

我的有色-铅锌研究小组

股市拖累商品

锌价弱勢回落

品种	均价	涨跌
铅精矿	15320	-
锌精矿	19160	-60
铅锭	19125	-
锌锭	26090	-80
还原铅	16525	-125
锌合金	27050	-80
氧化锌	24560	-80
锌粉	31480	-
1#白银	3616	+48

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

本周期锌前期震荡偏强摸高 26980 元/吨,随后周二早间跳水开始了周内走弱行情,26000 支撑作用显现,周内沪锌板块多空交织持续减仓,总体收跌。现货市场方面,冶炼厂正常出货,贸易商积极调价出货,临近假期处于出货清库存阶段,基本以长单交投为主,接近交割期基差扩大贴水继续承压,交投氛围不佳,下游逢低少采,整体市场成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 央行：临时准备金动用安排释放临时流动性近 2 万亿

近期,除普惠金融定向降准释放长期流动性约 4500 亿元外,全国性商业银行从1月中旬开始陆续使用期限为 30 天的临时准备金动用安排(CRA)。目前 CRA 使用已达高峰,累计释放临时流动性近 2 万亿元,满足春节前现金投放的需要。春节后,CRA 到期与现金回笼节奏大体同步,银行体系流动性将保持合理稳定。

➤ 澳洲联储称实现通胀目标尚需时日

北京时间 2 月 9 日 08:30,澳洲联储发表季度货币政策声明,下调了 2019 年 6 月前的失业率预测,通胀和经济增长预估几乎不变。澳洲联储表示,在某种程度上,澳洲经济想实现充分就业、通胀回到目标中点的目标还需要一段时间,暗示将维持货币政策不变。

➤ 美联储官员 George：今年加息三次似乎“合理”

北京时间 2 月 9 日彭博称,堪萨斯城联邦储备银行行长 Esther George 在堪萨斯州威奇托演讲指出,央行政策委员会预测今年加息三次,明年也是同样升息次数,是“合理基线预期,除非展望出现重大变化”。

◆ 行业导读

➤ 产量增加致使锌价阶段性调整

受美元指数反弹以及锌锭冶炼企业开工率较高、产量维持高位影响,沪锌价格在创了十多年新高之后出现回调。

➤ 恐慌传导累及期市 春节前沪锌上行有点难

上周两市期锌触及十年半历史高位,伦锌至 3584 美元/吨,沪期锌主力合约至 27235 元/吨,随后震荡盘整,上行动能减弱,预期随着下周国内春节假期临近,沪期锌难以再创新高。

➤ 世界级锌矿,第一车产品顺利回国

近日,车头悬挂着“第一车矿”的列车驶入株洲冶炼集团股份有限公司,这标志着中国五矿 MMG 澳大利亚杜加尔河锌矿顺利投产后的第一车产品顺利抵港到厂。随后,株冶集团与北欧五矿举行杜加尔河锌精矿合同的签约仪式。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡盘整，现货价格较上周有所下跌，冶炼厂正常出货，市场上流通货源较为充足。贸易商节前积极出货清库存，下游陆续放假，采购积极性欠佳，市场以贸易商交投为主。上海市场0#锌锭主流成交于26090-26670元/吨，均价26390元/吨，跌幅1.43%。本周升贴水报价，双燕对沪3月贴水30~90元/吨。国产普通注册品牌对沪3月贴水60~110元/吨，市场交投清淡，双燕和国产普通品牌价差缩小。进口锌方面，沪伦比值上修，进口亏损逐渐缩小至500元/吨，预计后期进口锌锭将陆续流入国内市场，打压国产锌锭升贴水。本周上海市场库存继续增加，国产现货贴水至130元/吨左右成交，下周贸易商及下游生产企业集中放假，需求预计进一步走弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(2.2-2.9)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
2018/2/5	26670	-60	26640	-90	26500	-230
2018/2/6	26520	-100	26540	-80	26500	-120
2018/2/7	26540	-110	26550	-100	26580	-70
2018/2/8	26170	-110	26190	-90	26400	120
2018/2/9	26090	-90	26090	-90	26320	140

