

我的有色-铅锌研究小组

锌价先跌后涨

周内成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	15455	+40
锌精矿	16050	-30
铅锭	18825	+50
锌锭	21990	-40
还原铅	16325	+50
锌合金	22940	-40
氧化锌	21350	-200
锌粉	28170	-40
1#白银	3547	+40

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

本周临近周末宏观面的回暖叠加近期锌去库速度过快而产生的市场预期会造成锌价反弹。目前一方面冶炼厂非利润性因素制约锌锭产出，另一方面，终端消费上逐步转差令库存去化速度趋缓，供需之间矛盾趋于缓和，令锌价陷入弱势震荡格局，但目前库存还在消化，因此锌锭现货价格还会再度反弹。现货方面，锌价持续下跌，冶炼厂稍显惜售情绪，贸易商出货一般，市场畏跌观望情绪较浓，下游逢低入市采购，纵观来看市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

▶ 习近平在民营企业座谈会上重要讲话一锤定音

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平1日上午在京主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要组成部分，也是完善社会主义市场经济体制的必然要求。

▶ 发展中美关系应化共识为行动

国家主席习近平1日应约同美国总统特朗普通电话。在通话中，两国元首表达了保持中美关系健康稳定发展和扩大中美经贸合作的良好愿望。世界乐见中美领导人的沟通与对话，期待达成的共识能化为实实在在的行动。

▶ 在岸、离岸人民币对美元双双收复 6.90 大关

上证报讯 11月2日 14点50分左右，在岸人民币对美元收复 6.90 大关，较上一个交易日收盘价上涨逾 500 点；离岸人民币对美元午后持续拉升，同样收复 6.90 关口。截至 14 点 50 分，在岸、离岸人民币对美元报 6.8991、6.8946。

◆ 行业导读

▶ 中金岭南召开第三季度工作会议

近日，中金岭南公司召开 2018 年第三季度工作会议，会议总结了前三季度的生产经营情况，分析了当前的经济形势和存在的问题，部署了四季度工作。

▶ 罗平锌电子公司向荣矿业选矿厂复产

云南罗平锌电股份有限公司发布公告称，于 2018 年 10 月 31 日收到向荣矿业报告，安全专项排查等工作已结束，选矿厂计划从 2018 年 11 月 1 日起恢复生产。

▶ 永昌铅锌：大千 100 天吹响“决战四季度”集结号

进入四季度，永昌铅锌紧扣时间节点，全力推动各项工作在“赶中超、超中越”，全员发力，再鼓干劲、再振精神，以决胜必胜的信心和勇气全面出击，确保全面超额完成年度目标任务。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于21990-22530元/吨，周均价为22170元/吨，跌幅为1.86%。上海市场0#锌锭主流品牌对沪11月升水50元/吨至130元/吨，上半周冶炼厂出货正常，贸易商报价较少并试图挺价，不过成交较少，后随盘面波动普通品牌锌锭报价集中在升水80元/吨左右，由于临近月末贸易商急于出货回拢资金，后又下调升水但成交也没有明显好转，下游询价不多，稍有采购，市场整体成交一般。后半周由于锌价下跌，冶炼厂有所惜售，少数贸易商率先出货，挺价试水，但是接货商欲压价收货，供需双方价格未能达成一致，成交相对不畅。市场报价逐渐平稳，贸易商积极调价出货，接货商接单采购，交投氛围略显好转，随着需求饱和，市场交投陷入僵持；临近周末下游逢低进入采购，对于交投有一定的提振效果。市场整体成交一般，成交量好于上周。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.29-11.2）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
2018-10-29	22530	+50	22450	-30	22600	+120
2018-10-30	22220	+80	22120	-20	22250	+110
2018-10-31	22080	+120	21920	-40	22220	+260
2018-11-1	22030	+130	21900	-	22220	+320
2018-11-2	21990	+100	21900	+10	22150	+260

