

## 我的有色-铅锌研究小组

### 锌价震荡偏强

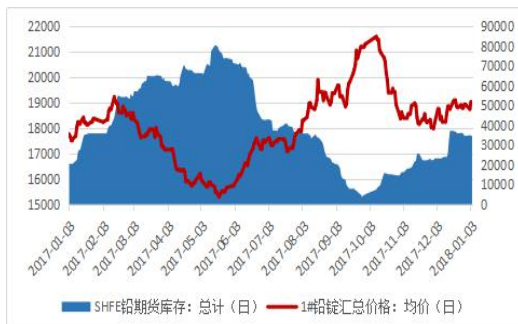
### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12440	-20
锌精矿	11320	+30
铅锭	15125	-25
锌锭	18420	+40
还原铅	13650	-
锌合金	19270	+40
氧化锌	17890	+40
锌粉	24120	+40
1#白银	4239	-14

#### 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，4 季度 GDP 同比 6.0%，预期 6.0%，前值 6.0%。12 月规模以上工业增加值同比 6.9%，预期 5.9%，前值 6.2%。1-12 月城镇固定资产投资同比 5.4%，预期 5.2%，前值 5.2%。

12 月社会消费品零售总额同比 8%，预期 7.8%，前值 8%。具体锌价方面，本周 LME 期锌上涨 1.9%；沪锌则上涨 0.2%，收于 18360 元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为 10.44 万吨，环比增加 0.77 万吨，上周则环比减少 0.6 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保持稳定。现货方面，截至本周五 0# 锌锭均价 18730 元/吨，环比上涨 0.28%。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 预计欧洲央行下周将维持利率不变

预计欧洲央行下周利率政策会议重点将在战略评估。我行改变了原本欧洲央行将进一步宽松的预期，预计欧洲央行将保持存款利率和主要再融资利率分别为 -0.5% 和 0%，这符合市场共识和市场定价。

#### ➤ 加大外经贸发展专项资金对国家级经开区的支持力度

商务部外资司司长宗长青 17 日在商务部 2019 年国家级经开区综合发展水平考核评价结果专题发布会上表示，围绕“三创新、两提升、一打造”的目标定位，商务部将进一步加大资金支持。加大外经贸发展专项资金对国家级经开区的支持力度，安排配套资金向稳外资、稳外贸方面倾斜。

#### ➤ 2019 年四季度全国工业产能利用率为 77.5%

2019 年四季度，全国工业产能利用率为 77.5%，比上年同期上升 1.5 个百分点，比三季度上升 1.1 个百分点。2019 年全国工业产能利用率为 76.6%，比上年上升 0.1 个百分点。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 云南推进土壤污染防治 重金属污染物排放量下降

列入污染源整治清单的企业中，已有 60 家完成整治；全省镉、汞、砷、铅、铬等重金属污染物排放量比 2013 年下降 9.6%……这是云南省近年持续开展涉镉等重金属重点行业企业排查整治“成绩单”的一部分。

#### ➤ 商务部：第 26 轮中欧投资协定谈判在布鲁塞尔举行

商务部消息，1 月 16 日，第 26 轮中欧投资协定谈判在比利时布鲁塞尔举行。本轮谈判为期四天，双方将围绕文本和清单展开谈判，力争取得尽可能多的进展。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌高开震荡 宏观氛围向好

1 月 17 日沪锌主力 2003 合约高开震荡，多头减仓打压。期间中国公布经济数据大多表现向好，规模以上工业增加值增速环比上升。第一阶段贸易协议正式签署，宏观氛围向好。

## 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元/吨至18420元/吨，周均价为18338元/吨，较上周下跌122元/吨，跌幅为0.66%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪2月主流成交于升水80元/吨至180元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至230元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至210元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水400元/吨至450元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水150元/吨至170元/吨；西班牙进口品牌锌锭主流成交于升水80元/吨至140元/吨；印度进口品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至120元/吨。周内锌价整体震荡企稳运行，炼厂发货正常，但上海市场到货偏少，其主要原因是春运铁路运输紧张，部分货源绕路运送至上海周边仓库存；上半周升水较低，贸易商收货交单，后因市场流通货源趋近，升水小幅走高至180元/吨，上半周整体成交较活跃；下半周长单大部分交投结束，仅有少量散单成交，下游加工企业大部分已停工放假，需求逐步走弱，鲜有采购，下半周成交较清淡，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（1.13-1.17）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
2020/1/13	18370	+100	18260	-10	18370	+100
2020/1/14	18220	+80	18170	+30	18270	+130
2020/1/15	18300	+130	18150	-20	18250	+80
2020/1/16	18380	+180	18150	-50	18250	+50
2020/1/17	18420	+140	18210	-70	18330	+50

