

我的有色-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

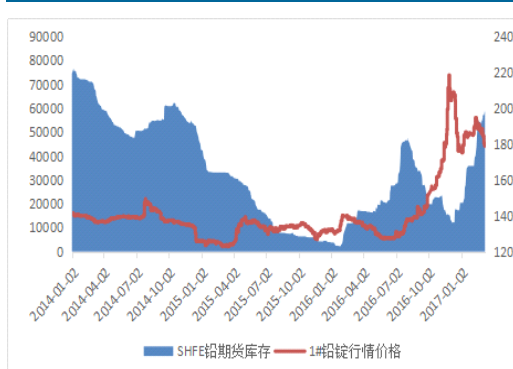
现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	17120	-80
锌精矿	19560	+140
铅锭	21225	-100
锌锭	26620	+180
还原铅	17400	-200
锌合金	27580	+180
氧化锌	25090	+180
锌粉	30700	+200
1#白银	3854	-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，长假过后由于供应短缺的忧虑沪锌再触高点，之后一直震荡运行，波幅较小。沪铅震荡偏强，货源较少，贸易商随行就市，市场整体成交清淡。沪锌震荡运行，冶炼厂正常发货，临近交割期，贸易商多收货交割，下游采购情绪不佳，现货升水下调较快，市场整体成交清淡。

◆ 宏观导读

▶ 央行今开展 4980 亿元 MLF 超额续作 10 月到期总量

周五，在 10 月第一笔中期借贷便利（MLF）840 亿元到期之际，央行“大手笔”进行 MLF 操作 4980 亿元，操作利率持平于前期，实际超额续作了十月到期总量。

▶ 海关总署：通关一体化改革打破了关区之间的藩篱

10 月 13 日上午，海关总署新闻发言人黄颂平在发布会介绍 2017 年前三季度进出口情况。他在会上表示，通关一体化改革打破了关区之间的藩篱，全国海关形成一个监管执法协作整体，通过风险防控中心、税收征管中心集中处置关键业务，实现“全国海关是一关”。

▶ 前三季度进口增 22.3% 出口增 12.4% 贸易顺差收窄 17.7%

10 月 13 日上午，海关总署新闻发言人黄颂平在发布会介绍 2017 年前三季度进出口情况。据海关统计，前三季度，我国货物贸易进出口总值 20.29 万亿元人民币，比去年同期增长 16.6%。其中，出口 11.16 万亿元，增长 12.4%，进口 9.13 万亿元，增长 22.3%；贸易顺差 2.03 万亿元，收窄 17.7%。

◆ 行业导读

▶ 铅锌价格大幅回暖 建新矿业前三季度业绩增长约 1 倍

10 月 9 日晚间，建新矿业（000688，SZ）公告称，前三季度预计盈利 3 亿~4.1 亿元，预计同比增长 97%~169%。对于业绩的上升，建新矿业表示主要原因系报告期主要产品平均销售单价高于上年同期。

▶ ILZSG 预计全球铅供应短缺还将加剧

根据韩国钢铁金属新闻网的消息，今年 7 月全球铅锭生产环比减少，消费环比增加，加剧了供应不足。国际铅锌研究小组（ILZSG）近期发布的《2017 年 1~7 月铅生产和消费情况分析》报告显示，今年 1~7 月铅精矿总产量为 300 万吨，同比增加 27.5 万吨；铅锭总产量 692.3 万吨，同比增加 48.8 万吨；铅锭消费总量为 703.1 万吨，同比增加 63.8 万吨。

▶ 北美第二大锌厂罢工者拒绝接受资方条件

10 月 3 日消息，工会方周二称，北美第二大锌加工厂的罢工工人拒绝了资方开出的薪资和养老金条件。该厂位于加拿大魁北克省，由诺兰达基金（Noranda Income Fund）所有。

