

我的有色-铅锌研究小组

锌价止跌回升

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12600	-
锌精矿	11390	-50
铅锭	15325	-
锌锭	18500	-70
还原铅	13875	-
锌合金	19350	-70
氧化锌	17970	-70
锌粉	24200	-70
1#白银	4113	-2

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，商务部表示适度增加沿边省区地方债额度，用于边境经济合作区等基建。中国证实中美经贸团队一直保持密切沟通，重申应降低关税。具体锌价方面，本周LME期锌下跌1.7%；沪锌则下跌0.01%，收于18025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11.77万吨，环比减少0.07万吨，上周则环比减少0.71万吨。供给端方面，12月冶炼厂产能利用率维持高位。需求端方面，镀锌板卷钢厂产能利用率截至12月6日为68.21%，环比下降0.43%。现货方面，截至本周五0#锌锭均价18834元/吨，环比上涨1%。

◆ 宏观导读

➤ 经济放缓加重 美私营部门新增就业创七个月新低

美国自动数据处理公司(ADP)公布的数据显示，11月美国私营部门就业人数仅增加6.7万个。这个数字远远低于预期的15万，并刷新今年5月以来新低。分析认为，这凸显企业在减少资本支出之际已出现招聘放缓迹象，或预示美国第四季度经济增长放缓。

➤ 统计局：全国工业经济总量稳步增长 用工人数有所下降

第四次全国经济普查结果表明，近五年来，在新发展理念以及供给侧结构性改革引领下，我国工业经济总体保持了健康发展态势，企业户数、资产总量保持稳步增长；同时在工业转型升级过程中，传统劳动密集型行业从业人数呈现下降趋势。

➤ 德国10月份工业订单环比下降

德国联邦经济和能源部5日公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国10月份工业新订单环比下降0.4%，同比下降5.5%。数据显示，当月德国国内新订单环比下降3.2%，国外新订单环比增长1.5%，其中来自欧元区的新订单环比大增11.1%，来自欧元区以外国家和地区的新订单环比下降4.1%。

◆ 行业导读

➤ 河北全面排查涉重金属行业企业

按照国家相关要求，河北省生态环境厅近期组织各市在全省范围内对涉重金属重点行业企业进行了全面排查，建立起了全省全口径涉重金属重点行业企业清单。据统计，河北省共排查出涉重金属重点企业469家，关停企业133家。

➤ 欧亚经济委员会对中国镀锌钢板征收反倾销税

据国际文传电讯社莫斯科12月4日电，欧亚经济委员会执委会发布消息，决定对原产于中国和乌克兰的镀锌钢板产品征收反倾销税。

➤ 新锌矿出现在纽约州帝国矿山南部

新锌矿在纽约州帝国矿山南部圣劳伦斯Balmat小镇被发现。该锌矿非常接近地表，约在地下11英尺处。以至于可以在不将矿工送入地下的情况下进行开采，而是用重型设备对它进行开采。

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18260-18500元/吨，周均价为18392元/吨，较上周上涨40元/吨，涨幅为0.22%。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210元/吨至450元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水220元/吨至470元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于230元/吨至480元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水520元/吨至580元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水270元/吨至480元/吨；哈萨克斯坦进口锌锭主流成交于升水250元/吨至350元/吨；宁波永昌、云锡、西矿、宝徽品牌锌锭主流成交于升水230元/吨至470元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水240元/吨至500元/吨；周内锌价整体先抑后扬运行，周初冶炼厂稍有惜售情绪，整体出货量偏少，市场可流通货源紧俏，升水由210元/吨迅速抬升至450元/吨；因绝对价相对偏低，下游积极采购补库，贸易商间交投氛围一般；后因宏观利好因素释放，锌价得以小幅回升，叠加部分广东货源运往华东地区销售，预计下周进入市场交投，贸易商担心升水继续走弱，纷纷调价出货，升水由470元/吨速降至260元/吨，但下游畏高仍在观望，整体采购意愿不高，周内市场整体成交一般，较上周偏弱。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.2-12.6）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
2019/12/2	18260	+210	18100	+50	18420	+370
2019/12/3	18260	+350	18050	+140	18270	+360
2019/12/4	18370	+450	18080	+160	18300	+380
2019/12/5	18570	+370	18370	+170	18500	+300
2019/12/6	18500	+280	18370	+150	18500	+280

