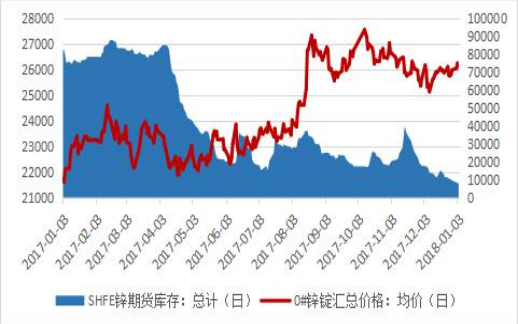
我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌回升 市场成交惨淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15335	+200
锌精矿	17330	+40
铅 锭	18675	+250
锌 锭	23620	+50
还原铅	16325	+275
锌合金	24570	+50
氧化锌	21440	+50
锌 粉	29380	+50
1#白银	3508	+24

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

本周沪锌高开冲高后震荡盘整，周度沪锌主力 1811 合约：开盘 22055 最高 23110 最低 21815 收盘 22850 结算 22583 成交 285.2 万持仓 20.2 万。周内沪锌高开冲高后高位盘整，节后期锌高开冲高随后小幅回落，周二期锌开盘后大幅上涨，周三锌价小幅上涨突破 23000 元/吨随后稍有回落，周四欧美股市大跌，锌价受影响小幅下跌，周五止跌反弹，仍处于较高位置。本周冶炼厂因锌价大幅上涨出货较为积极，贸易商出货意愿偏强，周内升贴水不断下调且下调幅度较大，均以贴水出货。早间因节前采购备库较多且下游消费不好，仍消化库存观望为主，成交偏弱；周三、周四锌价偏强震荡随后小幅下跌，节前库存消化差不多了，多数入市逢低采购补库，成交偏好；周五锌价止跌反弹重回高位，升贴水虽均下调至贴水 200~400 左右，但下游消费偏差均不接货，导致市场交投氛围略显清淡。周内市场整体成交偏弱。预计主力合约 1811 下周偏强震荡，区间在 22300-23500 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

➢ **中国 9 月对美顺差二连升 创单月最高**

中国 9 月出口同比增加 14.5%中国海关总署周五公布，以美元计价 9 月贸易顺差为 316.9 亿美元，其中出口同比增长 14.5%，进口同比增长 14.3%。

➢ **多边贸易体制是遏制金融风险最有效之道**

可以说，坚持合作共赢，共同推动更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的经济全球化，共同构建人类命运共同体，是防范全球金融体系风险的贸易基石。

➢ **海外股市由跌转涨 大范围迎来反弹**

中证网讯：全球股市在历经昨日全面下跌之后，今日迎来了较大范围反弹，“由跌转涨”现象普遍上演。

◆ 行业导读

➢ **云南罗平锌电股份有限公司关于独立董事辞职的公告**

云南罗平锌电股份有限公司关于独立董事辞职的公告本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

➢ **关于罗平锌电玉合采矿证办理进展及延期恢复生产的公告**

云南罗平锌电股份有限公司关于公司玉合铅锌矿采矿证办理进展及延期恢复生产的公告

➢ **LME 市场锌库存再次减少 725 吨**

近 10 月 12 日 LME 锌库存在全球主要仓库的分布变动情况：今日库存 190775 吨，较昨日减少 725 吨，注册仓单 139850 吨。库存减少主要来自于安特卫普和新奥尔良仓库。

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 22890-23840 元/吨，周均价为 23484 元/吨，较上周上涨 912 元/吨，涨幅为 4.04% 。上海市场 0#锌锭主流品牌周初对沪十月升水 80 元/吨 ，至周末调整到贴水 230 元/吨，升水下降幅度明显。周内白银、东岭品牌锌 锭较少，市场报价不多。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。目前市场上可交割货源已所剩无几，非交割货源均 大贴水出售。smc 品牌锌锭报价由贴水 100 元/吨降至贴水 450 元/吨，yp、kz 品牌锌锭报价由贴水 120 元/吨降至贴水 650 元/吨，西班牙、秘鲁、巴西等进 口锌锭报价由贴水 350 元/吨降至贴水 700 元/吨，周内进口货源交投略好于国 产货源。本周锌价整体呈现上涨态势，最高突破 2.4w 关口，冶炼厂陆续复产 均正常出货，贸易商早盘仍挺价出货，但由于月差波动较大，升水调整幅度 也较大，周内每日升水约降 120 元/吨左右。然升水速降也并未刺激到下游的 购买需求，多数仍畏高观望，逢低按需少采，周内市场整体成交清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.8-10.12）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
2018/10/8	22890	70	22710	-110	22900	80
2018/10/9	23500	-	23460	-40	23430	-70
2018/10/10	23840	-20	23740	-150	23700	-170
2018/10/11	23570	-110	23430	-250	23480	-200
2018/10/12	23620	-230	23680	-170	23400	-450