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21900-22450元/吨，市场均价为22050元/吨，跌幅为1.83%。本周锌价偏弱震荡，主流品牌对沪11月贴水40至升水10元/吨，本周沪锌维持震荡偏弱运行，上半周贸易商报价迟缓，部分对期锌当月平水试水但反应较差，价格稳定后市场出货增加但需求无明显改善，月间价差有所扩大但仍需小幅调价方好成交，对当月贴水扩大部分商家无意继续调价，市场观望情绪较浓交投僵持，临近月底由于资金回笼的需要市场出多接少，下游多以消化前期长单为主，采兴一般；下半周冶炼厂有惜售情绪，市场报价寥寥，市场到货较少导致市场流通货源偏紧，价格稳定后贸易商多对沪12月合约升水400附近出货，贸易商出货意愿略有增加，也有部分持货商有意挺价至对当月升水，总体交投氛围有所好转，临近周末下游逢低有少量刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于22150-22600元/吨，市场均价为22280元/吨，跌幅为1.29%。本周锌价偏强震荡，主流品牌对沪11月贴水40至升水10元/吨。上半周冶炼厂出货意愿均不强，贸易商出货积极性一般，报价的品牌不多，升贴水有所上升。下游消费虽没有好转，但锌价稍有回落，市场上品牌较少，报价不多，所以均入市询价逢低采购补库，市场交投氛围较为活跃。市场整体成交尚可。下半周锌价震荡走低，冶炼厂略有惜售，持货商出货积极性提高，市场交投氛围略有改善，并且流通货源稍有增加，升水有所收窄，临近周末下游有备库意愿，采购需求相对有所好转，整体成交好于上一周成交量有所增加。

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
2018-10-26	6.63	1.76	6.13	0.12	0.45	0.23	15.32
2018-11-2	6.31	1.32	5.76	0.13	0.27	0.27	14.06
周涨跌	-0.32	-0.44	-0.37	0.01	-0.18	0.04	-1.26

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周锌锭市场入库较少，出库正常，全国锌锭总库存 14.06 万吨，较本周一减少 1.23 万吨，较上周五减少 1.26 万吨。

上海库存 6.31 万吨，较上周五减少 0.32 万吨，本周锌价低位震荡偏弱运行，上半周贸易商积极出货，交投氛围活跃，下游逢低采购，刚需补库；下半周锌价震荡回落，贸易商交投氛围一般，临近周末下游逢低入市补库，整体来看本周出货情况尚可，库存下降较为明显。

广东库存 1.32 万吨，与上周五减少 0.44 万吨，周初市场采购兴致不高，接货者也只有少量长单刚需，市场到货较少使市场流通量依然偏紧，临近周末叠加月初价格回落下游逢低入市采购，市场整体成交尚可，库存有所消化，较上周有所下跌。

天津库存 5.76 万吨，较上周五减少 0.37 万吨，周内锌价波动较大，下游采购犹豫不决，仍以观望为主，市场整体成交不理想，库存增加的主要原因是红烨和紫金品牌锌锭集中到货，致使天津市场库存增加幅度较大。

山东库存 0.13 万吨，较上周五增加 0.01 万吨，据我的有色网了解周内市场出货一般，整体成交偏淡，有累库的现象，库存略有增加。

浙江库存 0.27 万吨，较上周五减少 0.18 万吨，江苏库存 0.27 万吨，较上周五增加 0.04 万吨；本周浙江、江苏两地成交较为一般，库存变化幅度不明显。

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调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15785 元/吨，较上周下跌 2.05%，河池锌精矿均价为 16150 元/吨，较上周下跌 2.00%。云南地区锌精矿均价为 16330 元/吨，较上周下跌 1.98%。本周锌价下跌，锌精矿的价格随之下跌，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（10.29-11.2）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018-10-29	16,065	16,470	16,610	16,430	15,880	16,510	16,328
2018-10-30	15,825	16,230	16,370	16,190	15,640	16,270	16,088
2018-10-31	15,715	16,120	16,260	16,080	15,530	16,160	15,978
2018-11-1	15,675	16,080	16,220	16,040	15,490	16,120	15,938
2018-11-2	15,645	16,050	16,190	16,010	15,460	16,090	15,908
均价	15,785	16,190	16,330	16,150	15,600	16,230	16,048
上周均价	16,115	16,520	16,660	16,480	15,930	16,560	16,378
涨跌幅	-2.05%	-2.00%	-1.98%	-2.00%	-2.07%	-1.99%	-2.02%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 11.05 万吨，较上周增加 0.77 万吨；从我的有色网跟踪的连云港到港信息来看，锌精矿本周有一些锌精矿到港，进口矿加工费 130~150 美金/吨，较上周暂无变化。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（10.26-11.2）报价表

