

## 我的有色-铅锌研究小组

### 沪锌震荡运行

### 成交未见起色

品种	均价	涨跌
铅精矿	14960	-60
锌精矿	19330	-
铅锭	18650	-75
锌锭	26290	-10
还原铅	15600	-
锌合金	27250	-10
氧化锌	24760	-10
锌粉	31300	-
1#白银	3840	+3

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，在低库存的支撑下锌价仍然走强，多空交织下震荡运行。冶炼厂照常发货，贸易商贴水收货，下游需求疲软，仅维持刚需采购，整体成交较上周无明显起色。沪铅震荡盘整，贸易商随行就市，下游接货意愿不佳，整体交投一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➢ 环保限产下——机构预测 10 月经济数据将回落

近日多家券商机构发布了 10 月经济数据预测报告。绝大部分认为由于环保限产，10 月工业增加值同比增速将出现回落，进出口与投资增速也将小幅下降，在供需同时收缩环境下，经济将继续保持放缓态势。

#### ➢ 国资委：坚定不移深化国有企业改革 做强做大国有资本

国资委网站 3 日消息，国资委党委书记郝鹏在《学习时报》撰文称，要坚定不移搞好国有企业，做强做优做大国有资本，夯实中国特色社会主义伟大事业的重要基础。

#### ➢ 特朗普税改议案对跨国企业利大于弊

周五(11月3日)据外媒报道，美国众议院共和党于周四(11月2日)公布税改议案，该议案对大型跨国企业来说利大于弊，可释放出更多现金用来投资、派息，或是改善企业财务状况。

### ◆ 行业导读

#### ➢ 沪锌慢牛行情可期

在沪镍期货的强势引领下，11月1日沪锌期货继续攀高，主力 1801 合约盘中最高升至 26665 元/吨，创下多年来新高水平。分析人士表示，受冶炼厂抢矿激烈及低库存等因素支持，近期沪锌期价重心不断抬高。

#### ➢ Nexa 锌矿拟进行 IPO 交易 凸显市场投资氛围良好

五上市前夕，从巴西综合性企业集团 Votorantim 中分拆出来的 Nexa Resources (TSX:NEXA, NYSE:NEXA) 将首次公开发行 (IPO) 价格由之前的指导区间每股 18 加元-21 美元下调至 16 加元。Nexa 是一家大型锌矿生产企业，在南美运营五座矿山。周五该公司共募集将近 5 亿加元，成为加拿大历史上第三大矿业 IPO 交易。Nexa 共发行 3100 万股，周五该公司上市首日大涨 10%，周一继续上涨 3.7%，报每股 18.05 美元。

#### ➢ 11 年成就铅锌业开发样本

对于有色金属行业来说，现在并不是最好的时代。四川宏达股份旗下的云南金鼎锌业有限公司自 2003 年进入兰坪铅锌矿以来，兰坪铅锌矿地处滇西北高原的云南省怒江州兰坪白族普米族自治县，是世界自然遗产“三江并流”区的腹地，境内矿产资源十分丰富，尤以铅锌资源最为突出。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌偏强震荡，现货价格较上周有所上涨，冶炼厂积极出货，市场上国产货源较充裕，进口货源也较充足。锌价有所上涨，贸易商积极出货，现货升水转贴水，以交长单为主。下游刚需采购补库，拿货情绪稍差，整体成交偏清淡。上海市场0#锌锭主流成交于26080-26690元/吨，均价26320元/吨，涨幅0.21%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游刚需采购入库，整体成交偏清淡。本周升贴水报价，双燕对沪11月从升水100元/吨，降至贴水40元/吨。国产普通注册品牌从对沪11月升水80元/吨降至贴水50元/吨。升水转贴水，贸易商积极出货，市场整体成交较上周无改善。沪伦比值下修，进口亏损较大，据我的有色网测算，本周进口锌锭亏损500-1000元/吨。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.30-11.3）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
2017/10/30	26080	+50	26190	+160	26030	-
2017/10/31	26270	+20	26360	+110	26150	-100
2017/11/1	26690	-50	26740	-	26600	-140
2017/11/2	26300	-50	26300	-50	26200	-100
2017/11/3	26290	-60	26300	-50	26220	-130