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌 1810 合约 10 点 15 分的卖价。

广东市场:0#锌锭主流成交于 22710-23740 元/吨,市场均价为 23400 元/吨,涨幅为 4.24%。本周锌价偏强震荡，主流品牌对沪 10 月贴水 250 至贴水 40 元/吨，本周沪锌维持震荡强弱运行，上半周锌价大幅上涨，冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，部分商家逐步下调升水试水但未探到底转观望，价格稳定后市场出货增多，但需求方大力压价，部分贸易商想低价接货寻求交割利润，但市场交投氛围偏弱，主要成交存于贸易商之间，下游拿货意愿明显回落，成交不畅；下半周由于临近交割，盘面基差拉大，市场采兴明显回落，临近周末下游逢低适量刚需采购，整体成交依旧偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于 22900-23700 元/吨，市场均价为 23382 元/吨，较上一周上涨 945 元/吨，涨幅为 4.21%。本周津沪价差逐渐扩大。本周沪锌节后高开冲高，高位震荡盘整。天津市场 0#锌锭主流品牌对沪 10 月由升水 80 下调至贴水 450 元/吨。本周冶炼厂因锌价大幅度上涨，出货积极性较高，贸易商出货意愿也偏强，但因节前下游采购备库较多，周初下游消费情况又没有好转，多以消化库存为主，少有采购；周四锌价小幅回落，节前库存消化差不多，开始入市采购备库；但周五市场上均不接货，多为一些小厂少量接货，本周市场交投氛围略显清淡。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
2018-9-28	5.31	1.29	4.89	0.14	0.23	0.15	12.01
2018-10-12	6.16	2.36	6.36	0.20	0.64	0.29	16.01
周涨跌	0.85	1.07	1.47	0.06	0.41	0.14	4.00

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 16.01 万吨，较本周一增加 0.76 万吨，较节前增加 4 万吨。

上海市场锌锭总库存为 6.16 万吨，较本周一增加 0.15 万吨，较节前增加 0.85 万吨。据了解，本周临近交割，大部分可交割货源均被收走，市场主要以非交割货源进行交投，然月差波动较大，贸易商接货较为谨慎，多数按需少采，下游扔持畏高观望态度，周内市场整体成交清淡，库存增加。

广东市场锌锭总库存 2.36 万吨，较本周一增加 0.52 万吨，较节前增加 1.07 万吨。与节前锌锭现货库存有所上涨，受宏观因素影响锌价上涨幅度较大，本周内冶炼厂正常出货，由于临近交割期贸易商出货积极，而下游畏高逢低按采购，接货者也只有少量长单刚需，周内市场整体成交偏淡，库存有所增加。

天津市场锌锭总库存为 6.36 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较节前增加 1.47 万吨。据了解，本周天津市场冶炼厂到货较多，进口货源也到天津出货，导致市场国内品牌均贴水出货但出货仍偏差，又因为下游消费不好，节前采购备库较多，少有入市采购。因此天津市场库存不断累积，增加较多。

山东市场锌锭总库存 0.20 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较节前增加 0.06 万吨。

浙江市场锌锭总库存为 0.64 万吨 ，较本周一增加 0.04 万吨，较节前增加 0.41 万吨。据了解，本周浙江市场部分冶炼厂到货，下游市场多数不接货，市场整体成交较差，库存小幅增加。

江苏市场锌锭总库存为 0.29 万吨，较本周一增加 0.02 万吨，较节前增加 0.14 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，正在逐步恢复产量
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上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16815 元/吨，较上周上涨 4.42%，河池锌精矿价格费 17180 元/吨，较上周上涨 4.32%。云南地区锌精矿价格为 17360 元/吨，较上周上涨 4.28%。本周锌价冲高后高位盘整震荡，锌精矿的价格随之上涨，国内加工费暂未调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 4100-4300 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，部分僵持的矿山在进口矿的刺激下也妥协下来。