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌2002合约10点15分的最新价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18150-18260元/吨，市场均价为18180元/吨，跌幅为0.24%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪2月贴水70至升水30元/吨，上半周今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场询价较多，部分持货商对沪2月贴水20附近出货，仅有部分长单成交，市场流通货源依旧宽松；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；下半周锌价震荡运行，冶炼厂出货减少，市场询价较为积极，部分持货商对沪3月贴水100附近出货，仅有部分成交，市场流通货源依旧宽松；随后市场升贴水运行平稳，贸易商之间有所交投，持货商小幅下调升水但无奈市场需求有限；新春佳节临近下游企业陆续放假采购意愿不佳，整体成交偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于18250-18370元/吨，市场均价为18294元/吨，较上一周下跌94元/吨，跌幅为0.51%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中，上半周锌价小幅下跌，报价随之逐渐下调，周内锌价止跌震荡上行，整体小幅回升；本周冶炼厂出货意愿逐渐增强，陆续到货，导致市场库存小幅增加；贸易商本周出货意愿较强，节前最后一周交易，均下调升贴水出货，部分贸易商无心出货，报价减少；紫金品牌锌锭多在升水50-130元/吨；其他品牌锌锭多在贴水50至升水20元/吨；周初市场交投氛围稍有缓和，因锌价延续下跌，锌价相对合适，接货量尚可；周内锌价下行，且出货商积极调价，下游接货商较积极

入市采购低升水锌锭补库，整体成交略好；临近周末，下游企业陆续关厂放假，市场交投氛围逐渐冷清，接货量偏少；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
2020-01-10	2.18	2.66	4.09	0.24	0.10	0.40	9.67
2020-01-17	1.82	3.37	4.30	0.36	0.28	0.31	10.44
周涨跌	-0.36	0.71	0.21	0.12	0.18	-0.09	0.77

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多，库存小幅增加。全国锌锭总库存 10.44 万吨，较本周一增加 0.31 万吨，较上周五增加 0.77 万吨。

上海市场锌锭总库存 1.82 万吨，较本周一减少 0.32 万吨，较上周五减少 0.36 万吨。据我的有色网了解，周内上海市场到货较少，其原因是春运开始，铁路运输较为紧张，部分货源运送至上海周边仓库存放，故整体到货偏少，周内下游大部分放假停工，整体采购量偏少，贸易商周中少量收货交长单，散单成交不多，市场交投氛围一般，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存 3.37 万吨，较本周一增加 0.42 万吨，较上周五增加 0.71 万吨。据我的有色网了解，周内广东市场炼厂正常发货，但因下游加工企业逐步关停，消费需求有限，贸易商间也是少量长单交投，市场整体成交清淡，库存增加明显。

天津市场锌锭总库存 4.30 万吨，较本周一增加 0.11 万吨，较上周五增加 0.21 万吨。据我的有色网了解，周内天津市场炼厂到货不多，但因华北地区下游几乎已全部关停，仅有少量散单成交，周内小幅垒库。

山东市场锌锭总库存 0.36 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五增加 0.12 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场正常到货，但因临近年关需求逐步走弱，周内整体成交清淡，库存小幅增加。

浙江市场锌锭总库存 0.28 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，较上周五增加 0.18 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场集中到货，下游逢低少量刚需采购，整体交投氛围不活跃，库存增加较为明显。

江苏市场锌锭总库存 0.31 万吨，较本周一减少 0.07 万吨，较上周五减少 0.09 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场到货偏少，下游逢低少量刚需补库，市场整体成交较清淡，库存因到货少小幅下降。