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18050-18370元/吨，市场均价为18190元/吨，跌幅为0.26%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪12月升水50至升水170元/吨，上半周锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，市场跟盘报价稀疏，部分持货商对沪1月升水200附近出货，流通货源偏紧，接货者增多，升水报价坚挺；市场交投氛围僵持；下游企业逢低刚需采购，成交量一般；下半周锌价震荡运行，市场挺价出货，部分持货商对沪1月升水350附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投为主，不过沪粤两地价差有所收窄；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围一般；持货商尝试下调价格但未能刺激市场需求；临近周末下游企业逢低刚需补库，整体成交量一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18270-18500元/吨，市场均价为18398元/吨，较上一周下跌134元/吨，跌幅为0.72%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面锌价止跌回升，本周冶炼厂出货意愿不高，市场接货意愿不高，多以观望为主，采购量不大，库存少量增加；贸易商周初因锌价大幅下跌，多数捂货惜售，升水上调；紫金多在升水280-380元/吨之间，其他品牌多在升水210-300元/吨左右；周初市场交投氛围略显清淡，多因锌价下跌速度过快，

下游企业畏跌情绪较浓，少量接货；随着锌价持续回升，下游接货量稍有增加，但整体成交量依旧不大；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
2019-11-29	3.78	3.13	4.04	0.11	0.37	0.41	11.84
2019-12-6	3.25	2.72	4.11	0.16	0.20	0.37	10.81
周涨跌	-0.53	-0.41	0.07	0.05	-0.17	-0.04	-1.03

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，库存降幅明显。全国锌锭总库存 10.81 万吨，较本周一减少 0.96 万吨，较上周五减少 1.03 万吨。

上海市场锌锭总库存 3.25 万吨，较本周一减少 0.26 万吨，较上周五减少 0.53 万吨。据我的有色网了解，周初锌价下行幅度偏大，炼厂惜售出货较少，致使市场可流货源紧张，升水逐步走高，但因绝对价相对偏低，下游逢低积极补库采购，后锌价因宏观因素利好逐步回调，升水几乎降至周初水平，据悉部分广东货源运往华东地区销售，预计下周进入市场交投，贸易商积极出货，但接货商仍看跌升水，整体采购量不大，周内整体成交一般，较上周偏弱。

广东市场锌锭总库存 2.72 万吨，较本周一减少 0.39 万吨，较上周五减少 0.41 万吨。据我的有色网了解，广东部分货源正运往华东地区销售，故库存下降较为明显，周内贸易商挺价出货，但下游整体需求不高，拿货偏少，贸易商间仅长单交投，周内市场整体成交一般，库存因转移下降明显。

天津市场锌锭总库存 4.11 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.07 万吨。据我的有色网了解，本周天津市场虽整体品牌较多，但整体货量不大，下游在周初下行时稍有采购，但因升水较高并没有囤货意愿，周内市场整体成交偏弱，库存小幅增加。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五增加 0.05 万吨。据我的有色网了解，周内山东市场正常到货，下游因库存尚未消化周内整体采购偏少，市场整体成交偏弱，库存小幅增加。

浙江市场锌锭总库存 0.20 万吨，较本周一减少 0.33 万吨，较上周五减少 0.17 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场陆续到货，周初锌价下行，绝对价较低，下游部分囤货，后锌价逐步回调，下游畏高观望，少有采购，周内整体成交较好，库存下降较为明显。

江苏市场锌锭总库存 0.37 万吨，较本周一库存情况持平，较上周五减少 0.04 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场正常到货，订单平稳，消费尚可，库存无明显变化。

