

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15435	+180
锌精矿	16080	+90
铅锭	18800	+225
锌锭	22030	+120
还原铅	16200	+275
锌合金	22980	+100
氧化锌	21450	+100
锌粉	28210	+120
1#白银	3523	-16

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

本周受宏观层面的负面消息影响，周初锌价大幅下跌，临近周末由于锌社会库存下降较快，导致锌价出现小幅反弹，本周锌市场整体处于库存与价格同跌状态。一方面供给端，由于环保限产的影响，锌锭的产出受到限制。另一方面需求端，宏观经济仍然处于下滑状态，终端消费持续偏弱，需求表现一般。整体来看，本周供给和需求结构变化不大，锌价下跌主要受消息面的影响。现货方面，锌价持续下跌，冶炼厂出货意愿不强，贸易商出货一般，市场畏跌观望情绪较浓，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 10月进出口额相当优秀！来看看数据都透露哪些信号

8日上午，海关公布了10月的进出口数据。按人民币计，10月我国进出口总值2.75万亿元，增长22.9%。其中，出口1.49万亿元，增长20.1%；进口1.26万亿元，增长26.3%；贸易顺差2336.3亿元，收窄5%。

➤ 美联储声明：维持基准利率不变 经济增长保持强劲

美联储公布9月利率决议，宣布维持基准利率在2.00%至2.25%之间不变，委员们一致同意此次维持利率不变的决定。同时政策声明还决定，维持超额准备金利率在2.20%不变，维持贴现利率在2.75%不变，预计进一步渐进加息。

➤ 美元渐显疲态 新兴市场压力缓解

由于本次美国中期选举产生了“分裂国会”（民主党夺得众议院控制权，共和党维持参议院多数席位），市场预期美国目前不太可能出台重大财政政策提振经济，减少财政刺激的前景也将减轻美联储继续加息的压力，美国当地时间11月7日美元指数应声跳水，衡量美元对六种主要货币的美元指数下跌0.33%收于95.9955。

◆ 行业导读

➤ 株冶公司三季度锌产品质量稳步提高

三季度，株洲冶炼集团股份有限公司锌成品厂0#锌一次合格率、产出率为100%，铸造锌合金和热镀锌合金一次合格率为99.64%，均超出方针目标值。

➤ 周四国际铅锌价格大幅上涨

周四，国际铅锌价格大幅上涨。伦敦金属交易所铅现货价格收于1985.25美元/吨，上涨4.23%。锌价收于2587.5美元/吨，上涨3.4%。

➤ 谈文胜专题督导湘潭市大气、重金属污染治理工作

为全力配合好中央环保督察“回头看”工作，积极抓好落实，湘潭市委副书记、市长谈文胜带队深入一线，来到湘潭高新区、岳塘区、昭山示范区等地，专题督导大气、重金属污染治理工作。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21910-22110元/吨，周均价为21996元/吨，较上周下跌174元/吨，跌幅为0.78%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、豫光、久隆）周初对沪11月升水80元/吨，至周末调整至升水230元/吨，升水上调幅度明显。周内驰宏、白银、双燕品牌锌锭总体流通量不大，对11月的报价区间为升水450元/吨至升水550元/吨，与普通品牌锌锭价差维持在350元/吨左右；SMC品牌锌锭报价为升水130元/吨至150元/吨左右；AZ品牌锌锭报价为升水20元/吨至50元/吨左右，KZ品牌锌锭升水由50元/吨上调至120元/吨；西班牙、秘鲁、巴西、墨西哥等进口锌锭贴水持续扩大，由贴水30元/吨下调至贴水70元/吨，周内国产锌锭市场关注度较高，成交略好于进口锌锭。本周锌价继续维持弱势震荡格局，冶炼厂出货正常；临近交割和长单交货日期，大多贸易商接货补长单，致使市场上一度出现供不应求的局面，国产锌锭价格被哄抬而上；进口窗持续关闭，致使进口货源流通趋紧，价格随之上调，但因大部分不可交割，升水上涨幅度有限；周内下游整体需求不高，一是因为环保，二是因为季节原因北方部分加工企业开工受限，故周内采购量不大，消费略显疲态；本周市场整体成交较好，多数成交仍由贸易商贡献。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（11.5-11.9）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
2018/11/5	22010	90	21980	60	22250	330
2018/11/6	22110	80	22050	20	22300	270
2018/11/7	21920	80	21860	20	22230	390
2018/11/8	21910	200	21780	70	22160	450
2018/11/9	22030	230	21880	80	22250	450