表三 全国锌精矿一周（10.8-10.12）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/10/8	16,345	16,750	16,890	16,710	16,160	16,790	16,608
2018/10/9	16,825	17,230	17,370	17,190	16,640	17,270	17,088
2018/10/10	17,095	17,500	17,640	17,460	16,910	17,540	17,358
2018/10/11	16,885	17,290	17,430	17,250	16,700	17,330	17,148
2018/10/12	16,925	17,330	17,470	17,290	16,740	17,370	17,188
均价	16,815	17,220	17,360	17,180	16,630	17,260	17,078
上周均价	16,103	16,508	16,648	16,468	15,918	16,548	16,365
涨跌幅	4.42%	4.31%	4.28%	4.32%	4.47%	4.30%	4.36%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.22 万吨，较上周增加 3.33 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，本周连云港有 3 船货到港。进口矿散单加工费 110~130 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（10.8-10.12）报价表

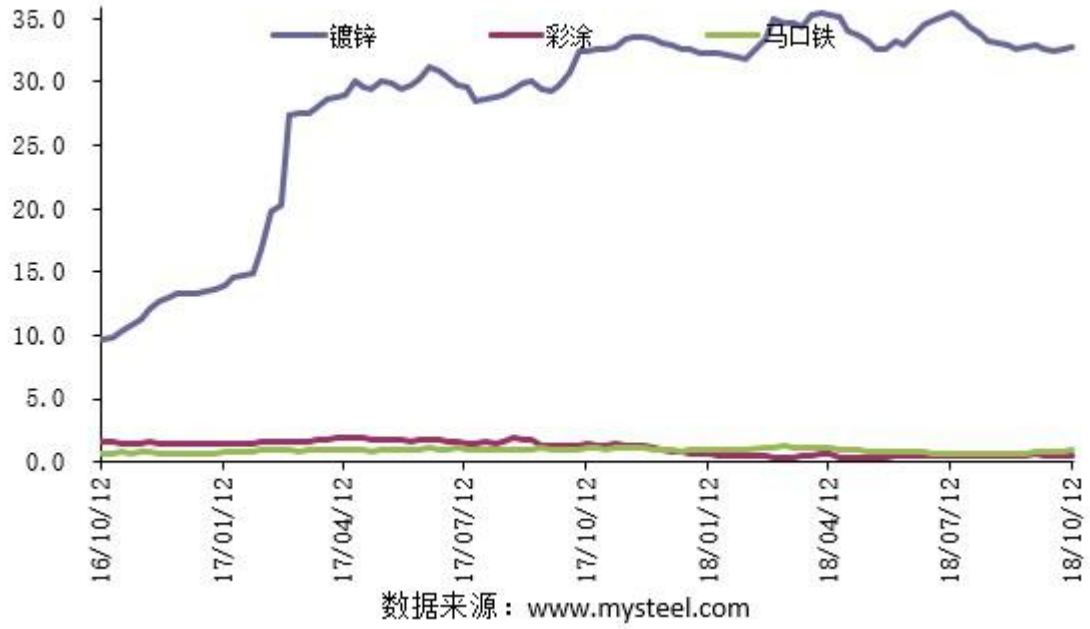
日期	品名	品位	进口ＴＣ（美元／吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
9.25—9.28	锌精矿	Zn≥50%	70-80	4500-4700	4100-4300
10.8—10.12	锌精矿	Zn≥50%	110-130	4500-4700	4100-4300

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

本周博兴涂镀价格趋强，市场情绪较为悲观。本周价格的上调，主要是因为上游钢厂的调价。宝钢发布 11 月调价信息，镀铝锌（宝山、梅山，11-12 月）基价上调 50 元/吨。彩涂（宝山、青山，11-12 月份）宝山基价上调 150 元/吨，青山价格上调 250 元/吨。据市场贸易商反馈，现博兴市场镀锌价格倒挂，部分贸易商存在不舍得出货情况。博兴本地钢厂挺价意愿强烈，虽不看好接下来的行情，但也因为成本支撑不愿跌价。成交状况，先扬后抑，节后首日大幅增长后，慢慢归于平淡。库存方面：最新从博兴市场涂镀板卷库存情况进行调查统计，目前镀锌板卷 23 万吨，较上周增加 0.3 万吨，彩涂板卷 5.9 万吨，较上周增长 0.2 万吨。库存略有增长，主要是因为存在市场上存在不舍得出货的情况。综上所述，博兴涂镀价格上涨缺少需求支撑，同时成本支撑导致下跌困难，近期涂镀价格或继续震荡运行。