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

(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 11397 元/吨，较上一周上涨 0.3%，河池锌精矿价格 11262 元/吨，较上一周上涨 0.3%。云南地区锌精矿价格为 11442 元/吨，较上一周上涨 0.3%。本周锌价周初再次下探新低，整体大幅下跌，随后周内锌价止跌持续回升，周内锌精矿的价格随之下探回升；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（12.2-12.6）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/12/2	11,295	11,200	11,340	11,160	11,210	11,240	11,241
2019/12/3	11,295	11,200	11,340	11,160	11,210	11,240	11,241
2019/12/4	11,375	11,280	11,420	11,240	11,290	11,320	11,321
2019/12/5	11,535	11,440	11,580	11,400	11,450	11,480	11,481
2019/12/6	11,485	11,390	11,530	11,350	11,400	11,430	11,431
均价	11,397	11,302	11,442	11,262	11,312	11,342	11,343
上周均价	11,363	11,268	11,408	11,228	11,278	11,308	11,309
涨跌幅	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.22 万吨，较上周减少 0.1 万吨，本周港口到货较多，但提货量也有所增加，导致本周库存小幅减少。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，加工费较上一周无调整。

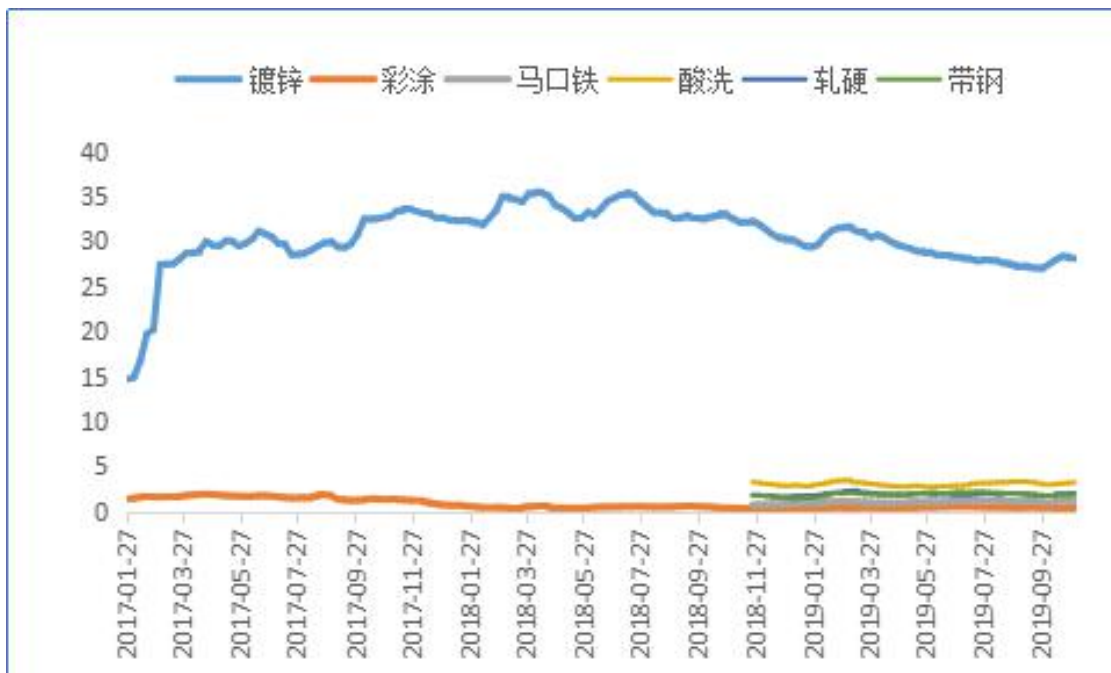
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.2-12.6）报价表