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26190-26740元/吨，市场均价为26370元/吨，涨幅为0.22%。锌价震荡上扬，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪11月贴水20~升水160元/吨，升贴水持续下调。本周广东市场锌库存有小幅增加，贸易商出货比较积极，下游采购意愿不佳，整体成交量偏淡。

天津市场：0#锌锭报价区间26030-26600元/吨，均价26240元/吨，涨幅为0.31%。本周天津市场锌价上涨。本周来看，冶炼厂照常发货，贸易商报价积极性大大减弱，下游需求低迷情况尚未改善，购货者寥寥，市场成交寡淡，较上周无明显改善。市场货对沪主力贴水100-140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
2017/10/27	5.58	2.86	3.01	0.39	0.3	12.14
2017/11/3	6.99	3.1	2.38	0.35	0.19	13.01
变化量	1.41	0.24	-0.63	-0.04	-0.11	0.87

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周全国锌锭总库存 13.01 万吨，较上周五统计增加 0.87 万吨，冶炼厂产量提高，下游需求疲软，社会现货库存持续增加。

上海地区，锌锭现货库存 6.99 万吨，较上周五增加 1.41 万吨，上海库存增加较为明显。据我的有色网调研总结，本周库存增加的主要原因：一、部分进口锌锭到港入库；二、北方市场较上海市场锌价贴水 200 元/吨左右，北货南调，库存转移；三、锌价高位震荡，下游普遍畏高，接货情绪低迷。综合来说，市场现货供应增加，贸易商出货压力较大，贴水报价，下游按需拿货，市场整体成交疲软。

广东地区，锌锭现货库存 3.1 万吨，较上周五增加 0.24 万吨，库存止降反增。据南储出入库数据显示，本周日均入库 1830 吨，周环比增加 15.32%，日均出库 1514 吨，周环比减少 23.02%，入库增加，出货减少。沪锌月差缩窄，贸易商升水报价小幅下调，整体成交依旧清淡。下游多数畏高，周四，周五逢低接货，需求无好转迹象。

天津市场，锌锭现货库存 2.38 万吨，较上周五减少 0.63 万吨，天津市场库存下降颇多。据贸易商反映，下游普遍畏高，出货压力较大，目前主要通过降价的策略出货，厂家逢低少量接货。另外北货南调，原先仓库部分红烨、百灵发往上海市场，秦锌，双燕直发上海，近期没有发天津的计划，总的来说本周库存小幅减少。

山东地区，锌锭现货库存 0.35 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。冶炼厂维持长单正常供应，博兴地区镀锌厂担心环保组来检查，加快进度赶订单，市场锌锭需求较为维稳。

宁波地区，锌锭现货库存 0.19 万吨，较上周五减少 0.11 万吨。据仓库反馈，月初长单到货偏少，下游刚需采购，拿货积极，库存减少较快。

## (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19354元/吨，上涨0.26%，河池锌精矿价格19344元/吨，较上周上涨0.26%。云南地区锌精矿价格为19464元/吨，较上周上涨0.26%。本周锌价先扬后抑，锌锭现货库存持续回升，保税区锌锭库存小幅减少。从国内加工费来看，南方地区锌矿供应偏紧，加工费下调幅度较大，市场报价最低3400元/吨，暂无成交。南方地区加工费主流成交价3600—3800元/吨，北方地区普遍报至3700—4100元/吨，目前甘肃，陕西，南方整体矿较为紧张，加工费较低，其他地区整体较稳。

