

## 我的有色-铅锌研究小组

### 锌价延续回升

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12720	-20
锌精矿	11420	+70
铅锭	15475	-25
锌锭	18540	+90
还原铅	13950	-50
锌合金	19390	+90
氧化锌	18010	+90
锌粉	24240	+90
1#白银	4055	-34

#### 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，中央经济工作会议强调“把供给侧结构性改革主线贯穿于宏观调控全过程”，重申了政策定力，主线并未偏移。海外方面，纽约联储宣布12月16日将进行最高500亿美元的32天期回购操作。欧洲央行维持三大关键利率不变，行长拉加德暗示短期内不太可能进一步降息。具体锌价方面，本周LME期锌上涨0.9%；沪锌则上涨1.3%，收于18100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10.4万吨，环比减少0.41万吨，上周则环比减少0.07万吨。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13日为65.45%，环比下降2.76%。现货方面，截至本周五0#锌锭均价18861元/吨，环比上涨0.14%。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 纽约股市三大股指12日上涨

截至12日收盘，道琼斯工业平均指数上涨220.75点，收于28132.05点，涨幅为0.79%。标准普尔500种股票指数上涨26.94点，收于3168.57点，涨幅为0.86%。纳斯达克综合指数上涨63.27点，收于8717.32点，涨幅为0.73%。

#### ➤ 亚行调降亚洲发展中国家经济增速

亚行11日下调了今明两年亚洲发展中国家的增长预期，并提醒贸易局势紧张和食品价格上涨，可能引发经济下行和通胀风险。

#### ➤ 商务部：四大举措推进我国贸易市场多元化

12日，在商务部例行新闻发布会上，我国将以四大举措推进贸易市场多元化，着力开拓与“一带一路”等新兴市场和发展中国家的贸易自由化便利化。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 锡业股份拟收购华联锌铟9.76%股份

锡业股份12月11日公告，公司拟以自有资金93182.21万元收购控股股东云锡控股持有的云南华联锌铟股份有限公司9.76%股份。通过收购云锡控股所持有华联锌铟9.76%的股权，锡业股份持有华联锌铟股权将从68.55%提升至78.31%。

#### ➤ 自然资源部将开展安全生产集中整治

自然资源部办公厅12月9日发布通知，将开展安全生产集中整治。通知提到，地方各级自然资源主管部门要严肃查处化工园区规划不符合当地总体规划、超越批准的矿区范围采矿等违法违规行为。

#### ➤ 澳新银行发布明后两年基本金属均价预估

12月12日消息，澳新银行(ANZ)发布2020年和2021年大宗商品价格预估。该行预计，明后两年铜均价分别为每吨6300美元和6440美元；铝均价分别为每吨1890美元和2020美元；锌均价分别为每吨2280美元和2250美元；铅均价分别为每吨2030美元和2040美元；镍均价分别为每吨15250美元和16560美元。

## 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18400-185440元/吨，周均价为元/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150元/吨至240元/吨，双燕品牌锌锭主流成交宁波永昌、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250元/吨至300元/吨；周内锌价整体呈现宽幅震荡，冶炼厂正常出货，市场货源较为宽松，升水逐步走弱，贸易商低价接货交长单，整体交投氛围一般，近来消费较为疲软，下游整体采购偏少，暂无囤货意向，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（12.9-12.13）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
2019/12/9	18510	+240	18370	+100	18520	+250
2019/12/10	18400	+250	18250	0	18500	+250
2019/12/11	18350	+120	18190	-40	18460	+230
2019/12/12	18450	+150	18280	-20	18500	+200
2019/12/13	18540	+170	18360	-10	18500	+130