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26090-26640元/吨，市场均价为26402元/吨，跌幅1.44%。锌价震荡运行，本周主流品牌对沪3月贴水100至贴水80元/吨，升贴水比较平稳。冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，市场以交长单为主，后半周多数贸易商收市放假，市场出货商明显缩减，交投氛围清淡，锌锭成交价持续下调。随着春节临近，市场处于“有价无市”局面，下游陆续放假，接货意愿普遍不佳，库存大幅回升。

天津市场：0#锌锭主流成交于26320-26580元/吨，均价26460元/吨，跌幅为0.41%。本周价格下跌，冶炼厂天津到货不多，紫金发货到上海。春节临近，贸易商也开始放假，市场上报价甚少，贸易商觉得贴水幅度太大，惜售少出挺升水。近两日，沪锌大幅回调，现货贴水收窄，下游积极入市询价，担心节后锌价上涨，准备节前逢低备库，成交有所好转。

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
2018/2/2	9.95	2.82	3.08	0.7	0.61	0.32	17.48
2018/2/9	10.85	3.78	3.34	0.78	0.82	0.37	19.94
变化量	0.9	0.96	0.26	0.08	0.21	0.05	2.46

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（2/2-2/9）全国锌锭总库存 17.48 万吨，较上周五（2018/2/2）统计大幅增加 2.46 万吨。临近春节，下游稍有备货，库存常规性累计。

上海地区锌锭库存为 10.85 万吨，增加 0.9 万吨。据我的有色网了解，本周入库较多，出库较少。本周，紫金发往上海的货增多，近两日市场上出现多家贸易商出售紫金。其他冶炼厂正常发货，临近放假，锌价走弱，贸易商多看好来年锌价，出货减少，下游少量备库，市场整体成交清淡，出库量不多。

广东地区锌锭库存 2.78 万吨，增加 0.96 万吨。冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，后半周多数贸易商收市放假，市场报价明显缩减交投氛围偏弱，随着春节临近市场也处于“有价无市”局面，下游也都处于半放假状态接货意愿不佳，库存大量累积。

天津地区的锌锭库存为 3.34 万吨，小幅增加 0.26 万吨。从出入库情况来看，本周天津入库不多，出库较少。本周紫金冶炼厂发货正常赤峰中色由于运输问题货暂时堆积厂家难以发过来，百灵到货也仅有几百吨，冶炼厂整体到货不多。贸易商手上有些货源但看好节后锌价少量出货，下游最后一波备库，少量采购，市场整体成交仍旧偏淡。

山东和江苏地区地区库存小幅增加，主要是消费淡季，下游采购较少，贸易商节前情绪出货不积极，库存少量累计。

浙江地区锌锭库存为 0.82 万吨，小幅增加 0.21 万吨。从出入库情况来看，入库多出库少，年关冶炼厂发货较多，但下游消费依旧低迷，库存有所增加。

冶炼厂方面

- 1、四川宏达冶炼厂 2 月 1 日至 2 月 23 日检修，检修期间不再进购原料。
- 2、云南罗平锌电计划由于枯水期原因，计划二月份减产 3000 吨左右。

更多产业链信息请咨询上海钢联铅锌事业部

(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，济源锌精矿均价为 19402 元/吨，较上周下跌 1.55%，河池锌精矿价格费 19392 元/吨，较上周下跌 1.55%。云南地区锌精矿价格为 19512 元/吨，较上周下跌 1.54%。本周受外围环境影响，沪锌回落，锌精矿价格随之下调。本周国内加工费方面较上周基本持平。春节期间运输队停运，所以冶炼厂已经提前备好库存。云南，四川，广西地区锌矿加工费维持在 3000 元/吨左右，陕西、甘肃地区锌精矿加工费平均在 3200。内蒙地区锌矿加工费相对而言较为稳定，主流成交于 3400~3600 元/吨。春节临近，冶炼厂原料库存周期维持 30 天。

据了解，本周西藏地区的矿山选厂已停产，预计 3 月中旬后才能恢复生产，拉萨货场少量库存也是要留到年后发货。青海地区了解下来，春节期间有四家选场都不会停产，但是北京胜华因为地处高海拔，气温过低，矿山剥离难度极大，水源结冰，最近一周因为水电问题已停产。