## 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偏强震荡。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11355 元/吨，较上一周下跌 0.92%，河池锌精矿价格 11220 元/吨，较上一周下跌 0.94%。云南地区锌精矿价格为 11400 元/吨，较上一周下跌 0.92%。本周锌价整体止跌小幅回升，上半周锌价持续下跌，随后止跌震荡上行，呈上涨趋势；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（1.13-1.17）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-01-13	11,385	11,290	11,430	11,250	11,300	11,330	11,331
2020-01-14	11,265	11,170	11,310	11,130	11,180	11,210	11,211
2020-01-15	11,325	11,230	11,370	11,190	11,240	11,270	11,271
2020-01-16	11,385	11,290	11,430	11,250	11,300	11,330	11,331
2020-01-17	11,415	11,320	11,460	11,280	11,330	11,360	11,361
均价	11,355	11,260	11,400	11,220	11,270	11,300	11,301
上周均价	11,461	11,366	11,506	11,326	11,376	11,406	11,407
涨跌幅	-0.92%	-0.93%	-0.92%	-0.94%	-0.93%	-0.93%	-0.93%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.05 万吨，较上周增加 0.65 万吨，增加幅度较大；本周到货较多，提货量有所下降，库存增幅略大。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。

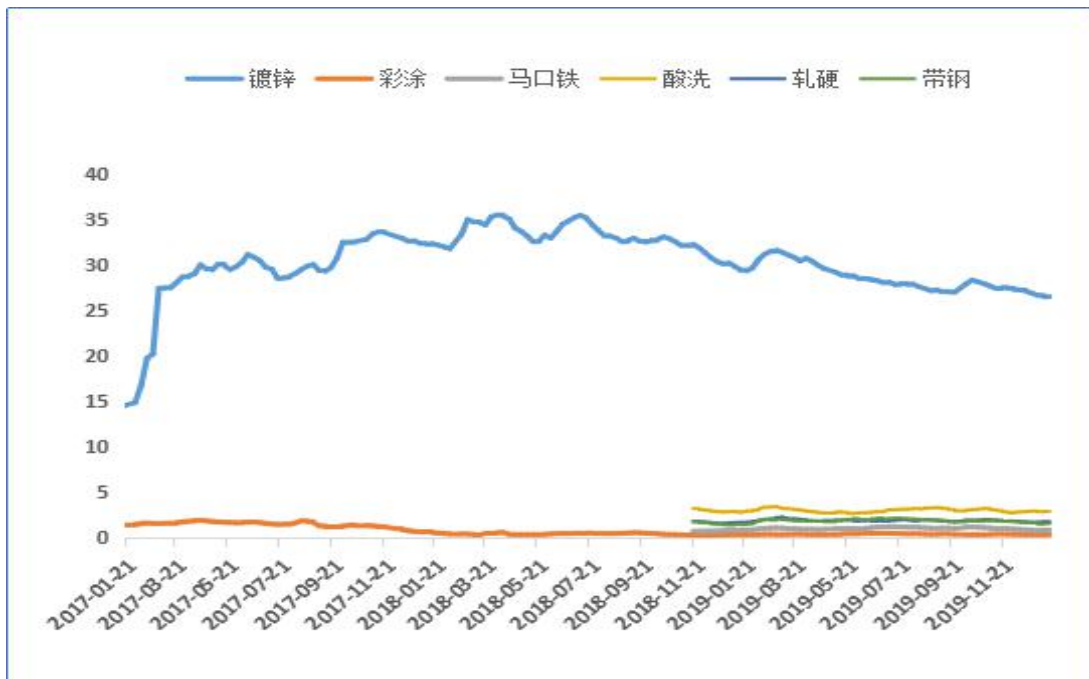
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（1.13-1.17）报价表

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)
1.6-1.10	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
1.13-1.17	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17日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为26.58万吨,较上周(2020年1月10日)增加0.08万吨;彩涂板卷库存0.36万吨,较上周(2020年1月10日)减少0.01万吨。本周酸洗库存2.96万吨,较上周(2020年1月10日)增加0.04万吨。轧硬1.85万吨,较上周(2020年1月10日)增加0.04万吨。带钢库存1.62万吨,较上周(2020年1月3日)增加0.03万吨。镀锡板卷0.92万吨,较上周(2020年1月10日)增加0.04万吨。详情请见下图:



