市场炼厂正常到货，贸易商出货积极，但因临近年关且温度较低，下游加工企业陆续放假停工，消费逐步趋于停滞，周内仅有少量采购，整体成交较为清淡，库存小幅增加。

山东市场锌锭总库存0.24万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.08万吨。据我的有色网了解，周初山东市场集中到货，但因下游逐步关停，周内整体采购量偏少，成交清淡，库存变化不明显。

浙江市场锌锭总库存0.10万吨，较本周一减少0.24万吨，较上周五减少0.26万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场炼厂发货较少，下游逢低刚需采购，适量补库，周内整体成交一般，库存因到货少下降较为明显。

江苏市场锌锭总库存0.40万吨，较本周一增加0.03万吨，较上周五库存情况持平。据我的有色网了解，周内江苏市场正常到货，但因下游逐步关停，周内整体采购量偏少，成交清淡，库存小幅增加。

冶炼厂方面

冶炼厂目前无检修

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价小幅回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11461 元/吨，较上一周上涨 2.08%，河池锌精矿价格 11326 元/吨，较上一周上涨 2.10%。云南地区锌精矿价格为 11506 元/吨，较上一周上涨 2.07%。本周锌价整体止跌小幅上涨，上半周锌价小幅拉涨，周内锌价高位震荡，临近周末稍有回落；周内锌精矿的价格随之震荡上行，整体小幅回升；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（1.6-1.10）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-01-06	11,275	11,180	11,320	11,140	11,190	11,220	11,221
2020-01-07	11,475	11,380	11,520	11,340	11,390	11,420	11,421
2020-01-08	11,615	11,520	11,660	11,480	11,530	11,560	11,561
2020-01-09	11,565	11,470	11,610	11,430	11,480	11,510	11,511
2020-01-10	11,375	11,280	11,420	11,240	11,290	11,320	11,321
均价	11,461	11,366	11,506	11,326	11,376	11,406	11,407
上周均价	11,228	11,133	11,273	11,093	11,143	11,173	11,173
涨跌幅	2.08%	2.09%	2.07%	2.10%	2.09%	2.09%	2.09%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.40 万吨，较上周减少 0.05 万吨，几乎无变化；本周到货较多，提货量也有所增加，库存少量下降。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，加工费较上一周无调整。

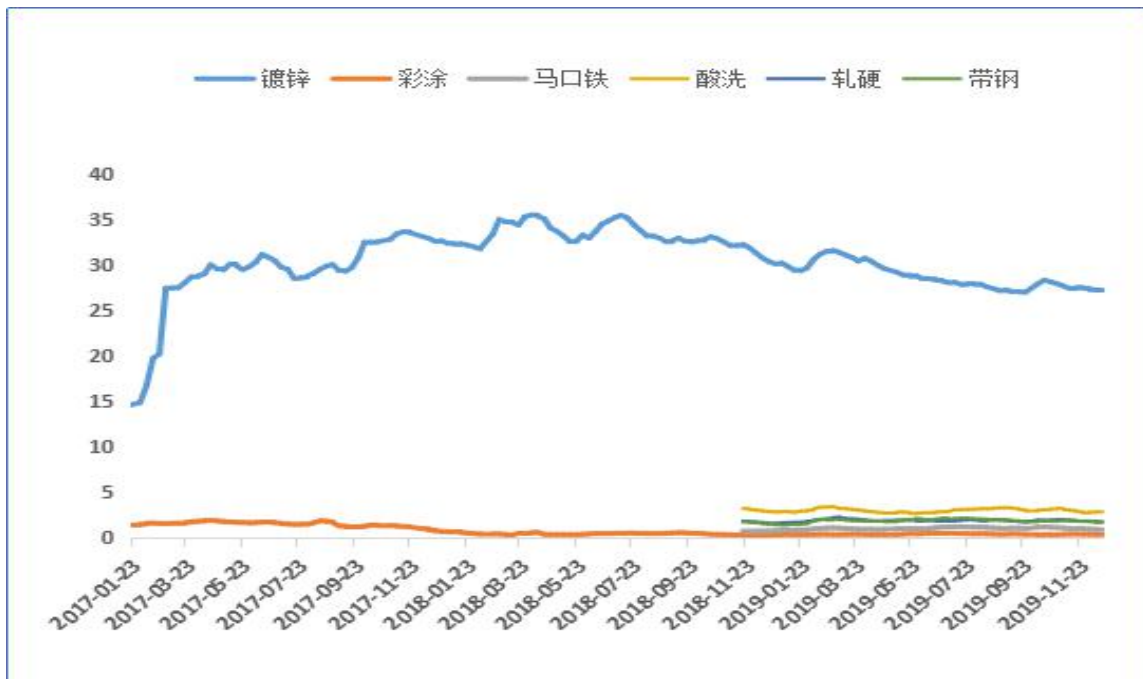
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（1.6-1.10）报价表

