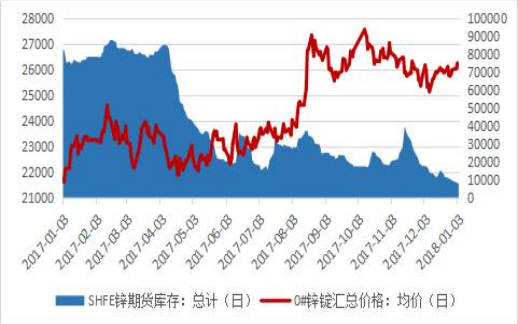
## 我的有色-铅锌研究小组

# 沪锌震荡盘整 市场成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|---|---|---|
| 铅精矿 | 15175 | -160 |
| 锌精矿 | 16410 | -210 |
| 铅 锭 | 18475 | -200 |
| 锌 锭 | 22440 | -270 |
| 还原铅 | 15925 | -200 |
| 锌合金 | 23390 | -270 |
| 氧化锌 | 21650 | - |
| 锌 粉 | 28620 | -270 |
| 1#白银 | 3533 | -1 |

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

本周沪锌偏弱势震荡，周度沪锌主力 1811 合约：开盘 22810 最高 22940 最低 22085 收盘 22475 结算 22478 成交 235.7 万持仓 13.1 万。周内沪锌偏弱势震荡小幅回落，冶炼厂因锌价下跌出货意愿偏弱，贸易商出货意愿尚可，本周均换月到 11 月，升贴水对 11 月报价较高，均在升水 1000 元/吨左右，周内升贴水下调幅度较大，周五时升贴水均在升水 100 元/吨左右。周初锌价小幅下跌，下游因库存没有消化完，仍处于观望消化库存为主的状态，成交惨淡；周二期锌再次下跌且幅度较大，相对锌价合理，下游均积极入市采购备库，成交偏好；周三锌价小幅回升，因前一日采购较多，均以观望为主，采购较少，整体成交偏弱；周四锌价大幅回升，但随后空头给压力，又回落到低位，成交仍处于偏少状态；周五锌价再次回落，临收盘稍有回升，升贴水大幅下调又因锌价下跌，接货者增多，成交一般。周内市场整体成交一般。预计主力合约 1811 下周偏强震荡，区间在 22000-22800 元/吨，重点关注全球宏观信息影响情况，期货持仓资金动向。

## ◆ 宏观导读

➢ **法国机构认为保护主义对全球贸易造成显著冲击**

法国科法斯集团日前发布报告称，当前在全球范围内实施的贸易保护主义措施数量约为 2010 年时的 2.5 倍。在众多贸易保护主义措施中，提高进口关税成为最主要的手段之一。

➢ **央行出手稳汇市 人民币止跌有助资产企稳**

受美联储会议纪要偏鹰影响，美元指数再度升破 96，今日人民币兑美元中间价下调逾百点，但在岸人民币兑美元跌破 6.94 后连续反弹，盘中由跌转涨，目前涨幅约 50 基点，离岸人民币兑美元汇率也持稳在 6.94 附近。

➢ **纳指重挫逾 2% 全球股市承压**

周五早间，日韩股市双双低开。此前美联储公布的货币政策纪要立场偏向鹰派，令市场情绪受挫，料今日全球股市将全面承压。

## ◆ 行业导读

➢ **上期标准仓单交易平台“纳新” 铅锌锡镍四大品种上线**

18 日举办上期标准仓单交易平台新增品种上线市场座谈会，同时宣布铅、锌、锡、镍 4 个品种的标准仓单成功上线平台交易。

➢ **纵观四国大型锌矿山 预计全球锌矿产量续增**

惠誉近期公布全球锌生产前景报告称，随着价格的上涨，矿业公司重新启动闲置产能和关键的新矿，全球锌矿产量在未来几年将继续增加。

➢ **1-8 月全球锌市供应过剩 2.06 万吨**

世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018 年 1-8 月全球锌市供应过剩 2.06 万吨。1-8 月报告库存增加 1.6 万吨。1-8 月全球精炼锌产量下降 2.0%，消费量减少 5.4%。