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21780-22050元/吨，市场均价为21910元/吨，跌幅为0.63%。本周锌价偏弱震荡，主流品牌对沪11月升水20至升水80元/吨，本周沪锌维持震荡偏弱运行，上半周冶炼厂正常出货，贸易商多对沪12月升水400附近报价，也有部分贸易商重回当月升水出货积极性尚可，但库存偏低使得整体流通量仍有限，市场交投陷入僵持，个别贸易商小幅调价，慈山品牌挺价也有成交，下游消费企业观望维持刚需采购节奏，成交一般；下半周市场货源略显紧缺，市场报价寥寥，期货月差扩大报价仅跟随小幅上调，由于贸易商有长单交货需求，价格稳定后流通货源迅速消化，市场出货不畅偶有小量放货，库存连续下降且贸易商手中货源较少，虽然市场挺价出货，但成交也较顺畅，整周来看，下游刚需有所采购，整体市场成交量一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于22160-22300元/吨，市场均价为22238元/吨，较上一周下跌42元/吨，跌幅为0.19%。本周津沪价差逐渐扩大。本周沪锌整体偏弱震荡，小幅回落，上半周锌价波动较大。天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中，对沪11月由升水270上调至升水450元/吨。本周冶炼厂因锌价小幅下跌，价格偏低出货意愿不强，出现捂货惜售现象；

贸易商出货意愿尚可，本周天津市场因流通货源紧张报价品牌较少，因接货者多以紫金品牌为主，导致其他品牌成交偏差，又因紫金成交略好一些，导致市场货源紧张。下游消费难有好转，多以按需采购补库为主，少有积极入市采购。周内市场整体成交偏弱。

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
2018-11-2	6.31	1.32	5.76	0.13	0.27	0.27	14.06
2018-11-9	5.29	0.88	5.42	0.16	0.44	0.25	12.44
周涨跌	-1.02	-0.44	-0.34	0.03	0.17	-0.02	-1.62

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体入库较少，出库正常。全国锌锭总库存12.44万吨，较本周一减少1.23万吨，较上周五减少1.62万吨。

上海锌锭市场总库存为5.29万吨，较本周一减少0.70万吨，较上周五减少1.02万吨。本周上海市场到货较少，致使市场流通货源趋紧，叠加临近长单交货日期，多数贸易商接货补长单，国产锌锭被哄抢而空，周内整体成交尚可，库存因为到货少下降幅度较为明显。

广东市场锌锭总库存为0.88万吨，较本周一减少0.35万吨，较上周五减少0.44万吨。周内冶炼厂出货一般，市场到货少，致使市场流通货源偏紧，由于贸易商有长单交货需求，流通货源迅速被消化，临近周末叠加月初下游企业逢低入市采购补库，市场整体成交尚可，库存较上周有所回落。

天津市场锌锭总库存5.42万吨，较本周一减少0.28万吨，较上周五减少0.34万吨。周内天津市场由于环保以及季节原因，下游整体开工率不高，叠加天然气涨价，成本增加，采购需求较弱，市场整体成交清淡，库存小幅下降。

浙江锌锭市场总库存为0.44万吨，较本周一增加0.09万吨，较上周五增加0.17万吨。周内浙江市场冶炼厂到货较多，下游消费平稳，成交情况尚可，库存因集中到货小幅增加。山东锌锭市场总库存0.16万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五增加0.03万吨。

江苏锌锭市场总库存为0.25万吨，较本周一增加0.04万吨，较上周五减少0.02万吨。周内山东、江苏两地消费略显疲态，库存无明显变化。

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：检修大部分已结束，预计11月中旬结束

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价震荡，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15647 元/吨，较上周下跌 0.87%，河池锌精矿价格 16012 元/吨，较上周下跌 0.85%。云南地区锌精矿价格为 16192 元/吨，较上周下跌 0.85%。本周锌价震荡，锌精矿的价格随之震荡，国内加工费方面暂无变化，南方地区锌矿加工费主流成交于 4500-4600 元/吨，冶炼厂原料库存周期平均水平在 25 天左右。北方地区锌矿加工费主流成交于 4600—4800 元/吨，原料库存周期 25 天左右。国内加工费本周来看暂并无变化，预计下周会有上调。

表三 全国锌精矿一周（11.5-11.9）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/11/5	15,655	16,060	16,200	16,020	15,470	16,100	15,918
2018/11/6	15,735	16,140	16,280	16,100	15,550	16,180	15,998
2018/11/7	15,585	15,990	16,130	15,950	15,400	16,030	15,848
2018/11/8	15,585	15,990	16,130	15,950	15,400	16,030	15,848
2018/11/9	15,675	16,080	16,220	16,040	15,490	16,120	15,938
均价	15,647	16,052	16,192	16,012	15,462	16,092	15,910
上周均价	15,785	16,190	16,330	16,150	15,600	16,230	16,048
涨跌幅	-0.87%	-0.85%	-0.85%	-0.85%	-0.88%	-0.85%	-0.86%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.23 万吨，较上周增加 4.18 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，近期港口到货得比较多，但提现货相对较少。进口矿散单加工费 130~150 美金/吨，较上周不变。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（11.5-11.9）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)
10.26-11.2	锌精矿	Zn≥50%	130-150	4600-4800	4500-4600
11.5-11.9	锌精矿	Zn≥50%	130-150	4600-4800	4500-4600

