

我的有色-铅锌研究小组

锌价小幅下跌

市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	13300	-40
锌精矿	11560	-20
铅锭	16200	-50
锌锭	18740	-30
还原铅	14275	-
锌合金	19590	-30
氧化锌	18210	-30
锌粉	24440	-30
1#白银	4070	-166

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

宏观方面,2019年10月,按美元计全国出口同比-0.9%,前值-3.2%;进口同比-6.4%,前值-8.3%;10月贸易账428.1亿美元,前值391.9亿美元。IMF将今年欧元区经济增速预期从1.3%下调至1.2%。具体锌价方面,本周LME期锌下跌1.5%;沪锌则下跌1.8%,收于18610元/吨。现货库存方面,主要市场的锌锭现货库存小幅减少,截至本周五锌锭社会库存为15万吨,环比增加0.55万吨,上周则环比增加0.65万吨。供给端方面,10月、11月汉中产量增幅较大。需求端方面,本周镀锌板卷钢厂产能利用率截至11月8日为64.72%,环比提高0.41%,锌合金订单没有明显改善。现货方面,截至本周五0#锌锭均价19084元/吨,环比下跌1.34%。

◆ 宏观导读

➤ 今年GDP增速达到6%-6.5%目标不成问题

摩根大通中国首席经济学家、大中华区经济研究主管朱海斌7日在“财新资本市场分析师成就奖颁奖盛典”上表示,今年GDP增速达成6%-6.5%的目标不成问题。

➤ 10月以美元计出口同比降0.9% 进口同比降6.4%

海关总署11月8日发布数据显示,以美元计,10月我国进出口总值3830.5亿美元,同比下降3.4%。其中,出口2129.3亿美元,降0.9%;进口1701.2亿美元,降6.4%。贸易顺差428.1亿美元,9月为391.9亿美元。

➤ 海关总署:前10个月我国外贸进出口增长2.4%

据海关总署11月8日消息,海关统计,今年前10个月,我国货物贸易进出口总值25.63万亿元人民币,比去年同期(下同)增长2.4%。其中,出口13.99万亿元,增长4.9%;进口11.64万亿元,下降0.4%;贸易顺差2.35万亿元,扩大42.3%。

◆ 行业导读

➤ Trevali 报告称创下季度锌产量记录

Trevali 公布了其在加拿大、南美和非洲的第三季度财务和经营业绩。第三季度的锌产量为1.068亿英镑,创下该公司的新纪录,略高于2019年第二季度的1.052亿英镑。

➤ 东岭集团闪耀进博会 签署25万吨锌精矿采购合同

11月5日,第二届中国国家进口博览会在上海开幕,习近平主席表示,站在新的历史起点,中国开放的大门只会越开越大,坚持对外开放的基本国策,坚持以开放促改革、促发展、促创新,持续推进更高水平的对外开放。

➤ 伦锌绝地反弹 沪锌原地踏步

近一个月来,中美经贸关系明显缓和,全球宏观氛围回暖,部分金属受振走强,其中伦锌表现亮眼,走出一波漂亮的上涨行情。相比之下,沪锌的表现未免让人有些失望,八月上旬至今,沪锌主力合约维持在18300-19300元/吨区间持续震荡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周0#锌锭主流成交于18740-19090元/吨，周均价为18924元/吨，较上周下跌142元/吨，跌幅为0.74%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪12月主流成交于升水50元/吨至90元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至100元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于90元/吨至120元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水400元/吨至420元/吨；宝徽、华联品牌锌锭主流成交于40元/吨至60元/吨；SMC、KZ品牌锌锭主流成交于升水40元/吨至60元/吨；哈锌主流成交于升水20元/吨至30元/吨；伊朗进口锌锭主流成交于贴水380元/吨；宁波永昌、华联品牌锌锭主流成交于升水40元/吨至80元/吨；宁波铁峰、麒麟品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至90元/吨；宁波驰宏品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至120元/吨。周内锌价持续震荡走弱，冶炼厂出货正常，仍有部分在途，市场可流通长单货源紧俏，周内升贴水较为平稳；上半周锌价偏高，虽整体成交偏弱，但持货商仍挺价出货，贸易商间仅有部分长单交投，散单成交偏少，下游畏高采取观望态度；下半周锌价持续走跌，且临近周末，下游逢低适量采购补库，贸易商收货交长单，交投氛围较上半周较为活跃，但周内整体成交仍偏弱，库存小幅下降。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（11.04-11.08）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
2019/11/04	19090	+80	19020	+10	19100	+90
2019/11/05	19080	+50	19000	-30	19080	+50
2019/11/06	18940	+70	18850	-20	18980	+110
2019/11/07	18770	+80	18670	-20	18810	+120
2019/11/08	18740	+90	18650	0	18770	+120