表三 全国锌精矿一周 (2.5-2.9) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/2/5	19,620	19,670	19,730	19,610	19,390	19,630	19,608
2018/2/6	19,500	19,550	19,610	19,490	19,270	19,510	19,488
2018/2/7	19,510	19,560	19,620	19,500	19,280	19,520	19,498
2018/2/8	19,220	19,270	19,330	19,210	18,990	19,230	19,208
2018/2/9	19,160	19,210	19,270	19,150	18,930	19,170	19,148
均价	19,402	19,452	19,512	19,392	19,172	19,412	19,390
上周均价	19,708	19,758	19,818	19,698	19,478	19,718	19,696
涨跌幅	-1.55%	-1.55%	-1.54%	-1.55%	-1.57%	-1.55%	-1.55%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.31 万吨，较上周减少 1.72 万吨；铅矿港口库存 2.46 万吨，较上周减少 0.69 万吨，部分为保税区库存。本周跟踪到连云港锌精矿到港量 9997 吨，铅矿无到港信息。本周运输队即将放假，冶炼厂集中提货，港口库存下降明显。进口矿加工费方面，美元贬值，进口亏损有所缩小，冶炼厂跟矿贸易公司开始谈节后进口矿的采购问题，目前散货成交依然维持 5~25 美元/吨。

据外电 2 月 8 日消息，在下周于加州举行的一次业内会议上，因矿山供应短缺进入第三年，锌冶炼厂预计将接受较低的长协加工费用。四位贸易商和分析师表示，矿山支付给冶炼厂，将矿石加工成精炼锌的加工费 (TCs) 可能将下滑至少 13%，至每吨 140-150 美元，去年约为 172 美元。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（2.2-2.9）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）
1.26-2.2	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3000-3300
2.2-2.9	锌精矿	Zn≥50%	5-25	3400-3600	3000-3300

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（2.5-2.9）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
2018/2/5	30030	27630	28130	27830	27930
2018/2/6	29880	27480	27980	27680	27780
2018/2/7	29900	27500	28000	27700	27800
2018/2/8	29530	27130	27630	27330	27430
2018/2/9	29450	27050	27550	27250	27350

数据来源：我的有色网

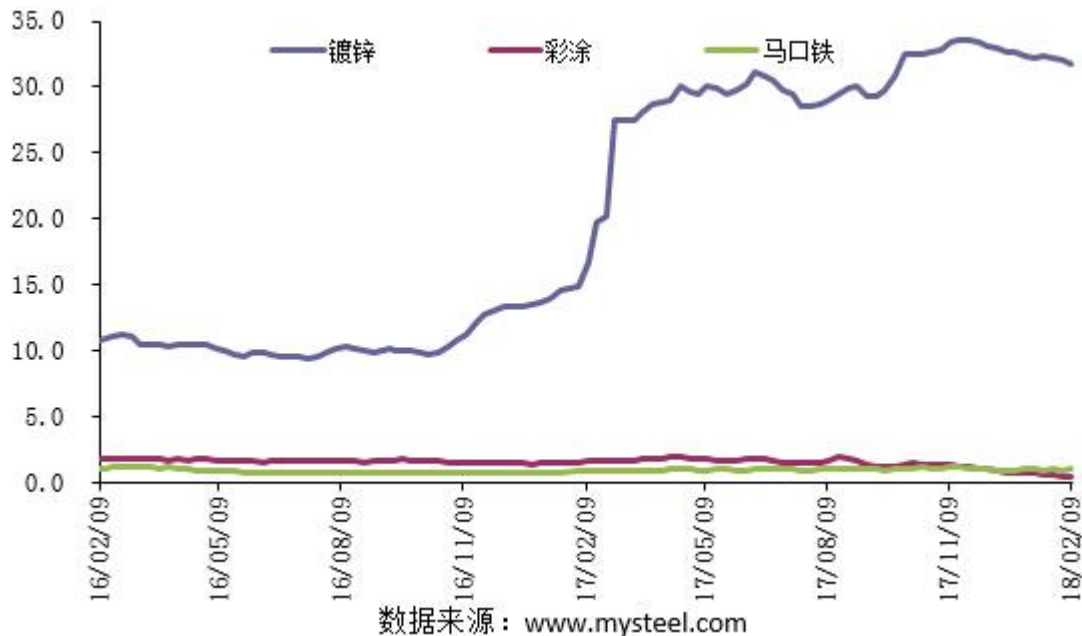
本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29450-30030 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 27050-27630 元/吨；无锡 3#锌合金报价 27550-28130 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 27250-27830 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 27350-27930 元/吨。本周锌价小跌，锌合金厂家按需采购，春节前厂家已经基本放假，接货较少，锌价依旧偏高，厂家谨慎采购，以长单交付为主。下游市场：本周下游节前消费较弱，下游需求减弱，锌合金厂家生产订单有所下降，加工费有所下调幅度不大。综上所述，年底供需两淡，预计年底锌合金整体开工率有所下降。