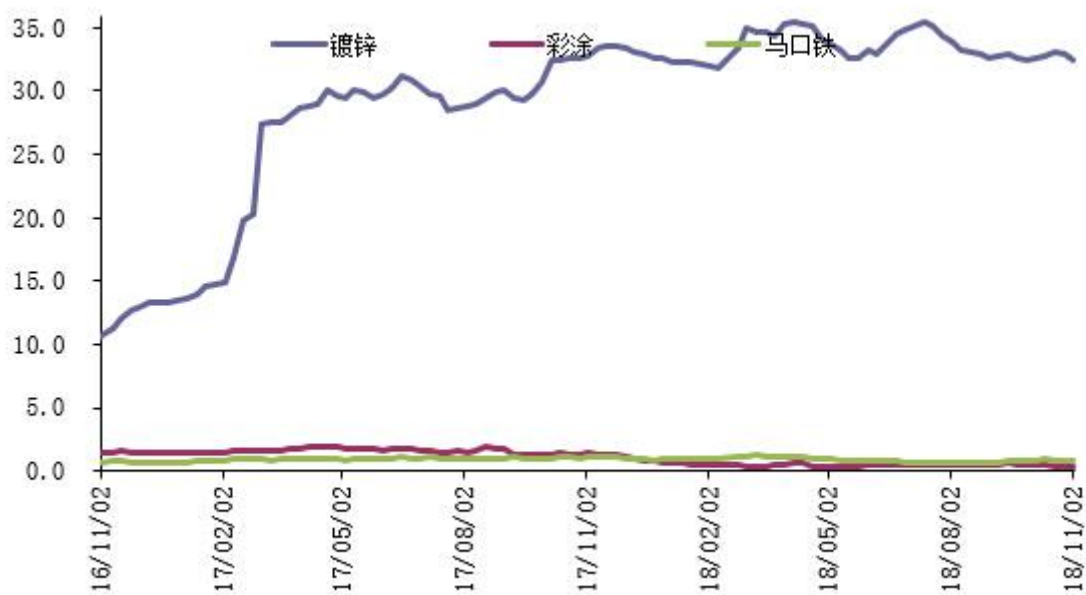
日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
10.22-10.26	锌精矿	Zn≥50%	130-150	4600-4800	4500-4600
10.26-11.2	锌精矿	Zn≥50%	130-150	4600-4800	4500-4600

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周西北地区冷镀市场价格呈震荡偏弱趋势，市场成交方面因需求不足基本高价成交乏力，均低价成交。价格方面：截至发稿，西安冷轧酒钢资源 1.0mm*1250mm*2500mm 报价 4780 元/吨；镀锌酒钢资源 1.0mm*1250mm*C 报价 5200 元/吨；天津凤鸣 1.0*1000*C 当前报价 5100 元/吨；彩涂方面，0.476*1000*C 新宇报价 5400 元/吨，0.42mm 华鲁 5400 元/吨；乌鲁木齐酒钢报价 4920 元/吨，八钢货少报价 4870 元/吨；太原市场需求不足且库存又少，现库存 1000 吨，主流报价 4950 元/吨；兰州冷轧酒钢 4950 元/吨，八钢 4910 元/吨。本周来看，西北地区冷镀成交弱势，西安受“冬防季”影响限产还是比较严重的，部分贸易商不得不采取“搬家”策略，冷轧到货量越来越多需求量越来越少库存又至 3.15 万吨。部分下游完全开不了工，终端即无需求也无出货来源依旧停滞不前，部分贸易商依然紧张，需求量低是本质，库存依旧增加是现状。随之周边地区的调价，西安地区也有所带动，整个西北地区均有所下调 30-50 的价格。综合来看，预计西北钢铁市场将呈现震荡偏弱态势运行，后期西北冷镀价格将震荡下调。。