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1912合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18650-19020元/吨，市场均价为18830元/吨，跌幅为0.83%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪12月贴水30至升水10元/吨，上半周锌价震荡偏强运行，冶炼厂出货积极，市场报价活跃，部分持货商对沪12月贴水20附近试水出货，个别贸易商贴水30有少量成交；随后市场升贴水平稳运行，市场主流锌锭品牌“麒麟”流通较少，部分持货商小幅价出货，随着需求饱和交投陷入僵持；下游企业畏高少采，成交偏淡；下半周锌价震荡偏弱运行，冶炼厂出货正常，市场询价积极，部分持货商对沪12月平水附近试水出货，部分贸易商贴水20有成交；随后市场升贴水平稳运行，市场交投减少，但持货商挺价出货，随着需求饱和交投偏弱；临近周末下游企业逢低刚需补库，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18770-19100元/吨，市场均价为18948元/吨，较上一周下跌118元/吨，跌幅为0.62%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面锌价持续下行，本周市场货源逐渐趋紧，贸易商均积极报价，仅小幅上调升水出货，普通品牌升水较集中，调整幅度不大；紫金多在升水50-120元/吨之间，其他品牌多在平水至升水50元/吨之间；周

初市场交投氛围清淡，多因锌价冲高后回落，畏高观望，拿货量不大；后随锌价持续下跌，下游企业拿货意愿增强，积极入市逢低采购补库，成交量逐渐增加；本周市场整体成交尚可。

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
2019-11-01	6.02	3.80	3.65	0.16	0.47	0.35	14.45
2019-11-08	6.03	3.81	3.83	0.17	0.76	0.40	15.00
周涨跌	0.01	0.01	0.18	0.01	0.29	0.05	0.55

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较出库偏多，库存小幅增加，全国锌锭总库存15万吨，较本周一增加0.05万吨，较上周五增加0.55万吨。上海市场锌锭总库存6.03万吨，较本周一减少0.16万吨，较上周五增加0.01万吨。据我的有色网了解，上海市场周内长单货源紧俏，持货商均挺价出货，但周初盘面稍高，下游采兴不佳，整体成交偏弱，至周末盘面持续走弱至低位，下游积极采购补库，贸易商收货交长单，交投氛围略有转好，周内整体成交偏弱，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存3.81万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.01万吨。据我的有色网了解，周内广东市场麒麟到货较少，其余品牌均正常到货，接货商早间询价积极，试图压价接货，但持货商不愿调价，双方交投较为僵持，后部分持货商小幅调价出货，下游企业刚需少采，周内整体成交偏弱，库存无明显变化。

天津市场锌锭总库存3.83万吨，较本周一增加0.1万吨，较上周五增加0.18万吨。据我的有色网了解，周内天津市场到货品牌较多，但总量不大，可流货源稍显紧俏，周初锌价偏高叠加环保影响，整体采购偏少，至周末盘面下行，下游逢低少量补库，周内整体成交偏淡，库存小幅增加。

山东市场锌锭总库存0.17万吨，于本周一库存情况持平，较上周五增加0.01万吨。据我的有色网了解，周内山东市场到货较少，下游消费较为疲弱，整体成交清淡，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.76万吨，较本周一增加0.08万吨，较上周五上涨0.29万吨。据我的有色网了解，周内浙江市场集中到货，其中铁峰、麒麟、华联品牌为主，另有进口货源流入市场交投，市场可流货源充足，持货商为出货只好持续调低升水出货，但成交情况并未有明显转好，周内进口货源较国产成交较好，库存因集中到货增加。

