## 我的有色-铅锌研究小组

# 沪锌偏弱震荡 市场成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|---|---|---|
| 铅精矿 | 15275 | +120 |
| 锌精矿 | 16420 | -130 |
| 铅 锭 | 18600 | +150 |
| 锌 锭 | 22460 | -170 |
| 还原铅 | 16300 | +250 |
| 锌合金 | 23410 | -170 |
| 氧化锌 | 21780 | -170 |
| 锌 粉 | 28640 | -170 |
| 1#白银 | 3568 | -12 |

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

本周沪锌震荡盘整，周度沪锌主力 1812 合约：开盘 22070 最高 22575 最低 21690 收盘 21980 结算 22110 成交 283.1 万持仓 17.1 万。周内沪锌震荡盘整，幅度偏大，下跌行情较多，仅周一周三有所回升，冶炼厂因锌价多处于下跌状态，出货意愿不强；贸易商出货意愿较为积极，本周升贴水对 11 月报价较为集中，均在升水 100 元/吨左右，周内升贴水下调幅度不大。周初因锌价处于较低位置，入市询价接货者较多，成交偏好；周内锌价大幅回升，虽下调升贴水，但因早间接货备库较多，均以消化库存观望为主，少有采购，成交偏弱；临近周末锌价再次下跌，升贴水仍不高，但接货者逐渐减少，因下游消费一直处于低迷状态，仅维持正常生产，库存消化较慢；又因多数看跌，观望等待锌价下跌，部分坚持采购补库，市场成交一般。本周市场整体成交一般，预计主力合约 1812 下周止跌反弹的可能性较高，区间在 21600-23500 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

➢ **财政支出发力 短期资金利率走低**

26 日，央行暂停公开市场操作，净回笼重现；但随着税期扰动消退，且月末财政支出增多，资金面延续了上一日趋松的势头，短期货币市场利率纷纷走低。

➢ **央行：中美贸易摩擦对外汇市场的影响总体可控**

受中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜 26 日表示，对外汇市场来说，目前中美贸易摩擦对外汇市场和跨境资本流动的影响是总体可控的。

➢ **美股大跌咱不跟 大金融染出沪指别样红**

上证综指全天低开高走，无惧隔夜美股暴跌，走出了一波独立行情。特别是在沪股通资金全天净流出 27.43 亿元的情况下，大金融板块依然成为力挺沪指收红的支点，充分彰显了境内资金对行情的主导作用。

## ◆ 行业导读

➢ **沪锌供给收缩环保压力再现 沪锌震荡偏强**

云南个旧选厂关停将打压锌精矿供给，结合国统局中国 9 月锌产量下滑，供给收缩库存下降，表明精锌供给压力仍大，利好锌价。

➢ **沪锌仓单再回 2 万吨之下**

外矿增量释放缓慢，进口矿加工费上调至 100-110 美元/干吨。但保税区库存降至仅 3.5 万吨，虽然国内锌锭社会库存回升至 16 万吨，但整体库存依然处于低位。

➢ **采暖季来临供给压缩 锌价震荡偏强**

冶炼厂捂货惜售，致使市场上流通货源紧张，贸易商手中存货偏少库存下降，出货谨慎，接货较为积极。

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 22460-22810 元/吨，周均价为 22590 元/吨，较上周下 跌 288 元/吨，跌幅为 1.26%。上海市场 0#锌锭主流品牌周初对沪 10 月升水 200 元/吨，至周末调整至升水 50 元/吨，升水下降幅度明显。周内东岭、驰宏品 牌锌锭较少，市场报价约为升水 480 元/吨左右；双燕、白银品牌锌锭依旧维 持高升水，与普通品牌锌锭价差维持在 350 元/吨左右；SMC 品牌锌锭升水由 130 元/吨降至 50 元/吨；YP、KZ 品牌锌锭升水由 100 元/吨降至 10 元/吨；西班 牙、秘鲁等品牌锌锭升水由 30 元/吨降至平水附近。周内锌价呈现先扬后抑 的走势，冶炼厂出货正常，贸易商早间仍积极挺价出货，但由于长单均已交 货结束，市场上呈现出多接少的局面，且临近月末，贸易商急于清库存回拢 资金，升水一降再降，但下游近日采兴不佳，如有采购也是按需少补，整体 采购量不大，周内国产锌锭交投较进口锌锭偏好，市场整体成交一般。