博北涂镀一周评述:临近春节出货一般(1.10-1.17)本周华北地区镀锌价格上涨10-30元/吨,其中鞍钢天铁镀锌价格上涨30元/吨,首钢镀锌价格以稳为主,彩涂价格保持不变。期货方面,本周黑色系期货震荡偏强运行,市场现货价格小幅上涨。成交方面,临近年底,终端陆续放假,本周华北市场整体成交低迷,加上今日为北方小年,贸易商基本没有出货。据了解,部分钢厂对年后行情较为看好,近期价格持续上调。库存方面,据Mysteel最新不完全统计,本周天津地区镀锌社会库存为2.8万吨,较上周小幅增加,预计下周唐钢、首钢镀锌资源还会陆续到货。心态方面,贸易商认为年前市场镀锌板卷价格走势较为平稳,不会有太大波动。综合来看,预计后期华北涂镀价格或将盘整运行。

价格方面:现镀锌板卷,1.0mm首钢无花资源北京报价4740元/吨,较上周价格保持不变;同规格天津无花资源1.0mm报4590元/吨,较上周价格保持不变。天津鞍钢天铁1.0mm无花资源报价4430元/吨,较上周价格上涨30元/吨。彩涂板卷,0.476mm天津新宇市场价格报4930元/吨,较上周价格保持不变,同规格霸州京华4930元/吨,较上周价格保持不变;北京市场0.476mm天津新宇5050元/吨,较上周价格保持不变。

华中涂镀一周评述:多数商家放假 即将进入休市(01.10-01.17)价格方面:中部市场镀锌武钢1.0\*1250\*C报价4800元/吨,1.0\*1000\*C宝钢黄石4740元/吨,1.0\*1000\*C山力板带4590元/吨,1.0\*1000\*C宜昌国诚4610元/吨;彩涂方面,宝钢青山0.5\*1000\*C报价6550

元/吨, 0.5\*1000\*C 宝钢黄石 6500 元/吨, 0.4\*1000\*C 汉科 6300 元/吨, 0.4\*1000\*C 山力 6200 元/吨, 0.476\*1000\*C 新宇 5000 元/吨。

临近春节, 市场商家陆续放假, 下游客户基本无采购需求, 加上运输工人放假, 整个市场将进入放假阶段。目前武汉市场镀锌及彩涂价格已表现平稳, 直至过年期间, 市场将不会有较大波动。据悉, 下周武汉市场就将进入休市状态, 大部分商家已在做最后的收尾工作, 基本不出资源, 因此价格行情波动已无实际意义。钢厂方面, 目前涂镀生产企业仍处于正常生产状态, 预计从下周开始直至春节都将停产检修。而过年期间进行停产检修, 可能对节后价格起到支撑, 毕竟钢厂库存压力不大。总体来看, 年前武汉市场涂镀价格以盘整运行为主。

## (四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (1.13-1.17) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2020-01-13	17790	16840	16840	17840	16890
2020-01-14	17640	16690	16690	17690	16740
2020-01-15	17720	16770	16770	17770	16820
2020-01-16	17800	16850	16850	17850	16900
2020-01-17	17840	16890	16890	17890	16940
均价	17758	16808	16808	17808	16858
上周均价	17880	16930	16930	17930	16980
涨跌幅	-0.68%	-0.72%	-0.72%	-0.68%	-0.71%

数据来源: 我的有色网

本周五锌价较上周涨 70 元/吨, 原材料锌锭价格上行。本周半钢胎厂家开工率为 54.04%, 环比下跌 10.73%, 同比下跌 5.96%。周内半钢胎厂家开工明显下滑, 主要原因是, 山东地区多数工厂集中在腊月二十三左右停产放假, 本周已进入年前收尾期, 拖拽整体样本开工明显走低。目前厂家成品库存高位, 多在 1.5 个月以上用量。厂家出货在本周放缓, 因临近春节, 偏远地区物流已停运, 其他地区找车困难, 造成出货放缓的现象。政策方面, 多数厂家政策趋稳, 仅听闻个别厂家存上涨预期, 但对市场影响有限, 市场各品牌促销穿插销售。