2018 年 11 月 2 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 32.52 万吨，较上周（2018 年 10 月 26 日）下降 0.35 万吨；彩涂板卷库存 0.38 万吨，较上周（2018 年 10 月 26 日）下降 0.02 万吨。本周酸洗库存 3.82 万吨，较上周（2018 年 10 月 26 日）下降 0.07 万吨。轧硬 2.03 万吨，较上周（2018 年 10 月 26 日）下降 0.09 万吨。带钢库存 2.12 万吨，较上周（2018 年 10 月 26 日）上升 0.02 万吨。镀锡板卷 0.8 万吨，较上周（2018 年 10 月 26 日）下降 0.02 万吨。详情请见下图：



数据来源：www.mysteel.com

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（10.29-11.2）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年10月29日	21950	20550	20700	21780	21450
2018年10月30日	21900	20550	20700	21780	21150
2018年10月31日	21750	20425	20550	21650	21100
2018年11月1日	21550	20385	20510	21550	21100
2018年11月2日	21300	20250	20310	21350	20900
本周均价	21690	20432	20554	21622	21140
上周均价	21774	20464	20584	21830	21588
涨跌幅	-0.39%	-0.16%	-0.15%	-0.95%	-2.08%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下跌，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21690 元/吨，较上周下跌 0.39%，河北地区氧化锌均价为 20432 元/吨，较上周下跌 0.16%；山东地区氧化锌价格为 20554 元/吨，较上周下跌 0.15%；上海地区氧化锌价格为 21622 元/吨，较上周下跌 0.95%；江苏地区氧化锌均价为 21140 元/吨，较上周下跌 2.08%。

本周氧化锌均价 21000 元/吨，较上周价格浮动较小，本周一原材料价格涨 70 元/吨，后四日以下跌为主，但对氧化锌价格影响较小，持续下跌后之后调价。本周氧化锌 11 月初重新定价，2 日价格基本下浮 200 元不等。

河北市场：11 月预计采暖季的来临，导致下游散单数量增加，交易频率加快，但整体交易量较稳定，本周市场交投较一般；

山东市场：大型氧化锌生产企业生产基本控制在“以销定产”的可控范围内，据部分氧化锌生产企业称，满负荷生产仅能满足固定客户需求，超出产能以外的订单停接，因此某企业称有扩建的计划；

广东地区：活性氧化锌的需求较大，主要以陶瓷企业为主；且本周广东地区氧化锌价格较高，下游采购情绪较弱；江苏地区：本周出货情况一般，出货量环比上月有所下滑 8%，主要是下游刚需采购为主，需求较平稳。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（10.29-11.2）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
2018-10-29	25880	23480	23980	23680	23780
2018-10-30	25570	23170	23670	23370	23470
2018-10-31	25430	23030	23530	23230	23330
2018-11-1	25380	22980	23480	23180	23280
2018-11-2	25340	22940	23440	23140	23240

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 25340-25880 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22940-23480 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23440-23980 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 23140-23680 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 23240-23780 元/吨。据我的有色网调研了解，本周锌合金价格较上一周下跌 470 元/吨。锌合金下游消费呈现不断下降的趋势，消费不畅是锌合金价格下跌的主要原因。

库存方面：锌合金库存相对上周没有明显的变化。大厂库存保持低位，小企业，以产定销。

订单及消费方面：10 月份各地区的锌合金产量总体下降。环比和同比均有下降。除几个知名大厂保持平均水平外，其他企业均有 10%-30% 的减产。主要原因是因为下游订单的减少，多家企业为保持销量，开发了新客户，才没有导致订单的下滑。消费实际上还是不容乐观。

后市预测：悲观情绪已经积累到了一个临界点。锌在无明显消息面刺激的情况下，宏观、产业、包括社会库存方面没有利空因素，小编仍然看好锌后市的反弹。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1812 开盘 21565 最高 21930 最低 21405 收盘 21885 结算 21630 涨 365 成交 634990 手。2 日沪伦的内外比值为 11.57；盈亏平衡比值 11.75；进口理论成本 22692.21；现货锌锭进口亏损 702.21 元/吨。宏观方面，习近平同美国总统特朗普通电话；李克强会见美国国会议员访华团；英镑暴涨。宏观面利好，今日基本金属大多收涨，本周锌锭现货方面，锌价持续下跌，贸易商出货一般，市场畏跌观望情绪较浓，下游逢低入市采购，纵观来看市场整体成交尚可。预计沪锌主力合约下周止跌企稳，暂看沪锌区间 21500-22000 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。