**表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.22-10.26）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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/10/22 | 22460 | 180 | 22360 | 80 | 22500 | 220 |
| 2018/10/23 | 22590 | 200 | 22410 | 20 | 22600 | 210 |
| 2018/10/24 | 22810 | 140 | 22670 | 0 | 22750 | 80 |
| 2018/10/25 | 22630 | 120 | 22520 | 10 | 22580 | 70 |
| 2018/10/26 | 22460 | 50 | 22400 | -10 | 22500 | 90 |

**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#锌锭报价区间 22360-22670 元/吨，市场均价为 22470 元/吨，跌幅 2.12%。锌价震荡运行，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 10 至升水 80 元/吨，升贴水有所收窄。上半周锌锭持货商库存仍多竞先出货，但采购方观望情绪浓仅压价少接，月差及当月升水继续收缩，价格稳定后市场仍出多接少，有部分贸易商反馈对沪 12 月合约升水 460 有所成交，报价下浮区间稍有收窄，下游由于上周一定补库，采购意愿不佳，成交稍显一般；下半周本月票货报当月平水左右但供需量小，长单结束市场氛围回落，库存回落商家出货相应地也有所放缓，虽然流通量减少但仍显略过于求，市场多交投下月票货源，价格稳定后市场多陷入僵持，下游逢低采购有所补库，整周来看成交尚可，库存有所回落。

天津市场：0#锌锭主流成交于 22500-22750 元/吨，市场均价为 22586 元/吨，较上一周下跌 230 元/吨，跌幅为 1.01%。本周津沪价差相差不大。本周沪锌整体震荡运行，但周内波动偏大。天津市场 0#锌锭主流品牌正常报价出货较积极，对沪 11 月由升水 220 下调至升水 70 元/吨。本周冶炼厂因锌价震荡运行，出货意愿偏弱；贸易商出货意愿尚可，周初锌价小幅度下跌随后回升，市场交投氛围略活跃；周内因市场流通货紧张，多数品牌均不报价，仅紫金和红烨品牌随锌价震荡不断下调升贴水，又因锌价震荡运行，幅度较大，下游消费偏弱，多按需采购补库以观望为主。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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018-10-19 | 6.59 | 2.46 | 6.26 | 0.18 | 0.80 | 0.31 | 16.60 |
| 2018-10-26 | 6.63 | 1.76 | 6.13 | 0.12 | 0.45 | 0.23 | 15.32 |
| 周涨跌 | 0.04 | -0.70 | -0.13 | -0.06 | -0.35 | -0.08 | -1.28 |

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周整体出库较多，入库正常。全国锌锭总库存 15.32 万吨，较本周一减少 1.04 万吨，较上周五减少 1.28 万吨。

上海锌锭市场总库存为 6.63 万吨，较本周一减少 0.04 万吨，较上周五增加 0.04 万吨。据了解，本周上海市场整体成交偏弱，贸易商间交投氛围清淡，下游仍畏高观望，总体采购力不强，多以消化前期库存为主，周内整体入库正常，出库较少，库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存为 1.76 万吨，较本周一减少 0.56 万吨，较上周五减少 0.70 万吨。本周锌价下跌幅度明显，冶炼厂正常出货，持货商出货积极，价格稳定后市场出货继续增多，但接货仍以价低货源为主，市场贸易商多数选择下调价格，下游逢低采购为主，整体成交尚可，市场到货较少，出库较多，库存较上周有所减少。