内容指导：王地 内容主编：李文昌 王地 田悦 王新丰 许丽琼 联系人：王地 021-26093219

# 锌市场追踪

## （一）现货锌市场分析

本周 0#锌锭主流成交于 22440-23410 元/吨，周均价为 22878 元/吨，较上周下跌 606 元/吨，跌幅为 2.58% 。上海市场 0#锌锭主流品牌本周均换月对 11 月报价，因价差较大，所以周初对沪 11 月升水 800 元/吨 ，至周末下调到升水 110 元/吨，升水下降幅度明显，尤其周内下调幅度略大，导致均不敢接货，多以消化库存观望为主。周内双燕品牌锌锭依旧维持高升水，与普通品牌锌锭价差扩大至 350 元/吨左右。smc 品牌锌锭报价由升水 690 元/吨降至升水 110 元/吨，yp、kz 品牌锌锭报价由升水 550 元/吨降至升水 80 元/吨，西班牙、秘鲁、巴西等进口锌锭报价由升水 500 元/吨降至升水 30 元/吨，周内国产货源交投略好于进口货源。本周锌价偏弱势震荡，小幅下跌，冶炼厂因锌价下跌出货意愿偏弱，仅维持供需，贸易商本周出货意愿较高，周内大幅下调升贴水，成交在 200 元/吨上下。即使大幅下调升贴水也没有刺激消费，下游消费依旧没有好转，因锌价下跌，价格合理均入市采购备库。周内市场整体成交较上一周偏好。

**表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.15-10.19）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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/10/15 | 23410 | 800 | 23610 | 1000 | 23300 | 690 |
| 2018/10/16 | 23080 | 690 | 23060 | 670 | 23000 | 610 |
| 2018/10/17 | 22750 | 440 | 22820 | 510 | 22800 | 490 |
| 2018/10/18 | 22710 | 150 | 22820 | 260 | 22580 | 20 |
| 2018/10/19 | 22440 | 110 | 22480 | 150 | 22400 | 70 |

**备注：升贴水基准为当日上期所沪锌 1811 合约 10 点 15 分的卖价。**

广东市场:0#锌锭主流成交于 22480-23610 元/吨,市场均价为 22958 元/吨,跌幅为 1.91%。本周锌价偏弱震荡，主流品牌对沪 11 月由升水 1000 下调至升水 150 元/吨，本周价格走势延续偏弱情绪供需双方都较观望，上半周由于是当月最后交易日交仓数量受限，多数贸易商不看好交割后升水，趁价高抛售现货，随后盘面回落下游有少量补货，报价僵持成交相对平稳，价格稳定后出货明显增加，但下游刚需采购；下半周持货商略显谨慎，贸易商出货仍较积极现货充裕，价格稳定后市场出货继续增多，但接货仍价低货源为主，随后市场贸易商多数下调价格，下游接货意愿不佳，整体成交稍显清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于 22400-23300 元/吨，市场均价为 22816 元/吨，较上一周下跌 566 元/吨，跌幅为 2.42%。本周津沪价差逐渐收窄。本周沪锌偏弱势震荡。天津市场 0#锌锭主流品牌本周均完成换月，对沪 11 月由升水 690 下调至升水 20 元/吨。本周冶炼厂因锌价周初下跌幅度较大出货意愿较弱，因锌价下跌接货者逐渐增多贸易商出货意愿高涨；周初锌价小幅度下跌，均以观望消化库存为主，成交惨淡；周二锌价再次大幅度下跌，因锌价相对合理，均积极入市采购备库，成交不错；周三周四锌价小幅回升，均以消化近日采购库存观望为主，仅部分维持刚需采购，成交偏弱；周五锌价处于偏弱震荡状态，并且升贴水维持周四大幅下调后上下，成交略有好转。周内市场整体成交一般。

表二 锌锭库存变化表

| 地区<br>时间 | 上海 | 广东 | 天津 | 山东 | 浙江 | 江苏 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018-10-12 | 6.16 | 2.36 | 6.36 | 0.20 | 0.64 | 0.29 | 16.01 |
| 2018-10-19 | 6.59 | 2.46 | 6.26 | 0.18 | 0.80 | 0.31 | 16.60 |
| 周涨跌 | 0.43 | 0.10 | -0.10 | -0.02 | 0.16 | 0.02 | 0.59 |

数据来源：我的有色网

据据我的有色网统计，本周整体出库较少，入库较多。全国锌锭总库存 16.60 万吨，较本周一增加 0.08 万吨，较上周五增加 0.59 万吨。

上海市场锌锭总库存为 6.59 万吨，较本周一增加 0.26 万吨。本周国产锌正常到货，也有炼厂从天津拉货过来，进口窗口虽然关闭，但也陆续有货进来，市场上货源较多。由于本周升水下滑较快，下游接货略显谨慎，整体成交一般，库存少量增加。

