

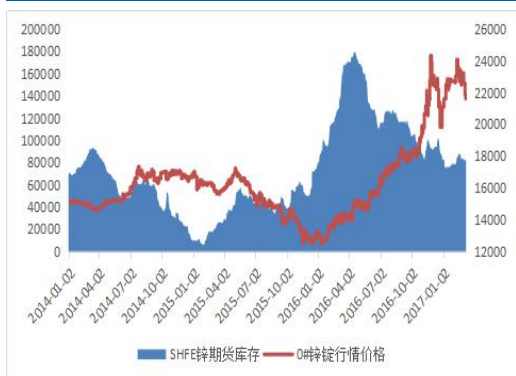
我的有色-铅锌研究小组

下游消费不佳

整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15360	-
锌精矿	18820	+140
铅锭	19175	-
锌锭	25640	+180
还原铅	16100	-
锌合金	26600	+180
氧化锌	24110	+180
锌粉	31030	+100
1#白银	3761	+8

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

本周国内大宗商品涨跌互现，黑色冲高回落，有色保持强势上涨的态势，铜铝消息面利好，涨幅较大，铅锌震荡上行，节前贸易商调价出货，贴水扩大，下游按需拿货，现货整体成交情况一般。受年底资金紧张已经环保高压的限制，下游镀锌，氧化锌，锌合金开工均有下滑，预计3月之前下游消费难以改善，锌市供需两弱，锌价维持区间震荡。

◆ 宏观导读

➤ 预计2017年四季度GDP增长6.7%左右 CPI上涨1.7%

由中国社会科学院财经战略研究院与新华社《经济参考报》28日共同举办的NAES宏观经济形势季度分析会（2017年4季度）发布的报告预计，2017年四季度GDP增长6.7%左右，CPI上涨1.7%；全年经济增长6.8%，CPI上涨1.5%。2018年全年经济增长6.7%左右，CPI上涨2.0%左右。

➤ 多地出台PPP新政 鼓励民资进入成新亮点

记者日前通过调查了解到，在发改委政策推动下，众多地方政府开始纷纷出台新措施，进一步落实民资进入PPP项目的各项政策，减少民资进入PPP领域的障碍，包括进一步完善PPP项目的收益分配、明确退出机制等。

➤ 联大通过联合国2018至2019双年度常规预算

根据联大新闻发言人12月27日提供的消息，联合国大会24日通过了总额53.97亿美元的联合国2018至2019双年度常规预算，比2016至2017双年度常规预算低2.86亿美元。

◆ 行业导读

➤ 云铜锌业锌锭产量突破10万吨

12月22日下午，云铜锌业举行锌锭产量突破十万吨总结表彰大会。总结了今年爬坡上坎、迈上十万吨行业规范门槛的心路历程，表彰了在决胜十万吨产量道路上的19名先进个人，共同展望了满是机遇和挑战的2018年和未来改革发展。

➤ 彝良驰宏以崭新姿态向现代铅锌矿山标杆行列迈进

5年来，彝良驰宏先后荣获了国家级绿色矿山、国家高新技术企业、云南省国资委“先进基层党组织”、昭通市文明单位、“全国职工书屋示范点”等多项荣誉。

➤ 葫芦岛有色萌锌品牌实现经济效益与社会效益双赢

12月16日，葫芦岛有色金属集团有限公司萌锌品牌在辽宁卫视特别节目《品牌辽宁》中绽放独特魅力。特别是该公司坚持发展生产与环境保护并重，为萌锌品牌注入了新的内涵，实现了经济效益与社会效益双赢。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格较上周有所下跌，年底冶炼厂积极出货，本周锌锭库存较上周有所下降，以国产货源交投为主，锌价有所下跌，贸易商积极出货缓解年底资金压力，国产现货升水转贴水至1-40，基本以长单交投为主。下游按需采购，节前少量备货补库，整体成交偏清淡。上海市场0#锌锭主流成交于25400-25750元/吨，均价25530元/吨，跌幅0.22%。锌价小跌，年底冶炼厂积极出货，下游按需采购补库，供需两弱，加之季节性累库，厂家生产有所下降，整体成交偏清淡。本周升贴水报价，双燕对沪1月升水30~50元/吨。国产普通注册品牌对沪1月贴水0~-40元/吨。沪伦比值下修，进口亏损逐渐拉大，本周锌价小跌，冶炼厂积极出货，贸易商交投积极，整体成交偏清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.25-12.29）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
2017/12/25	25750	-	25880	+130	25630	-120
2017/12/26	25420	-20	25520	+80	25330	-110
2017/12/27	25400	-20	25500	+80	25300	-120
2017/12/28	25460	-40	25570	+70	25340	-160
2017/12/29	25640	-20	25730	+70	25500	-160