天津锌锭市场总库存为 6.13 万吨，较本周一减少 0.14 万吨，较上周五减少 0.13 万吨。据了解，周内天津市场整体到货不多，市场流通品牌也较少，升水持续走低反映出下游拿货意愿不佳，周内市场整体成交一般，库存小幅下降。山东市场锌锭总库存 0.13 万吨，较本周一增加 0.01 万吨，较上周五减少 0.01 万吨，周内消费不佳，库存无明显变化。

山东市场锌锭总库存为 0.12 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.06 万吨，周内市场整体需求偏弱，成交一般，库存小幅下降。

浙江市场锌锭总库存为 0.45 万吨，较本周一减少 0.30 万吨，较上周五减少 0.35 万吨。据了解，周内浙江市场由于进口锌的流入价格遭至打压，升水走低，下游逢低积极入市询价采购，少量囤货，市场整体成交较好，库存下降明显。

江苏市场锌锭总库存为 0.23 万吨，较本周一增加 0.03 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。据了解，周内江苏地区部分到货，下游逢低积极采购并按需补库，市场整体成交尚可，库存小幅下降。

## 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震荡，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16115 元/吨，较上周下跌 1.42%，河池锌精矿价格费 16480 元/吨，较上周下跌 1.39%。云南地区锌精矿价格为 16660 元/吨，较上周下跌 1.37%。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 4500-4600 元/吨，陕西、四川地区加工费 4500-4700 元/吨，内蒙地区锌矿加工费主流成交于 4600—4800 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略有上调。

**表三 全国锌精矿一周（10.22-10.26）报价表**

| 日期 | 济源 | 郴州 | 昆明 | 河池 | 西安 | 陇南 | 车板均价 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/10/22 | 16,015 | 16,420 | 16,560 | 16,380 | 15,830 | 16,460 | 16,278 |
| 2018/10/23 | 16,115 | 16,520 | 16,660 | 16,480 | 15,930 | 16,560 | 16,378 |
| 2018/10/24 | 16,285 | 16,690 | 16,830 | 16,650 | 16,100 | 16,730 | 16,548 |
| 2018/10/25 | 16,145 | 16,550 | 16,690 | 16,510 | 15,960 | 16,590 | 16,408 |
| 2018/10/26 | 16,015 | 16,420 | 16,560 | 16,380 | 15,830 | 16,460 | 16,278 |
| 均价 | 16,115 | 16,520 | 16,660 | 16,480 | 15,930 | 16,560 | 16,378 |
| 上周均价 | 16,347 | 16,752 | 16,892 | 16,712 | 16,162 | 16,792 | 16,610 |
| 涨跌幅 | -1.42% | -1.38% | -1.37% | -1.39% | -1.44% | -1.38% | -1.40% |

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 10.28 万吨，较上周减少 3.45 万吨。从我网跟踪的连云港到港信息来看，近期港口提现货得比较多，但到货相对较少。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（10.22-10.26）报价表**