广东市场锌锭总库存 2.46 万吨，较本周一减少 0.43 万吨，较上周五增加 0.10 万吨。本周冶炼厂正常出货，锌价下跌幅度较大，持货商出货略显谨慎，且现货充裕，价格稳定后市场出货继续增多，但接货仍价低货源为主，市场贸易商多数下调价格，但下游接货意愿不佳，刚需采购为主，整体成交较为清淡，库存较上周有所增加。

天津市场锌锭总库存为 6.26 万吨，较本周一增加 0.05 万吨，较上周五减少 0.10 万吨。据了解，本周天津市场冶炼厂到货正常，因本周锌价相对合理，升贴水又大幅下调，均入市采购备库，导致市场交投氛围较活跃，成交整体偏好。因此天津市场库存小幅下降。

山东市场锌锭总库存 0.18 万吨，较本周一减少 0.02 万吨，较上周五减少 0.02 万吨。

浙江市场锌锭总库存为 0.80 万吨 ，较本周一增加 0.18 万吨，较上周五增加 0.16 万吨。据了解，本周浙江市场部分冶炼厂到货，下游市场仅部分厂家接货，市场整体成交偏弱，库存小幅增加。

江苏市场锌锭总库存为 0.31 万吨，较本周一增加 0.04 万吨，较上周五增加 0.02 万吨。江苏、山东两地周内成交偏差，库存因此小幅增加。

## 冶炼厂方面

汉中锌业：锌废排放问题，产量会进一步减少
东岭：现已复产部分
豫光：检修一条线，影响产量 4000 吨

## （二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16347 元/吨，较上周上涨 1.52%，河池锌精矿价格费 16712 元/吨，较上周上涨 1.48%。云南地区锌精矿价格为 16892 元/吨，较上周上涨 1.47%。本周锌价偏弱势震荡，小幅下跌，锌精矿的价格随之下跌，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 4300-4500 元/吨，陕西、四川地区加工费 4400-4600 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4500—4700 元/吨，原料库存周期 30 天左右。总的来看，本周国内锌精矿加工费较上周变化不大，但跟去年同期比确实增幅较大。

**表三 全国锌精矿一周（10.15-10.19）报价表**

| 日期 | 济源 | 郴州 | 昆明 | 河池 | 西安 | 陇南 | 车板均价 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/10/15 | 16,765 | 17,170 | 17,310 | 17,130 | 16,580 | 17,210 | 17,028 |
| 2018/10/16 | 16,505 | 16,910 | 17,050 | 16,870 | 16,320 | 16,950 | 16,768 |
| 2018/10/17 | 16,245 | 16,650 | 16,790 | 16,610 | 16,060 | 16,690 | 16,508 |
| 2018/10/18 | 16,215 | 16,620 | 16,760 | 16,580 | 16,030 | 16,660 | 16,478 |
| 2018/10/19 | 16,005 | 16,410 | 16,550 | 16,370 | 15,820 | 16,450 | 16,268 |
| 均价 | 16,347 | 16,752 | 16,892 | 16,712 | 16,162 | 16,792 | 16,610 |
| 上周均价 | 16,103 | 16,508 | 16,648 | 16,468 | 15,918 | 16,548 | 16,365 |
| 涨跌幅 | 1.52% | 1.48% | 1.47% | 1.48% | 1.53% | 1.47% | 1.50% |

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 13.73 万吨，较上周减少 0.49 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，本周连云港暂无到港。进口矿散单加工费 130~150 美金/吨，较上周有所上调。

**表四 锌精矿进口与国产加工费一周（10.15-10.19）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） |
|---|---|---|---|---|---|
| 10.8—10.12 | 锌精矿 | Zn≥50% | 110-130 | 4500-4700 | 4100-4300 |
| 10.15—10.19 | 锌精矿 | Zn≥50% | 130-150 | 4500-4700 | 4300-4500 |