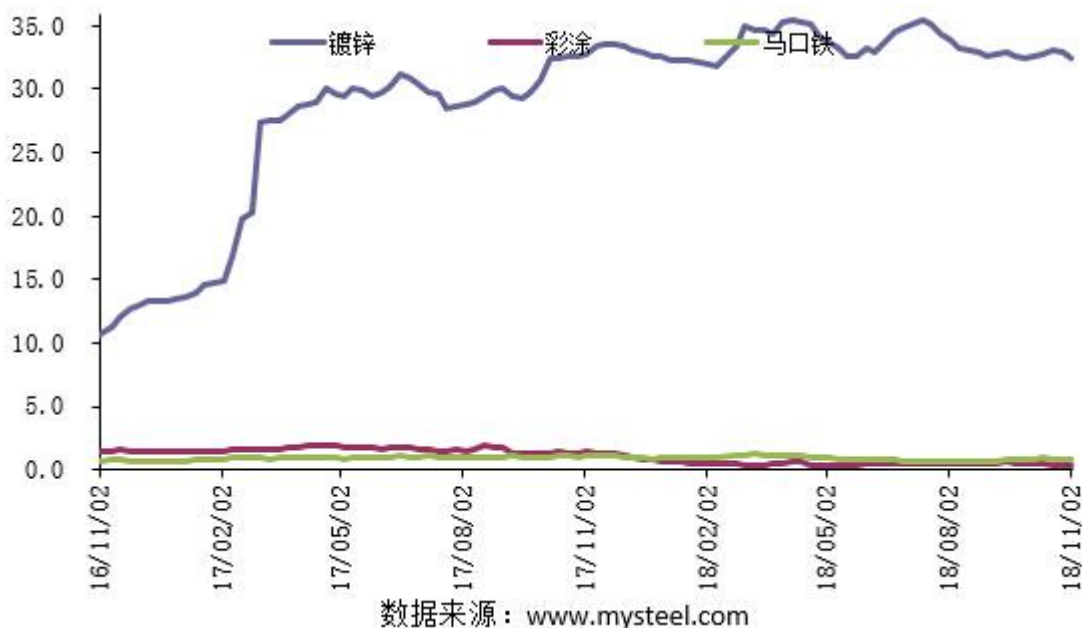
数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周京津地区镀锌价格大幅下行，下跌幅度在20-100元/吨；彩涂价格持稳运行。本周随着期货电子盘震荡下跌，加之原料热卷价格小幅下行，镀锌价格也持续跟跌。资源方面：据了解，目前天津市场上存在部分规格欠缺情况，如首钢0.5mm、1.0mm、1.2mm。成交方面：本周出货情况因下游终端采购积极性不佳表现一般，据贸易商反馈，目前单日成交不太理想，中户贸易商反馈单日成交在200-500吨不等。彩涂方面：目前市场价格的话多维持在5200元/吨，且彩涂需求相对镀锌更显疲弱。库存方面：因整体市场行情低迷，目前大部分贸易商操作以跑货为主，镀锌库存在2000-3000吨左右，处于中地位水平。综合来看，京津地区镀锌彩涂市场或将震荡盘整运行为主。

价格方面：现镀锌板卷，1.0mm首钢有花资源北京报价4900元/吨，较上周下跌60元/吨；同规格天津无花资源1.0mm报5000元/吨，较上周下跌60元/吨。天津鞍钢天铁1.0mm无花资源报价4790元/吨，较上周下跌40元/吨。彩涂板卷，0.476mm天津新宇市场价格报5450元/吨，较上周持平，同规格霸州京华5450元/吨，较上周持平；北京市场0.476mm天津新宇5450元/吨，较上周持平。

2018年11月9日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数下降。其中镀锌板卷库存为32.12万吨，较上周（2018年11月2日）下降0.4万吨；彩涂板卷库存0.36万吨，较上周（2018年11月2日）下降0.02万吨。本周酸洗库存3.6万吨，较上周（2018年11月2日）下降0.22万吨。轧硬1.92万吨，较上周（2018年11月2日）下降0.11万吨。带钢库存2.03万吨，较上周（2018年11月2日）下降0.09万吨。镀锡板卷0.73万吨，较上周（2018年11月2日）下降0.07万吨。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（11.5-11.9）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年11月5日	21350	20300	20350	21390	20950
2018年11月6日	21500	20400	20400	21550	21000
2018年11月7日	21300	20250	20300	21400	20750
2018年11月8日	21250	20250	20275	21350	20725
2018年11月9日	21400	20450	20450	21450	20750
均价	21360	20330	20355	21428	20835
上周均价	21690	20432	20554	21622	21140
涨跌幅	-1.52%	-0.50%	-0.97%	-0.90%	-1.44%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价震荡，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21360 元/吨，较上周下跌 1.52%，河北地区氧化锌均价为 20330 元/吨，较上周下跌 0.5%；山东地区氧化锌价格为 20355 元/吨，较上周下跌 0.97%；上海地区氧化锌价格为 21428 元/吨，较上周下跌 0.9%；江苏地区氧化锌均价为 20835 元/吨，较上周下跌 1.44%。本周氧化锌均价 20800 元/吨，环比下降 0.9%。11 月 5 日月初主流地区氧化锌生产企业基本都开始调价，且由于锌锭价格下调，氧化锌价格有所下滑。本周氧化锌价格比较稳定，仅有小幅涨跌。