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间25500-25880元/吨，市场均价为25640元/吨，跌幅为0.54%。锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，临近年底贸易商为了回笼资金出货比较积极，本周主流品牌对沪1月升水70~升水130元/吨，升贴水比较集中。本周广东市场锌库存略有小幅下降，从周初开始升贴水一直下调，但也未能提振市场需求，只是下游整体逢低少量刚需采购，交投相对顺畅但成交总量有限。

天津市场：0#锌锭主流成交于25300-25630元/吨，均价25420元/吨，跌幅为0.39%。本周锌价上涨，冶炼厂照常发货，临近年底，贸易商接货不多，为回笼资金，调价出货，现货贴水拉大，下游需求偏弱，多观望少采，成交偏淡可能持续到元旦结束。市场主流对沪1月贴水120至升水160元/吨。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/12/22	7.73	2.23	2.84	0.33	0.17	13.30
2017/12/29	7.65	2.12	3.11	0.34	0.11	13.33
变化量	-0.08	-0.11	0.27	0.01	-0.06	0.03

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（12/22-12/29）全国锌锭总库存 13.33 万吨，现货库存少量增加，较上周五（12/22）统计增加 0.03 万吨。

上海地区锌锭库存为 7.65 万吨，减少 0.08 万吨。从出入库情况来看，本周冶炼厂正常发货，有少量货从天津拉往上海，恰逢元旦，下游节前适量补库，成交好于上周，库存小幅下降。

广东地区锌锭库存 2.12 万吨，减少 0.11 万吨。据我的有色网了解，广东现货升水持续收窄，贸易商受资金回流影响积极出货，下游消费疲弱持续，仅维持按需采购，库存小幅下降。

天津地区的锌锭库存为 3.11 万吨，小幅增加 0.27 万吨。从出入库情况来看，天津入库较多，出库较少。北方冶炼厂正常发货，贸易商接货意愿不强，下游消费疲软状态尚未改变，接货者寥寥，成交清淡，库存有所增加。

山东地区的锌锭库存为 0.34 万吨，小幅增加 0.01 万吨，本周山东出入库正常，整体成交持稳。

宁波地区锌锭库存 0.11 万吨，减少 0.06 万吨。据了解，宁波本周入库正常，下游节前拿货备库，库存小幅下降。

(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 18740 元/吨，较上周下跌 0.26%，河池锌精矿价格 18730 元/吨，较上周下跌 0.20%。云南地区锌精矿价格为 18850 元/吨，较上周下跌 0.20%。本周锌价维持区间震荡，市场锌矿成交价跟随锌价小幅下调。本周国内加工费方面较上周变化不大，南方地区锌矿供应偏紧，加工费主流成交于 3200-3500 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 3500-3700 元/吨，原料库存周期 30 天左右。

表三 全国锌精矿一周（12.25-12.29）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/12/25	18,910	18,960	19,020	18,900	18,680	18,920	18,898
2017/12/26	18,650	18,700	18,760	18,640	18,420	18,660	18,638
2017/12/27	18,640	18,690	18,750	18,630	18,410	18,650	18,628
2017/12/28	18,680	18,730	18,790	18,670	18,450	18,690	18,668
2017/12/29	18,820	18,870	18,930	18,810	18,590	18,830	18,808
均价	18,740	18,790	18,850	18,730	18,510	18,750	18,728
上周均价	18,788	18,828	18,888	18,768	18,548	18,788	18,766
涨跌	-0.26%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	-0.20%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.1 万吨，较上周减少 1.2 万吨；铅矿港口库存 3.8 万吨，较上周减少 0.5 万吨，部分为保税区库存。本周部分铅锌到港，冶炼厂来港口发货较多，锌矿库存呈下滑趋势。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。进口加工费方面，目前主流 TC 成交于 5-25 美元/吨，锌矿供应紧缺，贸易商尝试报得更低。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.22-12.29）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)
12.15-12.22	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3500-3700	3200-3500
12.22-12.29	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3500-3700	3200-3500