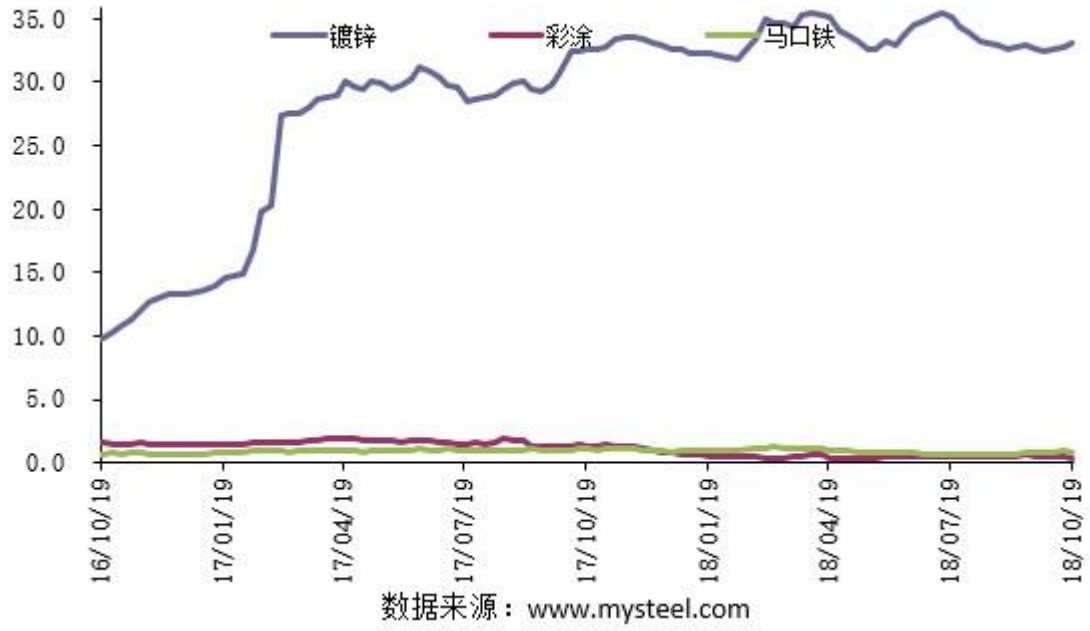
数据来源：我的有色网

## （三）镀锌市场分析

西安冷镀本周成交尚可，价格暂稳，国庆节后环保对下游压力放松，需求增大，目前前期断货规格已经补上，市场库存再次攀高。价格方面：截至发稿，西安冷轧酒钢资源 1.0mm*1250mm*2500mm 报价 4800 元/吨；镀锌酒钢资源 1.0mm*1250mm*C 报价 5300 元/吨；天津凤鸣 1.0*1000*C 当前报价 5200 元/吨；彩涂方面，0.476*1000*C 新宇报价 5400 元/吨，0.42mm 华鲁 5400 元/吨。

就本周来看，西北冷轧市场需求缓慢增大，价格暂稳 4800 元/吨。西北地区贸易商表示就国庆节后再无国庆节前那般出货现象，虽然出货量依然不佳，但对后市还是普遍看好。目前西安冷轧库存 3.15 万吨，库存依旧是高位的。就本周库存统计数据来看，钢材市场库存与钢厂库存皆有降幅，但西安冷轧目前是库存依旧高位的，站在高位库存的前提下，西安冷轧市场将稳步前行。

2018 年 10 月 19 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 33.07 万吨，较上周（2018 年 10 月 12 日）增加 0.25 万吨；彩涂板卷库存 0.4 万吨，较上周（2018 年 10 月 12 日）减少 0.04 万吨。本周酸洗库存 4.01 万吨，较上周（2018 年 10 月 12 日）增加 0.09 万吨。轧硬 2.3 万吨，较上周（2018 年 10 月 12 日）增加 0.05 万吨。带钢库存 2.23 万吨，较上周（2018 年 10 月 12 日）减少 0.1 万吨。镀锡板卷 0.87 万吨，较上周（2018 年 10 月 12 日）减少 0.06 万吨。详情请见下图：



## （四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（10.8-10.12）报价表

单位：元/吨

| 日期 | 广东 | 河北 | 山东 | 上海 | 江苏 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2018 年 10 月 15 日 | 22350 | 20750 | 21050 | 21650 | 21740 |
| 2018 年 10 月 16 日 | 22150 | 20420 | 20720 | 21650 | 21650 |
| 2018 年 10 月 17 日 | 22050 | 20250 | 20550 | 21650 | 21650 |
| 2018 年 10 月 18 日 | 22010 | 20250 | 20550 | 21650 | 21650 |
| 2018 年 10 月 19 日 | 21740 | 20250 | 20350 | 21650 | 21650 |
| 均价 | 22060 | 20384 | 20644 | 21650 | 21668 |
| 上周均价 | 21838 | 20412 | 20690 | 21238 | 21504 |
| 涨跌幅 | 1.02% | -0.14% | -0.22% | 1.94% | 0.76% |