江苏市场锌锭总库存0.40万吨，较本周一增加0.04万吨，较上周五增加0.05万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场部分到货，下游订单较为平稳，市场整体成交一般，库存因到货小幅增加。

冶炼厂方面

汉中锌业：第三条线检修结束 预计11月份可能达到满产

豫光：10月份检修 预计影响产量3000吨左右

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价持续下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11795 元/吨，较上一周下跌 0.94%，河池锌精矿价格 11660 元/吨，较上一周下跌 0.95%。云南地区锌精矿价格为 11840 元/吨，较上一周下跌 0.94%。本周锌价冲高后持续回落，整体小幅下跌，幅度略大，周内锌精矿的价格随之持续回落；国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6600-6800 元/吨，较上一周维持不变，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（11.04-11.08）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/11/4	11,925	11,830	11,970	11,790	11,840	11,870	11,871
2019/11/5	11,915	11,820	11,960	11,780	11,830	11,860	11,861
2019/11/6	11,805	11,710	11,850	11,670	11,720	11,750	11,751
2019/11/7	11,675	11,580	11,720	11,540	11,590	11,620	11,621
2019/11/8	11,655	11,560	11,700	11,520	11,570	11,600	11,601
均价	11,795	11,700	11,840	11,660	11,710	11,740	11,741
上周均价	11,907	11,812	11,952	11,772	11,822	11,852	11,853
涨跌幅	-0.94%	-0.95%	-0.94%	-0.95%	-0.95%	-0.94%	-0.94%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.37 万吨，较上周减少 0.91 万吨，最近冶炼厂对外矿需求不大，进口量减少。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 270-300 美元/吨，加工费较上一周小幅上调 10 美元/吨。

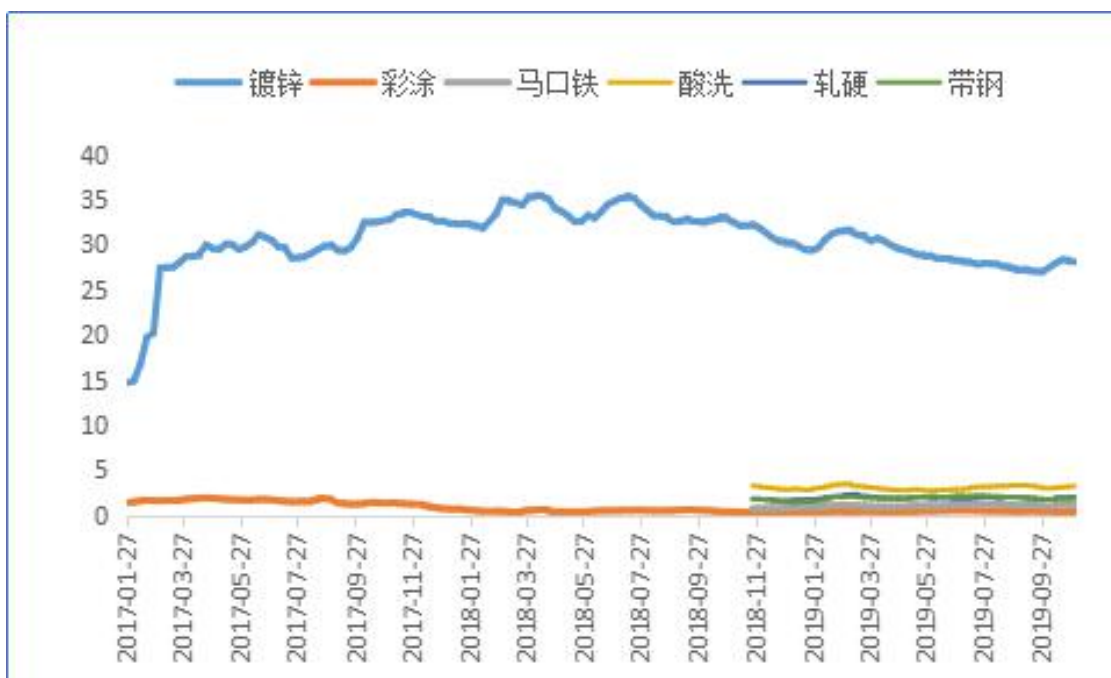
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（11.04-11.08）报价表