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足，进口货源也能满足市场需求。节后锌价高企，贸易商积极出货，基本不大量留库存，以交长单为主。下游逢高观望，刚需采购补库，后几天因价格有所下降，拿货情绪稍好于前几日，整体成交偏清淡。上海市场0#锌锭主流成交于26440-27200元/吨，均价26850元/吨，涨幅2.52%。锌价小涨，冶炼厂积极出货，下游少量采购，节后无大量补货入库，整体成交偏清淡。本周升贴水报价，双燕对沪11月升水320~650元/吨。国产普通注册品牌对沪11月升水250~500元/吨。节后临近交割，贸易商收货为主，升水下调较快。沪伦比值下修，进口亏损逐渐扩大，本周锌价小涨，冶炼厂积极出货，贸易商正常出货，整体成交偏清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.9-10.13）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
2017/10/9	27200	+500	27120	+420	27300	+600
2017/10/10	27060	+480	26980	+400	27100	+520
2017/10/11	26930	+400	26900	+370	26900	+370
2017/10/12	26440	+330	26450	+340	26550	+440
2017/10/13	26620	+250	26670	+300	26700	+330

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间26450-27120元/吨，市场均价为26820元/吨，涨幅为2.3%。锌价维持高位震荡，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪11月升贴水300~420元/吨。长假后的首个交易日，金属板块集体飙升，其中沪锌涨幅居前，收盘涨逾3%。中国制造业复苏良好，支撑金属需求前景，外盘金属假期间普涨，上半周沪锌震荡偏强，后半周有一定的回落。本周广东市场锌库存有小幅增加，贸易商出货比较积极，下游畏高使得市场交投相对僵持。升贴水也持续下调，下游采兴不佳刚需采购为主，整体成交量一般。

天津市场：0#锌锭报价区间26550-27300元/吨，市场均价26910元/吨，涨幅为2.40%。本周天津市场锌锭价格上涨。本周来看，冶炼厂正常发货，天津市场货源紧而不缺，贸易商出货不畅，现货升水承压下调，下游消费显疲态，购货意愿不佳，市场整体成交一般。现货对沪主力升水330~600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
2017/10/9	5.06	3.52	1.7	0.3	0.38	10.96
2017/10/13	5.02	3.59	2.28	0.33	0.25	11.47
变化量	-0.04	0.07	0.58	0.03	-0.13	0.51

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，全国锌锭总库存 11.47 万吨，节后（10/9-10/13）库存增加 0.51 万吨。节后沪锌高开，维持高位震荡，受十九大会议召开的影响，北方镀锌厂适当调整生产计划，锌锭需求短期有所减弱，锌锭整体成交偏淡。

上海地区，锌锭现货库存 5.02 万吨，较周一小幅减少 0.04 万吨，锌价高位震荡，冶炼厂逢高出货积极，贸易商积极甩货，市场升水下调较快，周内整体成交偏弱。下游普遍畏高，采购积极性不足，周四，周五市场成交略有回暖。

广东地区，锌锭现货库存 3.59 万吨，较周一小增 0.07 万吨，本周适逢节后锌锭入库，广东货源供应得到改善。本周下游积极补库，市场较节前出库有所改善。

天津市场，锌锭现货库存 2.28 万吨，较周一增加 0.58 万吨，本周十九大会议召开，环保组下来检查，中小企业配合检查，整体开工率有所下滑。另外，镀锌价格大涨，下游经销商出货不畅，目前以消化库存为主，市场多观望，所以北方部分大型镀锌厂也有减少生产计划，锌锭采购量下滑。

山东地区，锌锭现货库存 0.33 万吨，较周一增加 0.03 万吨。本周山东整体消费情况偏弱，下游客户反映金九银十镀锌订单没有预期的那么好，目前以消化厂区库存为主。节后冶炼厂少量到货，锌锭库存小增。据 Mysteel 调研数据显示，全国 266 条镀锌产线中，有 22 条产线停产或检修，开工率为 91.72%，较上周下降 0.38%；产能利用率为 69.59%，较上周下降 0.44%；111 条彩涂产线中，7 条产线停产或检修，开工率为 93.69%，较上周回升 1.8%；产能利用率为 74.77%，较上周回升 3.22%。

宁波地区，锌锭现货库存 0.25 万吨，较周一减少 0.13 万吨。本周宁波市场出入库较为频繁，锌锭入库后很快被下游客户提走，库存减少。据贸易商反映，节前下游设备什么库存，节后正常开工，整体感觉消费较节前有所改善。