表三 全国锌精矿一周（10.30-11.3）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/10/30	19,160	19,210	19,270	19,150	18,840	19,170	19,133
2017/10/31	19,310	19,360	19,420	19,300	18,990	19,320	19,283
2017/11/1	19,640	19,690	19,750	19,630	19,410	19,650	19,628
2017/11/2	19,330	19,380	19,440	19,320	19,100	19,340	19,318
2017/11/3	19,330	19,380	19,440	19,320	19,100	19,340	19,318
均价	19,354	19,404	19,464	19,344	19,088	19,364	19,336
上周均价	19,304	19,292	19,414	19,294	18,984	19,314	19,267
涨跌	0.26%	0.58%	0.26%	0.26%	0.55%	0.26%	0.36%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存13.18万吨，较上周减少0.67万吨；铅矿港口库存3.15万吨，较上周持平，部分为保税区库存，本月连云港到货整体很少，部分为集装箱货源。进口加工费方面，进口矿主流TC报价15-30美元/吨，加工费进一步下调，目前港口货源多以贸易商货源为主，冶炼厂货源到港直接被拉走，矿商对后期锌价依然看好，出货情绪不高，加工费尝试报得更低，但没有成交。料进口加工费会进一步下降。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（10.27-11.3）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）
10.20-10.27	锌精矿	Zn≥50%	20-30	3700-4200	3600-4100
10.27-11.3	锌精矿	Zn≥50%	15-30	3700-4100	3600-3800

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(10.30-11.3)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
2017/10/30	29440	27040	27540	27240	27340
2017/10/31	29630	27230	27730	27430	27530
2017/11/1	30050	27650	28150	27850	27950
2017/11/2	29660	27260	27760	27460	27560
2017/11/3	29650	27250	27750	27450	27550

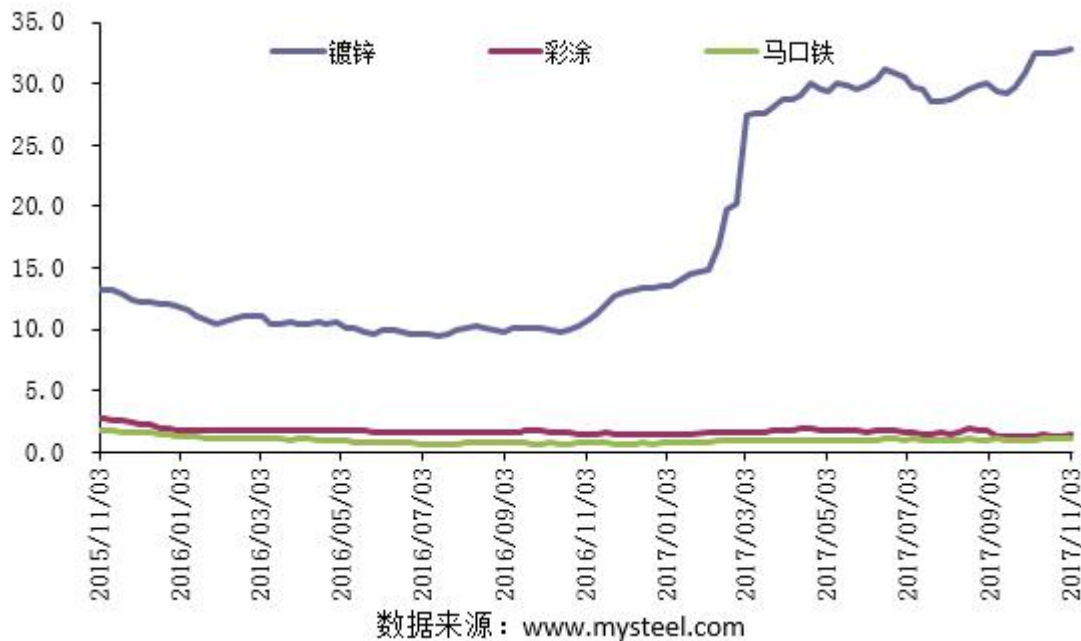
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29440-30050 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 27040-27650 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 27540-28150 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 27240-27850 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 27340-27950 元/吨。本周锌价小涨, 锌合金随原料价格波动影响, 锌合金厂家刚需采购, 因价格有所上涨, 厂家正常刚需采购补库, 以交长单为主。下游市场: 随着消费旺季逐渐来临, 下游消费需求有所好转, 部分企业有所复苏, 锌合金厂家生产订单较平稳, 厂家加工费有所回升, 开工率有所回升。