2018 年 10 月 12 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数上涨。其中镀锌板卷库存为 32.82 万吨，较上周（2018 年 10 月 5 日）增加 0.15 万吨；彩涂板卷库存 0.44 万吨，较上周（2018 年 10 月 5 日）减少 0.06 万吨。本周酸洗库存 3.92 万吨，较上周（2018 年 10 月 5 日）增加 0.12 万吨。轧硬 2.25 万吨，较上周（2018 年 10 月 5 日）增加 0.11 万吨。带钢库存 2.33 万吨，较上周（2018 年 10 月 5 日）增加 0.04 万吨。镀锡板卷 0.93 万吨，较上周（2018 年 10 月 5 日）增加 0.03 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 8 日	21470	20010	19850	20920	21050
2018 年 10 月 9 日	21670	20350	20650	21050	21350
2018 年 10 月 10 日	21850	20550	20950	21390	21690
2018 年 10 月 11 日	22050	20550	20950	21390	21690
2018 年 10 月 12 日	22150	20600	21050	21440	21740
均价	21838	20412	20690	21238	21504
上周均价	21352.5	19692.5	19532.5	20602.5	20752.5
涨跌幅	2.27%	3.65%	5.93%	3.08%	3.62%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价上涨而上涨，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21838 元/吨，较上周上涨 2.27%，河北地区氧化锌均价为 20412 元/吨，较上周上涨 3.65%；山东地区氧化锌价格为 20690 元/吨，较上周上涨 5.93%；上海地区氧化锌价格为 21238 元/吨，较上周上涨 3.08%；江苏地区氧化锌均价为 21504 元/吨，较上周上涨 3.62%。据我的有色网调研了解，本周氧化锌均价 21200 元/吨，较节前 9 月 28 日上涨 3.4%，本周氧化锌价格上涨主要受原材料锌锭价格上涨的影响，本周美股异动等外盘影响、期货逼仓以及现货市场消费较差等因素导致价格上升，周四有所回调。前三日涨 1260 元/吨，氧化锌生产企业纷纷调价，下游也纷纷采购，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：河北省环境综合执法局统筹省、市、县三级环境执法力量，全力聚焦涉气环境违法问题，采取混合编组、异地执法、交叉执法、巡回执法等方式，于 2018 年 10 月 10 日正式启动河北省 2018-2019 年秋冬季第一轮大气环境执法专项行动。目前氧化锌生产企业未受影响，某企业称预计后期有限产的可能。

山东地区：本周出货整体较好，尽管价格较高，下游采购意愿较强，本周后两日有所减少，原材料价格回调，下游暂时观望。

江苏地区：受环保因素影响且下游消费不足，已知的某企业关停，暂无复产计划。据某知名氧化锌企业了解，该地区价格较高，订单稳定，以固定客户为主。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（10.8-10.12）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
2018-10-8	26250	23850	24350	24050	24150
2018-10-9	26850	24450	24950	24650	24750
2018-10-10	27190	24790	25290	24990	25090
2018-10-11	26920	24520	25020	24720	24820
2018-10-12	26970	24570	25070	24770	24870

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价上涨。株洲地区热镀锌合金报价 26250-27190 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23850-24790 元/吨；无锡 3#锌合金报价 24350-25290 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 24050-24990 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 24150-25090 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 22705 最高 22935 最低 22465 收盘 22850 结算 22710 涨 160 成交 592750 手。12 日沪伦的内外比值为 9.06；盈亏平衡比值 8.87；进口理论成本 23138.05 ；现货锌锭进口盈利 481.95 元/吨。总的来讲，国庆节后，锌价上行，逼仓行情延续，近两日受到股市大跌的拖累，涨势略有放缓。从基本面看，在加工费的刺激下冶炼厂恢复生产，但在短期内的增量尚且有限，加上国内外的期货库存仍处于历史低位，对锌价支撑明显，但是目前受到股市的影响以及整体消费趋弱，或对锌价持续上涨有拖累，预计下周以震荡调整为主，主力运行区间 22900-23800 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