全钢胎厂家开工率为 55.06%, 环比下跌 10.70%, 同比下跌 6.94%。本周全钢胎样本企业开工走低, 东营地区多数工厂已进入节前收尾期, 逐步停产放假, 拖拽整体样本开工下滑。厂家内销市场出货基本停滞, 外销市场出货尚可, 对厂家整体出货量形成支撑。库存方面, 近期厂家积极储备节后库存, 库存水平处于高位。政策方面, 临近春节, 厂家政策暂稳, 但为刺激下游进货部分厂家存激励政策。

本周原材料锌锭震荡上行, 对比上周五涨幅 70 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。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: 1 月 15 到 18 日左右开始

放假，年后2月1日-3日左右开工，个别厂家元宵节后才开工，有个别企业春节不停工，安排轮班制度，此类企业主要原因是厂内生产线不停产，再次复产会产生较大的成本费用，为此春假暂不放假。

下游轮胎厂及陶瓷厂本周进入节前收尾期，也逐步停产放假，预计年后初八左右开工，氧化锌厂家在维持备货订单需求的同时，也尽量保持厂内较低库存，谨慎操作。

### (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(1.13-1.16)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
2020-01-13	21620	19220	19720	19420	19520
2020-01-14	21470	19070	19570	19270	19370
2020-01-15	21550	19150	19650	19350	19450
2020-01-16	21630	19230	19730	19430	19530
2020-01-17	21670	19270	19770	19470	19570

数据来源：我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价21470-21670元/吨；上海市场铸造锌合金3#报价19070-19270元/吨；无锡3#锌合金报价19570-19770元/吨；宁波地区5#锌合金报价19270-19470元/吨；上海地区5#锌合金报价19370-19570元/吨。本周锌合金价格较上周上涨70元/吨，全国锌合金各主流市场成交进入节前放假周期。周三15日，市场成交完全转淡，锌合金市场下游几乎全线放假。广东地区，锌锭库存开始累库，周三开始，锌合金厂基本全部放假。除部分大厂留有营销及财务人员外，外地务工人员全部返乡。福建地区，是最早进入放假周期的省份，锌合金订单本周全部停滞。部分企业仅留采购人员少量备库。北方地区，东北地区、山东地区热镀锌合金订单意外走好，炼厂热镀锌合金库存降库。天津、河北地区，下游停工为主，物流大部分也不发车，少量物流现金价涨价拉货。江浙地区，锌锭相对比较紧张，也造成上海地区锌锭库存没有累起来，湖南、四川等地发往上海仓库的几无，而下游零星的消费在消化着贸易商仓库库存。总体而言，今年的节前放假周期的消费比去年同期要好。

库存方面：本周锌合金厂库存不变；

加工费方面：本周加工费节前略有小涨，中小厂在350元/吨-400元/吨左右，大厂500元/吨以上；

订单及消费方面：订单周环比下降，消费环比下降，但比预期稍好。

预测：未来一周消费几乎停滞，锌价震荡走弱。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2003 开盘 18405 最高 18465 最低 18270 收盘 18360 结算 18370 涨 130 成交 125913 手。17 日沪伦的内外比值为 7.56；盈亏平衡比值 8.15；进口理论成本 19741.02；现货锌锭进口亏 1421.02 元/吨。总的来看，本周上半周锌价小幅下跌，报价随之逐渐下调，周内锌价止跌震荡上行，整体小幅回升；本周冶炼厂出货意愿逐渐增强，陆续到货，导致市场库存小幅增加；贸易商本周出货意愿较强，节前最后一周交易，均下调升贴水出货，部分贸易商无心出货，报价减少；周初市场交投氛围稍有缓和，因锌价延续下跌，锌价相对合适，接货量尚可；周内锌价下行，且出货商积极调价，下游接货商较积极入市采购低升水锌锭补库，整体成交略好；临近周末，下游企业陆续关厂放假，市场交投氛围逐渐冷清，接货量偏少；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小幅增加，库存整体较周一增加 0.31 万吨至 10.44 万吨；期货库存本周整体增加幅度较大，增加 7100 吨至 20062 吨；LME 锌库存本周增减幅度均不大，整体较上周五增加 250 吨至 51450 吨。预计下周主力合约 2003 延续反弹趋势，整体震荡上行，小幅上涨。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 18100-18700 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。