(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19256元/吨，上涨2.53%，河池锌精矿价格19246元/吨，较上周上涨2.54%。云南地区锌精矿价格为19366元/吨，较上周上涨2.52%。从锌锭价格来看，本周锌价整体震荡上扬，国庆期间库存大幅增加，保税区锌锭维稳。从国内加工费来看，本周国产锌精矿加工费整体小幅下滑。南方地区加工费报至3700—4100元/吨，北方地区普遍报至3800—4300元/吨，市场矿整体较紧，10月份矿增量较为有限，又逢冬储，料加工费会进一步下调。

表三 全国锌精矿一周（10.9-10.13）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/10/9	20,020	20,070	20,130	20,010	19,700	20,030	20,093
2017/10/10	19,910	19,960	20,020	19,900	19,590	19,920	19,883
2017/10/11	19,810	19,860	19,920	19,800	19,490	19,820	19,783
2017/10/12	19,420	19,470	19,530	19,410	19,100	19,430	19,393
2017/10/13	19,560	19,610	19,670	19,550	19,240	19,570	19,533
均价	19,744	19,794	19,854	19,734	19,424	19,754	19,737
上周均价	19,256	19,306	19,366	19,246	18,936	19,266	19,249
涨跌	2.53%	2.53%	2.52%	2.54%	2.58%	2.53%	2.54%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存14.55万吨，较上周增加1.8万吨；铅矿港口库存3.56万吨，较上周减平稳，部分为保税区库存，本周连云港有锌精矿到港1万多吨。进口加工费方面，进口矿主流TC报价20-40美元/吨，加工费小幅下调较快，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，目前锌矿成交价在25美元/吨水平。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（9.29-10.13）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)
9.25-9.29	锌精矿	Zn≥50%	30-50	3900-4300	3800-4200
10.9-10.13	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3800-4200	3700-4100

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（10.9-10.13）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
2017/10/9	30560	28160	28660	28360	28460
2017/10/10	30420	28020	28520	28220	28320
2017/10/11	30290	27890	28390	28090	28190
2017/10/12	29800	27400	27900	27600	27700
2017/10/13	29980	27580	28080	27780	27880

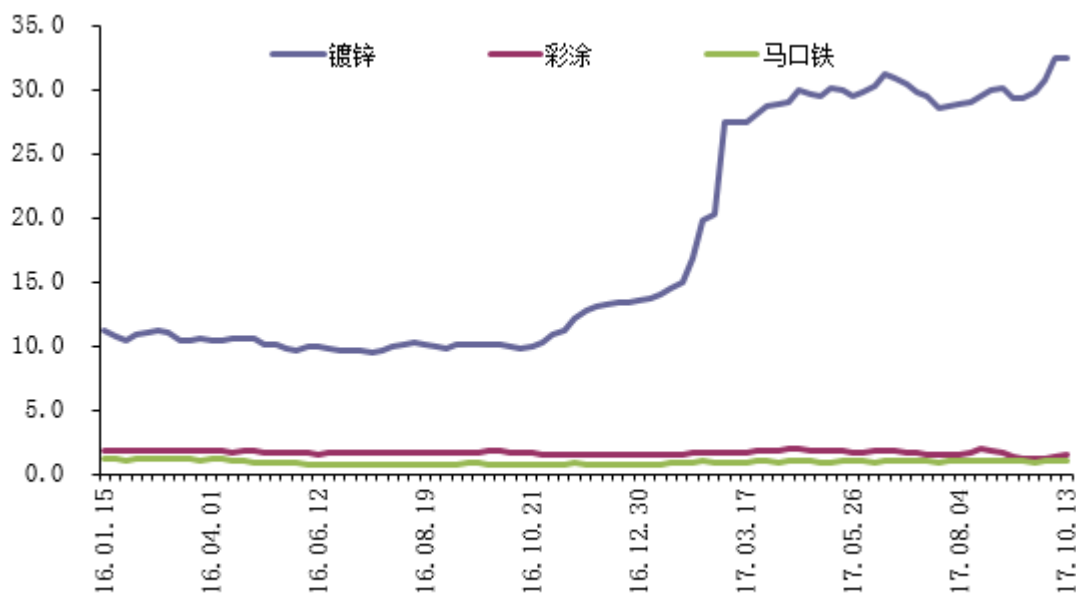
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29800-30560 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 27400-28160 元/吨；无锡 3#锌合金报价 27900-28660 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 27600-28360 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 27700-28460 元/吨。本周锌价小涨，锌合金随原料价格波动影响，节后锌合金厂家按需采购，因价格仍然较强势，基本不大量留库存，以交长单为主。下游市场：随着节后旺季到来，下游消费需求较平稳，环保影响仍在，部分企慢慢复苏，随着消费旺季来临，锌合金厂家生产订单有所增加，厂家加工费目前企稳，开工率有回暖迹象。综上所述，随着消费旺季来临，终端有所复苏，预计节后锌合金整体开工率平稳运行。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区镀锌价格小幅上行，彩涂价格持平。节后回来，因假日期间钢坯价格大幅拉涨，节后价格出现大幅补涨。加之假日期间部分钢厂检修，导致部分钢厂镀锌资源偏紧。本周后两天，期货尾盘强势不改，周五收盘期卷涨停，床下新高。期货的走势对现货市场提供一定支撑，然市场成交进入银十，依旧疲态不改。据贸易商反馈，单日成交多达正常水平，少则不到 1/3 水平。钢厂方面：板材主流生产厂家宝钢、武钢相继出台 11 月份期货价格政策，皆与 10 月份保持不变。可见钢厂对后市并不看好。近期环保消息弥漫，但环保作为一把双刃剑，限制生产的同时抑制了需求。据了解，多数贸易商对后市多观望为主，且下游终端采购极其谨慎。十九大召开在即，需关注会上传达信息以及市场库存累积速度。综合来看，京津地区镀锌彩涂市场或将盘整运行为主。