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价下跌而下跌，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 22060 元/吨，较上周上涨 1.02%，河北地区氧化锌均价为 20384 元/吨，较上周下跌 0.14%；山东地区氧化锌价格为 20644 元/吨，较上周下跌 0.22%；上海地区氧化锌价格为 21650 元/吨，较上周上涨 1.94%；江苏地区氧化锌均价为 21668 元/吨，较上周上涨 0.76%。据我的有色网调研了解，本周氧化锌均价 20300 元/吨，较上周五下跌 4.2%，本周氧化锌价格下跌主要受原材料价格持续下跌影响，本周一、二氧化锌生产企业纷纷调价，本周后三天价格维持基本稳定，19 日价格未有回调。下游采购，虽保持刚需采购为主，但采购量较上月同期有所上升。

河北地区:河北地区近日受采暖季错峰生产影响,部分下游企业限产 50%或下月开始停产，下游散单成交增多。

山东地区：本周出货整体一般，由于大型企业多，成本控制较稳定，价格变动较小，以固定客户为主，本周散户拿货较为积极；

江苏地区：本周前两日价格过高，下游观望为主，交易较少；周三企业降价近 1000 元，订单量有所增加。

## （五）锌合金市场分析

**表五 全国锌合金主流城市一周（10.15-10.19）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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2018-10-15 | 26760 | 24360 | 24860 | 24560 | 24660 |
| 2018-10-16 | 26430 | 24030 | 24530 | 24230 | 24330 |
| 2018-10-17 | 26100 | 23700 | 24200 | 23900 | 24000 |
| 2018-10-18 | 26060 | 23660 | 24160 | 23860 | 23960 |
| 2018-10-19 | 25790 | 23390 | 23890 | 23590 | 23690 |

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价下跌。株洲地区热镀锌合金报价 25790-26760 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23390-24360 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23890-24860 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23590-24560 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23690-24660 元/吨。据我的有色网了解本周锌合金价格较国庆节前一周价格上涨了 920 元/吨。锌合金价格跟随锌价强势上涨，锌期货主力合约价格涨幅超过 4%，有色品种中表现最为强势。库存方面：无论是锌合金生产商还是贸易商，基本维持低库存甚至是 0 库存的局面，以销定产、以销定采，资金压力较小。订单方面：总体上看，锌合金生产企业基本没有多少长单客户，下游企业按需采购，节前备货充足，价格高企时，下游采购意愿就开始减弱。广东地区的订单相对稳定，浙江地区下游接货意愿较弱，湖南地区本周前强后弱，随着下游库存的不断消化，部分锌合金生产企业对下一周订单增加偏乐观。后市预测：在锌社会库存维持低位的情况下，锌价大幅回调的可能性较低。市场的观察点主要集中在锌当月合约交割后价格是否有所回落。锌合金价格目前紧跟锌锭价格，多数锌合金锭生产企业报价以 0#锌锭价格为基准+升贴水，而这个升贴水即包含了加工费及预期的利润。所以未来一周锌合金价格可能跟随锌期货价格与锌锭现货价格，保持在一个较高的价格上。从本周锌合金下游的消费情况看，五金制品及饰品等下游锌合金的消费意愿很难左右当前强势的锌价。

## (六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1811 开盘 22530 最高 22580 最低 22205 收盘 22475 结算 22375 跌 80 成交 444944 手。19 日沪伦的内外比值为 8.46；盈亏平衡比值 8.75；进口理论成本 23198.59 ；现货锌锭进口亏损 758.59 元/吨。总的来讲，本周锌价宽幅震荡，受到宏观利空消息的影响以及美元指数的反弹打压，锌价有所回落，并且国内冶炼厂在高加工费的刺激下产量有所回升，供应端有所增加，加上之前窗口打开，进口锌流入减多，挤仓风险降低，本周升水下调速度较快，消费暂无起色，短期内预计锌价维持偏弱震荡运行，预计沪锌主力运行区间为 22000-22800 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。

内容指导：王地 内容主编：李文昌 王地 田悦 王新丰 许丽琼 联系人：王地 021-26093219