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1912合约10点15分的最新价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18190-18370元/吨，市场均价为18290元/吨，涨幅为0.53%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪12月贴水40至升水100元/吨，上半周锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，市场挺价出货，部分持货商对沪1月升水280附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投为主；市场交投氛围偏弱；价格尝试下调但未能改善市场需求；下游企业逢高少采，成交量稍显平淡；下半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场挺价出货，部分持货商对沪1月升水200附近出货，有部分持货商升水报价坚挺，长单交投偏弱；随后市场升贴水运行平稳，市场交投氛围略有好转；临近周末下游企业逢低采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18460-18520元/吨，市场均价为18496元/吨，较上一周上涨98元/吨，增幅为0.53%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中，但升水持续下调；天津市场多以报绝对价为主，本周冶炼厂出货意愿略高，市场货源宽松，市场成交一般，库存少量减少；贸易商本周因锌价整体偏强震荡后小幅拉涨，均小幅下调升水出货，紫金品牌锌锭从升水250元/吨，持续下调至130元/吨，其他品牌由升水180元/吨左右不断下调至升水30元/吨；周初市场交投氛围略显清淡，多因雾霾严重，部分受限产环保影响；临近周末锌价小幅拉涨，但升水大幅下调至北周最低，绝对价较前几日变化不大，因此下游企业接货情绪增强，均按需入市采购补库，整体采购量才有所增加，下游消费仍无起色；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
2019-12-6	3.25	2.72	4.11	0.16	0.20	0.37	10.81
2019-12-13	3.19	2.49	4.06	0.16	0.14	0.36	10.40
周涨跌	-0.06	-0.23	-0.05	0.00	-0.06	-0.01	-0.41

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，库存小幅明显。全国锌锭总库存 10.40 万吨，较本周一减少 0.29 万吨，较上周五减少 0.41 万吨。

上海市场锌锭总库存 3.19 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，较上周五减少 0.06 万吨。据我的有色网了解，周内炼厂出货正常，贸易商出货也较为积极，但下游看跌升水，采购偏少，贸易商低价接货交单，整体交投氛围尚可，周内成交一般，较上周偏弱，库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存 2.49 万吨，较本周一减少 0.25 万吨，较上周五减少 0.23 万吨。据我的有色网了解，周内贸易商积极出货，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，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存 4.06 万吨，较本周一减少 0.08 万吨，较上周五减少 0.05 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，周内升水偏低，下游采购意愿尚可，周内市场整体成交较好，库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.16 万吨，较本周一减少 0.01 万吨，与上周五库存持平。据我的有色网了解，周内山东市场正常到货，下游订单平稳，库存小幅下滑。

浙江市场锌锭总库存 0.14 万吨，较本周一减少 0.07 万吨，较上周五减少 0.06 万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场整体到货偏少，升水持续高位，下游逢低少量采购，周内整体成交一般，库存小幅下滑。

江苏市场锌锭总库存 0.36 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.01 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

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 11443 元/吨，较上一周上涨 0.4%，河池锌精矿价格 11308 元/吨，较上一周上涨 0.41%。云南地区锌精矿价格为 11488 元/吨，较上一周上涨 0.4%。本周锌价周初宽幅震荡，临近周末小幅拉涨，整体延续回升趋势，周内锌精矿的价格随之震荡上行；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（12.9-12.13）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/12/9	11,485	11,390	11,530	11,350	11,400	11,430	11,431
2019/12/10	11,405	11,310	11,450	11,270	11,320	11,350	11,351
2019/12/11	11,365	11,270	11,410	11,230	11,280	11,310	11,311
2019/12/12	11,445	11,350	11,490	11,310	11,360	11,390	11,391
2019/12/13	11,515	11,420	11,560	11,380	11,430	11,460	11,461
均价	11,443	11,348	11,488	11,308	11,358	11,388	11,389
上周均价	11,397	11,302	11,442	11,262	11,312	11,342	11,343
涨跌幅	0.40%	0.41%	0.40%	0.41%	0.41%	0.41%	0.41%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.47 万吨，较上周增加 0.25 万吨，本周港口到货略多，但提货量也有所增加，本周库存整体小幅增加。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。