2017年10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，市场库存多数回升。其中镀锌板卷库存为32.47万吨，较上周（2017年10月7日）统计持平；彩涂板卷库存1.44万吨，较上周（2017年10月7日）增加0.08万吨。本周酸洗库存3.75万吨，较上周（2017年10月7日）下降0.01万吨。轧硬2.46万吨，较上周（2017年10月7日）增加0.03万吨。带钢库存2.59万吨，较上周（2017年10月7日）增加0.06万吨。镀锡板卷1.06万吨，较上周（2017年10月7日）增加0.04万吨。详情请见下图：



数据来源: www.mysteel.com

(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (10.9-10.13) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年10月9日	25670	24010	23850	24920	25070
2017年10月10日	25530	23870	23710	24780	24930
2017年10月11日	25400	23740	23580	24650	24800
2017年10月12日	24910	23250	23090	24160	24310
2017年10月13日	25090	23430	23270	24340	24490

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 24910-25670 元/吨; 河北市场氧化锌报价 23250-24010 元/吨; 山东地区氧化锌报价 23090-23850 元/吨; 上海市场氧化锌报价 24160-24920 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 24310-25070 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, 据法制日报了解广西防城海关对 500 吨固体废物实施退运 名为氧化锌粉实为含锌烟尘。据悉, 山东省委办公厅、省政府发布了《2017 年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》, 相当严格, “一票否决” 制的实施严厉考核, 因此一些违规的氧化锌企业已关停, 目前沪、粤两地氧化锌企业开工正常, 下游订单稳定。虽然环保进程刻不容缓, 但随着传统旺季的到来, 预计下周氧化锌企业开工率有所回暖。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1712 开盘 26120 最高 26490 最低 25980 收盘 26275 结算 26180 涨 450 成交 543958 手。沪伦的内外比值为 8.2 盈亏平衡比值 8.29；进口成本 26904 现货锌锭进口亏损 284 元/吨。国庆期间，LME 价格连创新高，本周沪锌高开，高位震荡，抑制锌锭需求。节后锌锭供应略有增加，下游受环保影响，开工率下降，锌锭需求减弱，社会库存回升。另一方面，本周黑色金属板块集团反弹走高，带动有色板块上涨，短期来看锌价易涨难跌，下周沪锌主力运行区间暂看 25800-27000 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。