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)
11.25-11.29	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
12.2-12.6	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12月06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27.27万吨，较上周（2019年11月29日）减少0.15万吨；彩涂板卷库存0.41万吨，较上周（2019年11月29日）减少0.01万吨。本周酸洗库存2.84万吨，较上周（2019年11月29日）增加0.06万吨。轧硬1.83万吨，较上周（2019年11月29日）减少0.05万吨。带钢库存1.81万吨，较上周（2019年11月29日）减少0.01万吨。镀锡板卷0.97万吨，较上周（2019年11月29日）减少0.02万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：库存有所减少 成交一般（11.29-12.06）本周华北地区镀锌价格以稳为主，部分钢厂价格上涨10元/吨，彩涂价格保持不变。本周黑色系期货整体震荡偏强运行，镀锌现货价格较为坚挺。资源方面，本周华北地区镀锌没有大量到货，市场规格短缺现象依旧存在。据了解，由于现在原料短缺，民营钢厂目前处于不饱和生产状态，钢厂库存有所减少。库存方面，Mysteel最新不完全统计，本周天津地区镀锌社会库存为2.7万吨，较上周小幅减少。心态方面，贸易商认为当前镀锌价格处于高位，短期内价格能够坚挺，中长期价格将会出现下跌。笔者认为，商家现在应谨慎订货，控制库存，出货为主。综合来看，预计后期华北涂镀价格或将震荡偏弱运行。华中涂镀一周评述：本月民营钢厂结算尚佳（11.22-11.29）本周武汉市场镀锌价格较上周小幅上调10元/吨，贸易商在月底想要完成期货量，出货意愿较为强烈，因此即使在外围市场涨价情绪高涨的情况下，也仅仅是小幅调整。26日黄石地区民营钢厂出台本月结算价及下月期货调价信息，市场大户结算价在4360元/吨。据悉，本月20日以后，市场开始有明显的上涨趋势，但是武汉地区涨幅并不明显，主流成交在4380-4420元/吨。所以对于此结算价，大部分商家表示此次是近几个月结算价与市场成交价之间价差较大的月份，刨去人工及资金成本，净利润情况尚可。市场情况，本周市场成交仅周三一天表现较好，毕竟进入销售淡季整体出货压力较大，且年底的实际出货时间不多。总体来看，武汉市场镀锌价格后期继续上涨压力较大，商家尽量以出货为主。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (12.2-12.6) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年12月2日	17680	16730	16730	17730	16780
2019年12月3日	17680	16730	16730	17730	16780
2019年12月4日	17790	16840	16840	17840	16890
2019年12月5日	17990	17040	17040	18040	17090
2019年12月6日	17920	16970	16970	17970	17020
均价	17812	16862	16862	17862	16912
上周均价	17772	16822	16822	17822	16872
涨跌幅	0.23%	0.24%	0.24%	0.22%	0.24%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周涨 210 元/吨，原材料锌锭价格上行。本周半钢胎厂家开工率为 67.4%，环比下跌 0.53%，同比上涨 0.60%。本周半钢胎厂家开工小幅下调，国内一线品牌及合资品牌厂家开工基本平稳，仅山东地区个别工厂受环保及终端需求影响，开工微调，拖拽样本开工小幅走低。厂家内销市场出货一般，外销市场出货稳定，成品库存相对高位。政策方面，厂家价格稳定，促销仍穿插销售。

本周全钢胎厂家开工率为 68.22%，环比下跌 0.27%，同比下跌 4.85%。周内受环保影响，个别厂家开工小幅下调，对整体样本开工形成拖拽，多数厂家开工保持稳定。全钢胎厂家有内胎产品出货缓慢，新车替换因素支撑真空胎出货略好，但厂家整体销量增涨乏力。进入四季度外销市场增幅放缓，全钢胎厂家整体库存高位，听闻山东地区部分厂家计划降价促销，幅度在 3%左右，具体实施方案待定，需进一步关注下周政策动态。