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(12.25-12.29)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
2017/12/25	29110	26710	27210	26910	27010
2017/12/26	28780	26380	26880	26580	26680
2017/12/27	28760	26360	26860	26560	26660
2017/12/28	28820	26420	26920	26620	26720
2017/12/29	29000	26600	27100	26800	26900

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 28760-29110 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 26360-26710 元/吨;无锡 3#锌合金报价 26860-27210 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 26560-26910 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 26660-27010 元/吨。本周锌价小跌,锌合金随原料价格波动影响,节前锌合金厂家按需采购,本周锌价有所下跌,厂家按需采购补库,因年底资金较紧张,以销定产以长单交付为主。下游市场:本周下游消费较弱,下游需求较一般,年底资金偏紧,下游接货较少,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,开工率有较上周有所下调。综上所述,终端复苏较缓慢,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 Mysteel 调研数据显示,在 130 家镀锌生产企业(共计 266 条镀锌产线)中,共有 47 条产线停产检修,整体开工率为 82.33%;产能利用率为 66.25%,较上周回落 2.31%;周产量为 79.69 万吨,较上周减少 2.78 万吨;钢厂库存量为 50.75 万吨,较上周减少 2.29 万吨。涂镀产能利用率及产量明显下降,主要在山东地区得到体现。该地区作为全国生产基地,产能产线占比近 1/3,本周多数企业表示,热卷原料缺失明显,5 成企业原料周期不足一周,生产明显受到抑制。北方原料结算价仍普遍较高,但是当前该地区镀锌彩涂盈利不足,这也加大企业停产检修压力。

2017 年 12 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,市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 32.65 万吨,较上周(2017 年 12 月 22 日)增加 0.05 万吨;彩涂板卷库存 0.72 万吨,较上周(2017 年 12 月 22 日)减少 0.04 万吨。本周酸洗库存 3.04 万吨,较上周(2017 年 12 月 22 日)增加 0.06 万吨。轧硬 2.06 万吨,较上周(2017 年 12 月 22 日)增加 0.05 万吨。带钢库存 1.94 万吨,较上周(2017 年 12 月 22 日)减少 0.04 万吨。镀锡板卷 0.92 万吨,较上周(2017 年 12 月 22 日)增加 0.03 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 (12.25-12.29) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年12月25日	24220	22560	22400	23470	23620
2017年12月26日	23890	22230	22070	23140	23290
2017年12月27日	23870	22210	22050	23120	23270
2017年12月27日	23930	22270	22110	23180	23330
2017年12月28日	24110	22450	22290	23360	23510

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 23870-24220 元/吨; 河北市场氧化锌报价 22210-22560 元/吨; 山东地区氧化锌报价 22050-22400 元/吨; 上海市场氧化锌报价 23120-23470 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 23270-23620 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下跌, 据了解, 自从进入 12 月份以来, 国内北方市场进入采暖季, 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 25660 最高 25765 最低 25550 收盘 25725 结算 25655 涨 175 成交 289952 手。沪伦的内外比值为 7.79 盈亏平衡比值 8.11；进口成本 26695 现货锌锭进口亏损 1055 元/吨。本周锌价维持区间震荡，现货价格先扬后抑，冶炼厂逢高出货积极，市场货源较为稳定，贸易商对沪 1 月贴水出货，整体成交较为清淡。节前下游少量拿货，现货出入库基本持平，库存变化不大。短期来看，LME 仓单库存持续减少，伦锌强势上涨。国内消费淡季，年底库存回升，锌价承压。预计元旦之后，锌现货库存仍将继续增加，消费难以改观，锌价维持区间震荡，区间暂看 24500-26000 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。