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）
12.30-1.3	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
1.6-1.10	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

2020年1月10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26.65万吨,较上周(2020年1月3日)减少0.05万吨;彩涂板卷库存0.37万吨,较上周(2020年1月3日)减少0.01万吨。本周酸洗库存2.92万吨,较上周(2020年1月3日)增加0.03万吨。轧硬1.81万吨,较上周(2020年1月3日)增加0.05万吨。带钢库存1.59万吨,较上周(2020年1月3日)增加0.05万吨。镀锡板卷0.88万吨,较上周(2020年1月3日)增加0.03万吨。详情请见下图:



博兴涂镀一周评述: 商家后市看空 冬储情绪薄弱 (1.03-1.10) 本周博兴地区镀锌价格先抑后扬,彩涂价格基本没有变化。截至发稿:镀锌方面,0.35mm山东云光4450元/吨、山东华韵4480元/吨、山东汇金4530元/吨、0.35mm舜鑫达4380元/吨;彩涂方面,0.3mm山东烨辉4990元/吨、0.3mm山东云光5200元/吨、0.3mm山东华韵5240元/吨。

最近博兴地区环保限产文件频繁颁发,钢厂彩涂和轧硬生产受到一定影响,另外原料价格仍依旧短缺,彩基板生产成本相对较高,厂家产利润薄弱生产积极性不高,加工费也随之下落,甚至部分厂家被迫停产。据了解,目前博兴整体库存处于较低水平且仍有继续下降的趋势,贸易商囤货较少,也无补货意愿,基本无冬储迹象。市场调查得知,当前成交也很差,大户日均成交量不足300吨,较正常水平下降50%以上,小户出货更是难上加难。心态方面,贸易商表示目前镀锌价格处于价格高位,下游需求疲软,商家对年后基本持看空心理,补货意愿偏弱,基本以快进快出的方式操作。后市预计,短期内博兴涂镀价格或将以盘整运行为主。**华南涂镀一周评述: 价格暂稳运行 商家出货为主 (1.3-1.10)** 本周华南涂镀市场价格调整。截止发稿,乐从镀锌1.0*1219*C鞍钢报价4710元/吨,1.0*1219*C首钢报价4740元/吨;彩涂0.476*1200*C华冠报价6750元/吨,0.476*1000*C华美报价6150元/吨,与上周环比上涨50元/吨,0.476*1000*C创志报价5150元/吨。

市场方面,本周镀锌板卷市场价格暂稳运行,操作上商家多以观望出货为主;彩涂方面,

本周华南彩涂价格部分上涨，市场成交疲软；市场成交方面，商家反馈自12月底以来乐从镀锌板卷市场整体成交节奏放缓，且据Mysteel样本企业统计本周华南镀锌板卷市场日均成交为2166吨左右，与上周环比减少179吨，降幅：7.63%；库存方面，本周华南镀锌板卷市场库存为27.8万吨，周环比略增0.15万吨，增幅：0.54%；心态方面，现在华南市场镀锌板卷整体成交依旧偏淡，加之年关将至，商家大多不愿累库，短期对行情走势基本抱着能出货尽量出货的态势。

综合来看，预计后期华南涂镀价格以暂稳运行为主。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周（1.6-1.10）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2020-01-06	17640	16690	16690	17690	16740
2020-01-07	17900	16950	16950	17950	17000
2020-01-08	18080	17130	17130	18130	17180
2020-01-09	18010	17060	17060	18060	17110
2020-01-10	17770	16820	16820	17820	16870
均价	17880	16930	16930	17930	16980
上周均价	17583	16633	16633	17633	16683
涨跌幅	1.69%	1.79%	1.79%	1.68%	1.78%

数据来源：我的有色网

本周五锌价较上周涨220元/吨，原材料锌锭价格上行。本周半钢胎厂家开工率为64.77%，环比上涨5.35%，同比上涨0.27%。本周半钢胎厂家开工恢复性上涨，周内合资品牌、国内一线及山东多数厂家开工基本稳定。样本开工上涨主因是，前期因环保停产厂家开工逐渐恢复，拉升整体样本开工率。库存方面，因目前出货缓慢，成品库存缓慢增加，潍坊地区工厂成品库存亦呈现上涨态势，缺货现象得以缓解。市场方面，目前下游零星补货，内销市场出货缓慢，外销市场出货尚可，对整体销量有利好支撑。政策方面，厂家价格政策稳定，但促销活动仍穿插销售，幅度不等。

本周全钢胎厂家开工率为65.76%，环比上涨6.69%，同比下跌3.14%。周期内全钢胎厂家开工明显上涨，因检修厂家开工恢复，且潍坊地区限产企业开工恢复性提升，拉升整体样本开工率上行明显。成品库存方面，潍坊地区厂家开工，缺货现象得以缓解，其他厂家成品库存目前已处于高位。政策方面，听闻广饶地区个别工厂存促销活动，幅度在5%-6%，但因运输等问题出货受阻，对市场影响有限，多数工厂仍以观望为主。