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)
10.28-11.01	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
11.04-11.08	锌精矿	Zn≥50%	270-300	6600-6800	6300-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2019年11月08日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为27.67万吨，较上周（2019年11月01日）减少0.25万吨；彩涂板卷库存0.43万吨，较上周（2019年11月01日）增加0.04万吨。本周酸洗库存3.11万吨，较上周（2019年11月01日）减少0.14万吨。轧硬1.97万吨，较上周（2019年11月01日）减少0.07万吨。带钢库存1.94万吨，较上周（2019年11月01日）增加0.04万吨。镀锡板卷1.08万吨，较上周（2019年11月01日）减少0.06万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：价格涨跌互现 商家出货为主（11.01-11.08）据贸易商反馈，本周前三日市场成交较好，原本日成交100吨左右的小户本周每日成交在200吨上下，今日成交有所下降。库存方面，据Mysteel最新不完全统计，本周天津镀锌社会库存为3.2万吨，较上周有所增加。主要原因是本周市场订货陆续到库，库存小幅增加。心态方面，贸易商认为市场镀锌价格还存在下跌空间，不会轻易订货造成库存压力。华南涂镀一周评述：需求一般 出货为主（11.01-11.08）市场方面，本周镀锌板卷市场商家报价暂稳观望，出货为主；彩涂方面，本周华南彩涂价格相对稳定，市场整体成交与上周环比持平；市场成交方面，据Mysteel样本企业统计本周华南镀锌板卷市场日均成交为3212吨左右，与上周环比基本持平；库存方面，本周华南镀锌板卷市场库存为28.8万吨，周环比减少0.4万吨，降幅：1.37%，主要由于近期受超载事件影响，运力紧张，码头有压港现象，因此目前商家库存较正常水平略低；心态方面，与贸易商沟通了解，部分商家认为后市镀锌板卷行情走势处于涨跌两难状态，加之后期陆续有资源到库，商家库存压力仍存，因此当前商家操作还是以出货为主。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (11.04-11.08) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年11月4日	18510	17560	17560	18560	17610
2019年11月5日	18500	17550	17550	18550	17600
2019年11月6日	18360	17410	17410	18410	17460
2019年11月7日	18190	17240	17240	18240	17290
2019年11月8日	18160	17210	17210	18210	17260
均价	18344	17394	17394	18394	17444
上周均价	18486	17536	17536	18536	17586
涨跌幅	-0.77%	-0.81%	-0.81%	-0.76%	-0.81%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周跌 260 元/吨，原材料锌锭价格下行，因本周原材料锌锭价格震荡下行，氧化锌报价较上周稍有小幅调整。

本周半钢胎开工 67.76%，环比上涨 0.36%，同比上涨 0.26%。本周半钢胎厂家开工小幅提升，国内一线品牌及合资品牌厂家开工基本稳定，近期部分东营工厂外销订单集中排产，小幅拉升整体样本开工率。市场方面，内销四季胎市场出货平平，外销市场出货较好，雪地胎市场出货向好。库存方面，厂家四季胎库存充足，基本在 1-1.5 个月用量。政策方面，生产厂家政策趋稳，市场促销不断，促销幅度仍与进货量捆绑，幅度不等。

本周全钢胎开工 67.24%，环比下跌 0.46%，同比下跌 6.56%。周内全钢胎厂家开工小幅下跌，主要原因是月初大王镇、台头镇等地区政府因环保问题再次发布限产公告，部分厂家开工调整至五成左右，拖拽整体样本开工小幅下滑。市场方面，受各地秋冬限产及运输标载化影响，目前终端需求仍持疲态，内销市场出货缓慢，但外销订单尚可，对工厂整体出货量形成支撑。库存方面，全钢胎厂家库存高位，多维持在 30-45 天用量，除个别不三包厂家因外销订单排产较多，内销部分规格缺货外，其他厂家暂无缺货现象。政策方面，厂家政策趋稳，但市场促销仍穿插销售，以满减形式为主。