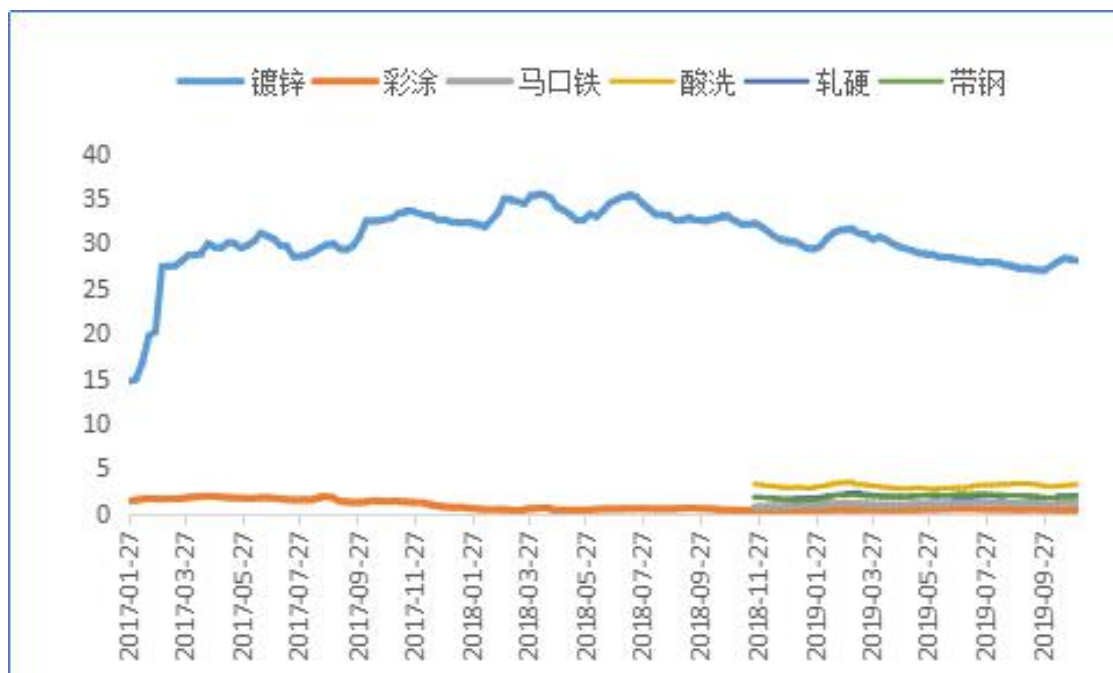
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（12.9-12.13）报价表

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)
12.2-12.6	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
12.9-12.13	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13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27.22万吨，较上周（2019年12月06日）减少0.05万吨；彩涂板卷库存0.39万吨，较上周（2019年12月06日）减少0.02万吨。本周酸洗库存2.88万吨，较上周（2019年12月06日）增加0.04万吨。轧硬1.79万吨，较上周（2019年12月06日）减少0.04万吨。带钢库存1.73万吨，较上周（2019年12月06日）减少0.08万吨。镀锡板卷0.93万吨，较上周（2019年12月06日）减少0.04万吨。详情请见下图：



华东涂镀一周评述：市场成交一般 涂镀价格上涨（12.06-12.13）库存方面：本周华东市场镀锌彩涂库存较上周有所减少，其中镀锌库存量为46.09万吨。环比增加0.01万吨，增幅为0.01%。彩涂库存量为6.18万吨，环比增加0.04万吨，增幅为0.60%。

本周杭州市场镀锌价格方面，日照钢铁1.0\*1250\*C的价格为4560元/吨，环比上涨80元/吨。彩涂方面，宁波东沙0.5\*1000\*C的价格为5060元/吨，环比上涨30元/吨。近期浙江市场镀锌需求量仍然处于一个较弱的状态，对于后期浙江市场行情，多数商家并不看好。

根据不完全统计，13日杭州多家贸易商日均成交量在80吨上下，较同期相比日均成交量有所下降。由于北方多地环保限产政策愈发严格，近期北方钢厂涂镀资源仍然难以流通至浙江市场。需求偏弱仍然是当前浙江地区成交量难以增长的最大阻力。东北涂镀一周评述：价格下跌 成交一般（12.06-12.13）原料方面：本周国内热轧板卷市场上涨为主。截至发稿，全国24个主要市场3.0mm热轧板卷价格均价为3940元/吨，较上周价格上涨60元/吨；4.75mm热轧板卷均价为3880元/吨，较上周价格上涨59元/吨。市场方面：本周期卷震荡上涨，贸易商操作上积极出货降低库存压力，此外市场近期交投氛围趋于谨慎，成交情况略显一般，当地多数商家表示今年暂时没有冬储意愿。认为继续上涨缺乏有力支撑。预计短期东北镀锌价格或将震荡偏弱运行为主。