本周开盘，锌锭价格先抑后扬，本周内上海现货 0# 锌锭上调 210 元/吨，周三周四止跌反弹，为氧化性市场带来短暂的喘息机会，上周锌价走势低迷，本周内原材料锌锭价格呈震荡上行趋势，这一变化加重了氧化锌市场的观望气氛。本周内锌锭产 99.7% 氧化锌主流市场交投在 17500 元/吨，较上周无明显变化，锌渣产 99.7% 氧化锌较上周跌 200 元/吨，实际交报价在 16600 元/吨附近。氧化锌厂家在采购原料时变的非常谨慎，多按需少量进货或压价购入，但上游原料供应商也处于一种观望状态，锌锭本周处上行趋势，锌渣产 99.7% 氧化锌报价不升反跌，一方面是由于下游需求冷清的影响，另一方面是由于市场上锌锭产和锌渣产 99.7% 氧化锌报价越发相近，在低价锌锭产 99.7% 氧化锌的冲击下，锌渣产 99.7% 氧化锌在当前市场上面临越来越大的压力。

本周内锌价小幅走高，但下游需求支撑不力，目前厂家走货普遍不顺，开工率不高，相应的氧化锌厂可能遭受更大的降价压力，关注现货市场锌锭和锌渣等原材料可能出现的调整，预计氧化锌市场将迎来更广泛的降价潮。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (12.2-12.6) 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
2019-12-2	21510	19110	19610	19310	19410
2019-12-3	21510	19110	19610	19310	19410
2019-12-4	21620	19220	19720	19420	19520
2019-12-5	21820	19420	19920	19620	19720
2019-12-6	21750	19350	19850	19550	19650

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价下探后止跌回升。株洲地区热镀锌合金报价 21510-21820 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 19110-19420 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 19610-19920 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 19310-19620 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 19410-19720 元/吨。本周锌合金价格较上周上涨 210 元/吨, 全国锌合金各主流市场成交由强转弱, 尤其是周四周五, 市场成交较淡, 锌锭升贴水回落较快。广东地区, 锌锭库存虽然降库, 但主要原因是贸易商搬运粤地锌锭至上海、浙江等地赚取价差, 本地锌合金生产企业消费较少, 五金终端企业订单偏弱。大厂与中小型厂订单分化。中小企业资金紧张, 一是减少账期以收账为主; 二是减少库存降低资金压力。大厂产销相对稳定。而福建地区, 锌合金加工费依然是几大锌合金消费地区中最差的, 普遍不足 300 元/吨加工费。浙江、江苏等地加工费稍微能够维持。但是随着慈山、铜冠、蓝天、鑫海、保靖等锌合金产量的提升, 对中小合金厂形成的压力越来越大, 后期加工费仍有可能下调。湖南地区, 热镀锌合金 11 月订单较好。而华北地区, 参差不齐, 天津热镀锌合金产家订单较弱, 河北, 山东随着钢厂订单增加, 产销较好。总体而言, 锌合金的价格因为锌锭库存低, 现货紧张而有所回升, 但是后期随着消费转弱, 未来锌合金价格仍将承压。

库存方面: 本周锌合金厂库存基本保持稳定;

加工费方面: 本周加工费稳定, 中小厂在 300 元/吨-350 元/吨左右, 大厂 500 元/吨;

订单及消费方面: 订单周环比下降;

预测: 消费转弱, 锌价反弹有限。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2001 开盘 17980 最高 18075 最低 17930 收盘 18025 结算 18005 涨 45 成交 163814 手。6 日沪伦的内外比值为 8.18；盈亏平衡比值 8.38；进口理论成本 18857.28；现货锌锭进口亏 457.28 元/吨。总的来看，周初锌价大幅下跌，冶炼厂出货意愿偏弱，整体出货量不大，贸易商周初因锌价大幅下跌，多数捂货惜售，升水上调幅度略大；周初市场交投氛围略显清淡，多因锌价下跌速度过快，下游企业畏跌情绪较浓，少量接货；随着锌价持续回升，下游接货量稍有增加，但整体成交量依旧不大；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略大，连续去库，库存整体再次减少 0.96 万吨至 10.81 万吨；期货库存本周整体减少幅度略大，减少 4433 吨至 16670 吨；LME 锌库存本周虽连续去库，但下降幅度极小，整体较上周五小幅减少 675 吨至 58675 吨。预计下周主力合约 2001 延续回升趋势，整体偏强震荡上行，再次小幅上涨。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 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。