本周河北沧州某化工厂报价稍有调整（含税）：锌渣产 99.7%氧化锌参考报价 16500 元/吨，锌锭产 99.7%氧化锌参考报价 17500 元/吨，均下调 100 元/吨，主要用于橡胶行业，实际成交价格可商谈，本周下游以询价为主，市场交投一般，厂家生产基本正常。山东地区氧化锌报价暂为平稳，锌锭产 99.7%氧化锌报 17500 元/吨，业者谨慎操作，维持低库存，销售平淡。部分厂家下游轮胎客户较少，暂未对销售造成影响，但业者对后市不看好。

通过我的有色网调查了解，本周氧化锌市场交投比较平淡。因原材料锌锭价格持续下行，氧化锌厂家和下游业者对市场走势均表示不太好把握，观望气氛比较浓厚，买卖双方都比较谨慎。随着近几日的锌价下滑，部分氧化锌厂家对外报价下调了 100 元/吨左右，但总体氧化

锌市场报价波动不大。考虑到十月份轮胎开工率的下降，下游需求有萎缩的可能，轮胎市场交投量将出现一定幅度的下降，势必拖累到整个氧化锌市场的气氛。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（11.04-11.08）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
2019-11-04	22340	19940	20440	20140	20240
2019-11-05	22330	19930	20430	20130	20230
2019-11-06	22190	19790	20290	19990	20090
2019-11-07	22020	19620	20120	19820	19920
2019-11-08	21990	19590	20090	19790	19890

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格下跌 350 元/吨，其中，株洲地区热镀锌合金报价 21990-22340 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 19590-19940 元/吨；无锡 3#锌合金报价 20090-20440 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 19790-20140 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 19890-20240 元/吨。本周五个交易日锌合金价格较上周下跌 260 元/吨，全国锌合金各主流市场成交环比继续减少，周一、周二订单不佳，周三、周四下跌订单有所恢复，下游逢低价采购热情较高，而到了周五，锌合金价格继续虽锌价下跌 30 元，期货技术面看下跌空间仍存，支撑不明显。下游终端乃至锌合金厂家看空后市价格。加之，今年春节比以往来得稍早一些，商家普遍认为今年旺季短暂，很有可能出现 12 月中下旬就重新进入淡季。华北地区，山东、河北、天津热镀锌厂家普遍寻求低价锌资源，1#锌及新厂性价比较高的货源。山东恒邦锌锭逐渐稳定产出，成为华北地区新的供应端。汉中锌业锌锭供应也稳步提高，华北地区锌锭供应过剩。南方江浙地区，社会库存有所累积，锌锭升贴水稳步下降。厂家寻求进口锌低价资源，在终端消费改善不明显的情况降低成本、降低库存。广东地区，蒙自、丹霞锌锭周五供应紧张，市场询价者多成交者少，广东整体消费不及上周。

库存方面：本周锌合金厂库存减少，主要原因是下游订单减少，价格下跌企业不敢多采，备库热情低。

加工费方面：本周加工费主流区间为 400-500 元/吨。

订单及消费方面：订单走弱，普遍反映旺季短暂。

预测：锌合金随锌价走弱。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1912 开盘 18770 最高 18795 最低 18585 收盘 18590 结算 18680 跌 85 成交 169980 手。8 日沪伦的内外比值为 7.40；盈亏平衡比值 8.23；进口理论成本 20836.78；现货锌锭进口亏 2096.78 元/吨。总的来看，本周报价随盘面锌价持续下行，本周市场货源逐渐趋紧，贸易商均积极报价，仅小幅上调升水出货，普通品牌升水较集中，调整幅度不大；周初市场交投氛围清淡，多因锌价冲高后回落，畏高观望，拿货量不大；后随锌价持续下跌，下游企业拿货意愿增强，积极入市逢低采购补库，成交量逐渐增加；本周市场整体成交尚可。从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅增加 0.05 万吨至 15 万吨；期货库存本周整体小幅减少，减少 1463 吨至 27859 吨；LME 锌库存本周再次连续小幅下降，整体较上周五小幅减少 7700 吨至 50825 吨。预计下周主力合约 1912 延续下跌趋势，小幅回落后止跌偏强震荡回升，依旧在震荡区间内。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 18300-19000 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。