（四）镀锌市场分析

本周京津地区价格持稳运行。据悉，多数贸易商已经接近年底的收尾工作，市场需求疲态尽显。今天正值北方小年，节日氛围愈浓，市场冷清加剧。据了解，多数贸易商已陆续进行放假，集中放假时间在腊月二十五到正月初七。市场价格方面：因部分贸易商看好年后市场，且据了解 2.3 月份订货并不多，故部分商家高报价格惜售情绪浓。成交方面：因下游终端采购也陆续放假，市场成交寥寥无几，往日成交 300 吨的中户目前成交也仅两件。库存方面：据了解，目前大户贸易商库存多维持在 5000 吨，中户在 3000 吨左右。库存处于中低位

水平，库存压力一般。综合来看，短期京津地区镀锌彩涂市场或将持继续稳运行为主。

2018年2月9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31.77万吨，较上周（2018年2月2日）下降0.21万吨；彩涂板卷库存0.43万吨，较上周（2018年2月2日）下降0.04万吨。本周酸洗库存3.1万吨，较上周（2018年2月2日）增加0.13万吨。轧硬2.13万吨，较上周（2018年2月2日）增加0.05万吨。带钢库存1.8万吨，较上周（2018年2月2日）增加0.13万吨。镀锡板卷1.01万吨，较上周（2018年2月2日）增加0.06万吨。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（2.5-2.9）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年2月5日	25140	23480	23320	24390	24540
2018年2月6日	24990	23330	23170	24240	24390
2018年2月7日	25010	23350	23190	24260	24410
2018年2月8日	24640	22980	22820	23890	24040
2018年2月9日	24560	22900	22740	23810	23960
均价	24868	23208	23048	24118	24268
上周均价	25250	23590	23430	24500	24650
涨跌幅	-1.51%	-1.62%	-1.63%	-1.56%	-1.55%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 24868 元/吨，较上周跌 1.51%，河北地区氧化锌均价为 23208 元/吨，较上周跌 1.62%；山东地区氧化锌价格为 23048 元/吨，较上周跌 1.63%；上海地区氧化锌价格为 24118 元/吨，较上周跌 1.56%；江苏地区氧化锌均价为 24268 元/吨，较上周跌 1.55%。从上述数据可以看出山东和河北地区价格跌幅较大，据我的有色网了解，本周随着春节临近，一些氧化锌企业陆续放假，订单比较偏淡，市场销量转弱，临近春节陆续放假预计下周开工转弱。

(六)锌市场后市展望

后市展望：9 日期锌 1803 开盘 26340 最高 26470 最低 25940 收盘 26090 结算 26255 跌 170 成交 238686 手。沪伦的内外比值为 7.70 盈亏平衡比值 7.86；进口成本 26664 现货锌锭进口亏损 574 元/吨。本周受股市暴跌情绪影响，大宗商品普遍下跌，LME 锌价回调，沪锌跟跌，临近春节，下游刚需补库，现货整体成交清淡。下周基本上开始集中放假，需求持续走弱，锌锭库存预计仍将增加。锌价承压，下周锌价运行区间暂看 25800~26800。

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。