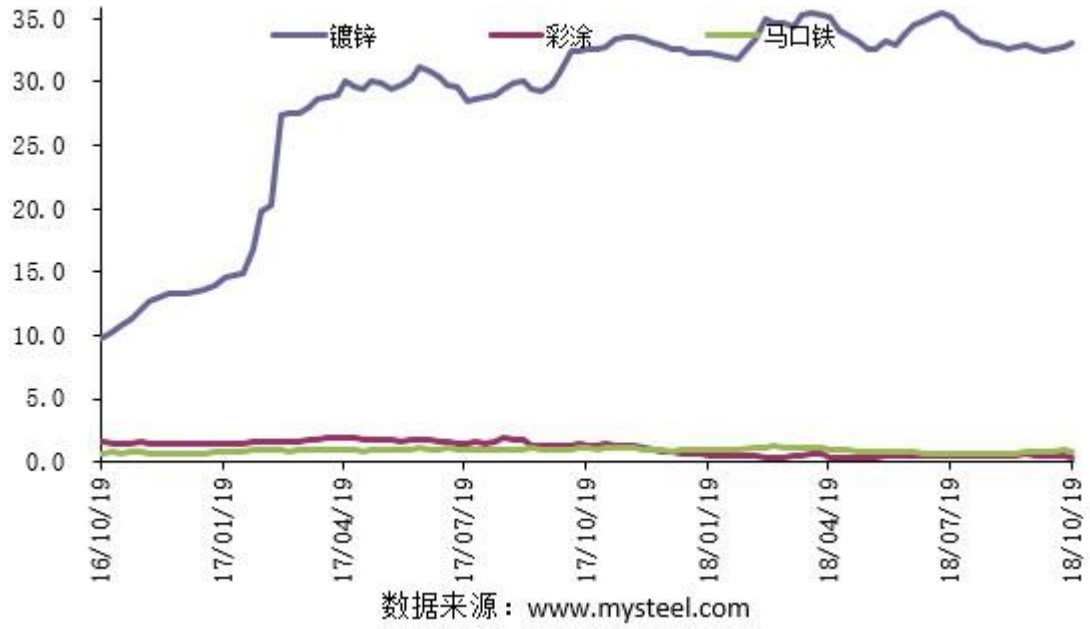
| 日期 | 品名 | 品位 | 进口ＴＣ（美元／吨） | 北方加工费（元/吨） | 南方加工费（元/吨） |
|---|---|---|---|---|---|
| 10.15—10.19 | 锌精矿 | Zn≥50% | 130-150 | 4500-4700 | 4300-4500 |
| 10.22—10.26 | 锌精矿 | Zn≥50% | 130-150 | 4600-4800 | 4500-4600 |

数据来源：我的有色网

## （三）镀锌市场分析

本周博兴地区涂镀市场价格暂稳，成交尚可。原料方面，唐山国丰热卷 C 料 10 月结算价已出，C 料 4200 元每吨，承兑上浮 100 元每吨。据贸易商反馈，虽然这次结算价较上月降低了 80 元每吨，但依然利润很低，还是存在倒挂的现象。成交方面，本周博兴涂镀价格暂稳，期货电子盘表现强势，市场采货情绪上涨，成交较上周有所回暖。现大多贸易商及钢厂以出货为主，本周虽山东镀锌加工费有小幅上调，但市场不想因为涨价影响成交，价格还是维稳不动为主。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 22.5 万吨，较上周增加 0.3 万吨，彩涂板卷 6.2 万吨，较上周增加 0.2 万吨。综上所述，博兴市场心态还是较为谨慎，多数商家并不看好后市行情，认为涂镀价格不会有太大波动，上无需求支撑，下有成本限制。目前来看，博兴涂镀市场价格近期或震荡运行。

2018 年 10 月 26 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存稍有下降。其中镀锌板卷库存为 32.87 万吨，较上周（2018 年 10 月 19 日）减少 0.2 万吨；彩涂板卷库存 0.4 万吨，较上周（2018 年 10 月 19 日）持平。本周酸洗库存 3.89 万吨，较上周（2018 年 10 月 19 日）减少 0.12 万吨。轧硬 2.12 万吨，较上周（2018 年 10 月 19 日）减少 0.18 万吨。带钢库存 2.1 万吨，较上周（2018 年 10 月 19 日）减少 0.13 万吨。镀锡板卷 0.82 万吨，较上周（2018 年 10 月 19 日）减少 0.05 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（10.22-10.26）报价表

单位：元/吨

| 日期 | 广东 | 河北 | 山东 | 上海 | 江苏 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2018 年 10 月 22 日 | 21760 | 20270 | 20370 | 21670 | 21670 |
| 2018 年 10 月 23 日 | 21890 | 20400 | 20550 | 21800 | 21670 |
| 2018 年 10 月 24 日 | 21890 | 20550 | 20700 | 21950 | 21670 |
| 2018 年 10 月 25 日 | 21750 | 20550 | 20650 | 21950 | 21550 |
| 2018 年 10 月 26 日 | 21580 | 20550 | 20650 | 21780 | 21380 |
| 均价 | 21774 | 20464 | 20584 | 21830 | 21588 |
| 上周均价 | 22060 | 20384 | 20644 | 21650 | 21668 |
| 涨跌幅 | -1.30% | 0.39% | -0.29% | 0.83% | -0.37% |