河北市场：本周氧化锌市场交投较一般，下游接货需求较稳定，且采购量较少；另外，部分企业称下游对化妆品、电子及医药级的氧化锌需求较乐观，但大部分河北企业对后期的氧化锌价格持观望态度；

山东地区：据部分中小型氧化锌生产企业称，本周价格变化较大，出货较难，陶瓷、橡胶及油漆等下游消费较差，但大型氧化锌企业正常出货，订单较稳定，交投尚可；

江苏地区：本周江苏地区价格有所下调，出货情况转好，主要出货地在本地区为主。该地区企业正常生产，没有检修计划，一般机器检修周期 2-3 年，并无其他因素影响；

上海地区：本周市场均价 21500 元/吨，较上周下调 500 元左右，目前出货平稳，库存不高，设备正常开工中，以涂料、电子行业为主。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(11.5-11.9)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
2018-11-5	25360	22960	23460	23160	23260
2018-11-6	25460	23060	23560	23260	23360
2018-11-7	25270	22870	23370	23070	23170
2018-11-8	25280	22880	23380	23080	23180
2018-11-9	25380	22980	23480	23180	23280

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价震荡。株洲地区热镀锌合金报价 25270-25460 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 22870-23060 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23370-23560 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23070-23260 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23170-23360 元/吨。据我的有色网了解本周锌合金价格较上一周价格小幅上涨 40 元/吨。除广东部分地区外,锌合金价格基本跟随上海地区锌锭价格变动。周中锌合金价格跟随锌价宽幅震荡,价格变化非常快,下游观望情绪严重,整体成交量较上周呈下降趋势。下游消费中,汽车五金、卫浴五金接货意愿不强,饰品五金消费相对而言,稍好。在地区分布上看,长山角地区消费不及珠三角广东地区。而热镀锌主要产区湖南方面,消费也差强人意,无论是贸易商还是生产商出货量都较小,部分企业依然在减产当中。据部分湖南锌合金企业预计,随着下游库存的消化,下周下游消费应该会有所好转。

库存方面:锌合金整体生产采用以销定产的方式,下游消费不足直接的影响是产量的降低,库存变动不大,但本周生产企业库存相对于这两周的平均消费量而言,稍有增加。上海和浙江地区部分贸易商为加快资金周转,库存较上周下降较快。

订单及消费方面:我的有色网了解到,广东地区部分知名品牌,长单占比较大,销售旺盛,零单排队购买现象突出。而广东地区小厂近两周出货量均较低,周五稍有恢复。本周消费恢复较快的地区依次是上海、温州、广东、无锡、宁波、湖南。

后市预测:经过近三周的消费低迷和生产商出货量的下降,下游五金企业库存有补库的需求,部分生产企业看好下周锌合金价格。目前锌合金价格变动仍然紧跟锌锭价格变化,关注锌锭的产销情况有助于判断后市锌合金的价格变动。预计下一周,从基本面来看,后期价格会有所恢复。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1812 开盘 21355 最高 21550 最低 21210 收盘 21445 结算 21375 涨 175 成交 215358 手。9 日沪伦的内外比值为 8.59；盈亏平衡比值 8.72；进口理论成本 22375.90；现货锌锭进口亏损 345.90 元/吨。总的来讲，本周沪锌维持震荡运行，宏观方面，中期选举共和党输掉众议院，川普后期的基建计划推行可能受到阻碍，对基建较为敏感的 LME 锌跳水，沪锌跟跌。现货方面，锌价下挫后冶炼厂出货意愿减弱，市场流通货源偏紧氛围浓厚，本周六地锌社会库存周环比下降 1.62 万吨，较本周一下降 1.23 万吨至 12.44 万吨，本周市场进口到货较少，叠加炼厂未有增加发货，本周期间锌价重心下移，炼厂发货量不多，入库较少。后期持续关注国内外矿山复产情况及国内社会库存、锌下游消费情况，暂看沪锌主力合约预计区间 21100-22000 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。