### (四) 镀锌市场分析

本周东北地区镀锌彩涂价格走势平稳, 并未出现较大波动。在出货方面, 与大连等较南地区相比, 偏北的哈尔滨地区出货情况更为冷清, 普通小户日常只能出货 20-30 吨左右, 随着冬季气候转冷, 出货情况预计更为恶劣。钢厂方面, 民营钢厂冬季大多照常开工, 鞍山神龙 11 月镀锌彩涂预产各 5.5 万吨, 除供应东北地区外, 还有南下的操作, 银恒则会照往年一样转营外贸。库存方面, 钢厂与社会库存都处于较低位, 商家对于冬储补库多有疑虑, 面临高位的涂镀价格, 商家表示暂保持观望, 或等来年年初之时再进行操作。东北涂镀市场已进入淡季, 市场行情也较为稳定, 价格方面多跟随市场大环境而动, 综合来看, 短期内东北涂镀多维持高位震荡局面。

2017年11月3日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存多数回升。其中镀锌板卷库存为 32.8 万吨, 较上周(2017年10月27日)增加 0.18 万吨; 彩涂板卷库存 1.38 万吨, 较上周(2017年10月27日)增加 0.09 万吨。本周酸洗库存 3.69 万吨, 较上周(2017年10月27日)增加 0.09 万吨。轧硬 2.35 万吨, 较上周(2017年10月27日)增加 0.01 万吨。带钢库存 2.4 万吨, 较上周(2017年10月27日)增加 0.1 万吨。镀锡板卷 1.1 万吨, 较上周(2017年10月27日)增加 0.05 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 (10.30-11.3) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年10月30日	24550	22890	22730	23800	23950
2017年10月31日	24740	23080	22920	23990	24140
2017年11月1日	25160	23500	23340	24410	24560
2017年11月2日	24770	23110	22950	24020	24170
2017年11月3日	24760	23100	22940	24010	24160

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 24550-25160 元/吨; 河北市场氧化锌报价 22890-23500 元/吨; 山东地区氧化锌报价 22730-23340 元/吨; 上海市场氧化锌报价 23800-24410 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 23950-24560 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总体呈波动上涨趋势, 与上周相比价格略有上涨, 据了解, 当前氧化锌的利润情况较前期有所提升, 但是储备原料扩大生产的风险和压力也相应扩大, 因此多数氧化锌厂家选择以不变应万变的经营模式, 有部分前期已经拿到政府审批, 新建成生产线的企业, 多是维持观望态度, 暂未正式扩大生产。今年以来的环保政策不但影响锌矿行业的开工生产, 对下游终端行业开工也构成限制。

## (六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1801 开盘 25805 最高 26120 最低 25710 收盘 25935 结算 25920 跌 15 成交 520576 手。沪伦的内外比值为 8.11 盈亏平衡比值 8.27；进口成本 26779 现货锌锭进口亏损 489 元/吨。宏观上，我国三季度 GDP 同比增长 6.8%，前三季度增长 6.9%，国民经济朝稳中有进、稳中向好的态势持续发展，支撑经济保持中高速增长和迈向中高端水平的有利条件不断积累增多。基本上，本周金属走势分化，沪锌小幅上行。短期来看，冶炼厂产能提升，锌锭供应或继续增加，下游企业受环保督查影响，开工率略显低迷，锌锭需求疲软，现货库存有企稳增加的趋势。综合来说，锌价上行压力较大，短期维持区间震荡，下周暂看 25500-26500 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。