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 21774 元/吨，较上周下跌 1.30%，河北地区氧化锌均价为 20464 元/吨，较上周上涨 0.39%；山东地区氧化锌价格为 20584 元/吨，较上周下跌 0.29%；上海地区氧化锌价格为 21830 元/吨，较上周上涨 0.83%；江苏地区氧化锌均价为 21588 元/吨，较上周下跌 0.37%。本周氧化锌均价 21000 元/吨，较上周上涨 3.4%，较上周价格变动幅度较小，主要是河北、山东地区价格趋于平稳，上海、江苏地区变化较大。本周沪锌主力换月，1812 合约盘整，震荡偏强走势，周四、周五受宏观利空的情绪影响，沪锌受累走弱。氧化锌价格受影响浮动，所以部分氧化锌生产企业对原材料采购也持观望的态度。

河北地区：部分氧化锌生产企业受环保因素的影响，煤改气尚未完成的企业目前皆已关停，但市场并未因此出现货源紧缺的状况，消费依旧低迷；

山东地区：较上周氧化锌出货情况转好，由于价格较稳定，产量稳定，下游采购订单也比较稳定，本周山东地区消费较好，但相对来说没有“银十”的消费量走势。

江苏地区：原材料采购较为频繁，都是少量拿货，但是本周氧化锌消费较清淡，主要是价格较高，且变动较大，下游维持刚需采购为主。

## （五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（10.22-10.26）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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2018-10-22 | 25810 | 23410 | 23910 | 23610 | 23710 |
| 2018-10-23 | 25940 | 23540 | 24040 | 23740 | 23840 |
| 2018-10-24 | 26160 | 23760 | 24260 | 23960 | 24060 |
| 2018-10-25 | 25980 | 23580 | 24080 | 23780 | 23880 |
| 2018-10-26 | 25810 | 23410 | 23910 | 23610 | 23710 |

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 25810-26160 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 23410-23760 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23910-24260 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23610-23960 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23710-24060 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小幅上涨 20 元/吨。锌合金价格周中跟随锌价虽有强势反弹，但高价位并未得到市场认可，下游无论是饰品还是五金客户都在等待价格回调。

库存方面：锌合金部分生产企业虽没有锌合金库存，但是降低了锌合金锭的产量；部分生产企业库存微增，包括贸易商，锌合金货物周转率降低，库存也有 100-200 吨不等。

订单及消费方面：除上海地区一些有品牌效应的企业有 40%左右的长单外，市场仍然是以零单为主，价格高企时，下游采购意愿减弱等待回调，市场给了下游等待的回报，周四、周五两日锌价的下跌给了补库的机会。

后市预测：锌价目前在一个平台震荡，锌合金价格目前紧跟锌锭价格，而下游消费出现了价高消费减弱。预计下一周，周初保持低价将会继续刺激下游补货，后期价格会有所恢复。

## (六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1811 开盘 22495 最高 22595 最低 22285 收盘 22355 结算 22390 跌 240 成交 58468 手。26 日沪伦的内外比值为 8.53；盈亏平衡比值 8.73；进口理论成本 23345.13 ；现货锌锭进口亏损 535.13 元/吨。总的来讲，本周沪锌维持震荡运行，从宏观面讲美股暴跌引发市场恐慌情绪，但国内较为宽松的货币及财务政策以及投资基建的国家政策都利好锌市。基本面上，锌精矿加工费刺激，部分冶炼厂加紧生产，产量或再次增加，供应端逐步宽松。本周进口窗口关闭，国内以国产锌出货为主，市场整体成交回暖，现货库存下降明显。预计短期内沪锌仍以震荡为主，沪锌 1811 震荡区间为 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