## (四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (12.9-12.13) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年12月9日	17930	16980	16980	17980	17030
2019年12月10日	17820	16870	16870	17870	16920
2019年12月11日	17770	16820	16820	17820	16870
2019年12月12日	17870	16920	16920	17920	16970
2019年12月13日	17960	17010	17010	18010	17060
均价	17870	16920	16920	17920	16970
上周均价	17812	16862	16862	17862	16912
涨跌幅	0.33%	0.34%	0.34%	0.32%	0.34%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周涨 40 元/吨，原材料锌锭价格上行。本周半钢胎厂家开工率为 67.23%，环比下跌 0.17%，同比上涨 1.23%，周内半钢胎厂家开工小幅下跌。受环保因素影响，广饶地区个别半钢胎厂家开工小幅下调，拉低整体样本开工率。据了解，12 月份厂家出货略有增长，经销商年前储备库存对工厂出货量形成利好。厂家库存维持高位，多在 1.5-2 个月，各种型号齐全。政策方面，多数厂家政策稳定，部分促销与进货量捆绑。

本周全钢胎厂家开工率为 65.51%，环比下跌 2.71%，同比下跌 4.99%。周期内，山东东营、潍坊、淄博等地重污染天气红色预警，对全钢胎厂家开工形成拖拽，导致本周全钢胎厂家开工明显下滑。据悉全钢胎厂家成品库存继续缓慢增加，内外销市场出货量均有所放缓。政策方面，多数厂家推出促销政策，与进货量捆绑，终端市场需求仍无实质性改观。

本周锌锭价格震荡上行，整体波动幅度不大。上海地区“白石牌”橡胶级 99.7%氧化锌厂家对外报价平稳（含税）20000 元/吨，走货尚可，以贸易商交流居多，上海某化工厂按量定价，量大优惠，库存良好，下游客户买盘一般。山东地区多数氧化锌厂开工正常，小部分厂家受环保影响有所减停产，锌渣产橡胶级 99.7%氧化锌报 16500 元/吨左右，锌锭产橡胶级 99.7%氧化锌市场报价在 17800 元/吨上下，下游需求良好，市场销售较好。河北地区氧化锌厂家受环保影响，开工较上周无太大调整，整体市场成交较冷清。

目前氧化锌市场仍旧没有很明显的波动，市场表现比较平稳，通过本周对市场的了解来看，山东地区厂家销售量还算可以，上海地区主要以贸易销售为主，与前期相比略有所上升，河北，广东等地依旧较为冷清。不过市场交投价格受制于锌锭价格窄幅波动和下游接受能力的限制，我的有色网短期内仍对氧化锌维持看稳的思路。

## (五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (12.9-12.13) 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
2019-12-9	21760	19360	19860	19560	19660
2019-12-10	21650	19250	19750	19450	19550
2019-12-11	21600	19200	19700	19400	19500
2019-12-12	21700	19300	19800	19500	19600
2019-12-13	21790	19390	19890	19590	19690

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随宏观利好推动略有上涨, 株洲地区热镀锌合金报价21600-21790元/吨; 上海市场铸造锌合金3#报价19200-19390元/吨; 无锡3#锌合金报价19700-19890元/吨; 宁波地区5#锌合金报价19400-19590元/吨; 上海地区5#锌合金报价19500-19690元/吨。本周锌合金价格较上周上涨40元/吨, 东莞、广州地区五金环保检查, 消费受到抑制。天津地区部分热镀锌合金检修停产。湖南地区, 冶炼厂锌合金提产。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: 消费略有提升, 锌价涨跌反复。

## (六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2002 开盘 18000 最高 18155 最低 17970 收盘 18100 结算 18055 涨 140 成交 353514 手。13 日沪伦的内外比值为 8.13；盈亏平衡比值 8.29；进口理论成本 18796.18；现货锌锭进口亏 356.18 元/吨。总的来看，周初锌价宽幅震荡运行，价格相差不大，冶炼厂出货意愿略强，但市场接货商因周初原因多为观望，整体出货量不大；贸易商亦是如此，市场成交多为贸易商间交投所致，成交量并不大；临近周末锌价大幅拉涨，上海地区因货少，仍上调升水出货，天津、广东市场均下调升水出货，市场整体接货量有所增加。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下降，库存整体再次减少 0.29 万吨至 10.40 万吨；期货库存本周整体小幅减少，减少 881 吨至 15789 吨；LME 锌库存本周持续去库，但整体下降幅度依旧不大，整体较上周五小幅减少 2600 吨至 56075 吨。预计下周主力合约 2002 延续回升趋势，整体偏强震荡上行，继续小幅拉涨。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 17800-18600 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。