本周原材料锌锭震荡上行，对比上周五涨幅220元/吨，周内氧化锌报价暂无变动，多以观望态势。由于临近春节假期，近日有少数氧化锌厂家多选择对外暂停报价，实际拿货再做商谈。本周扬州地区某大厂报价（含税）：间接法锌锭产99.7%氧化锌市场参考报价在18000

元/吨，山东淄博对外报价平稳(含税)：锌锭产99.7%氧化锌报价在17600-17800元/吨，95%氧化锌报价在14500元/吨，成交商谈，装置开工正常，业者出货一般。

经我的有色网调研了解，氧化锌厂家放假情况统计基本如下两种情况：一、1月15到18日左右开始放假，年后2月3日左右开工，个别厂家元宵节后才开工；二、1月22日开始放假，2月1日开工，此类企业主要原因是下游备货订单较多，订单已排满生产周期，放假时间相较于其他厂家略有不同。

下游轮胎厂及陶瓷厂也陆陆续续开始放假，下游询价积极性不高，部分厂家完成备货的已开始春节假期，也有少部分下游轮胎厂春节不放假安排轮班制。氧化锌厂家维持订单需求的同时，也尽量保持厂内较低库存，谨慎操作。后市来看，在上游原料和下游需求短时间内不存在较大变动的可能性，我的有色网认为近期氧化锌市场将以稳为主。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(1.6-1.10)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
2020-01-06	21470	19070	19570	19270	19370
2020-01-07	21730	19330	19830	19530	19630
2020-01-08	21590	19510	20010	19710	19810
2020-01-09	21840	19440	19940	19640	19740
2020-01-10	21600	19200	19700	19400	19500

数据来源：我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价21470-21910元/吨；上海市场铸造锌合金3#报价19070-19510元/吨；无锡3#锌合金报价19570-20010元/吨；宁波地区5#锌合金报价19270-19710元/吨；上海地区5#锌合金报价19370-19810元/吨。本周锌合金价格较上周上涨220元/吨，全国锌合金各主流市场成交起伏较大。本周市场锌锭升贴水变化也较快，上海地区明显高于天津、广东地区，广东地区升贴水和现货绝对价格都较低，利于下游市场补库。本周市场整体成交周一逢低补库的较多。周一下午盘期货上涨后，下游观望情绪较重。下游补库积极性减弱。至周四，价格回调后，合金厂按订单补库。今年春节前，五金厂订单临近周四、周五意外有些增加，使得合金厂稍微放大了今年的补库量。而放假时间上，全国整体较去年稍晚。福建地区，放假时间相对其他主流地区更早，今日10号一半厂家已经开始正式放假。浙江、江苏地区主要集中在15日前后放假。广东情况类似，除部分12日放假外，更多选择在15-18日之间放假。而冶炼厂锌合金随着炼厂放假时间安排，并不急于放假，库存也稍累。相信，随后生产也会适当调整产量。天津、河北地区，率先放假的暂定11日放假，

多少选择在12-15日之间放假。本周五，锌合金厂接货的企业已经减半，从库存备货周期看，大部分已经达到预期的备货量，下周库存增量预期有限。

库存方面：本周锌合金厂库存提升明显，节前备货基本准备完毕。

加工费方面：本周加工费稳定，350元/吨左右，大厂500元/吨。

订单及消费方面：订单周环比最后时刻意外上升。

预测：消费转弱，锌价转跌。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌2003开盘18420最高18435最低18210收盘18340结算18315跌75成交135686手。10日沪伦的内外比值为7.71；盈亏平衡比值8.23；进口理论成本19462.27；现货锌锭进口亏1212.27元/吨。总的来看，本周周初沪锌大幅拉涨，报价逐渐增高，临近周末锌价冲高回落；冶炼厂多以交单为主，到库量整体不大，市场成交偏弱，货源稍宽松；贸易商本周出货意愿较强，锌价大幅回升，部分品牌稍有挺价，但接货商较少，升水只能下调；周初市场交投氛围略显冷清，因锌价大幅拉涨，接货商多畏涨观望，周内锌价高位震荡运行，接货量依旧没有增加，临近周末，锌价小幅回落，且升水不断下调，下游接货商才入市按需采购备库，但接货量整体仍不大；本周市场整体成交偏弱。从库存上来看，本周锌锭库存较周一下降依旧略大，库存整体较周一减少0.48万吨至9.67万吨；期货库存本周整体少量增加，增加1228吨至12962吨；LME锌库存本周上半周持续少量去库，仅周四少量增加1200吨，本周整体库存极少量增加，整体较上周五增加75吨至51200吨。预计下周主力合约2003延续本周反弹趋势，整体仍小幅上涨，周内或小幅回落。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18000-18800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。