

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡企稳

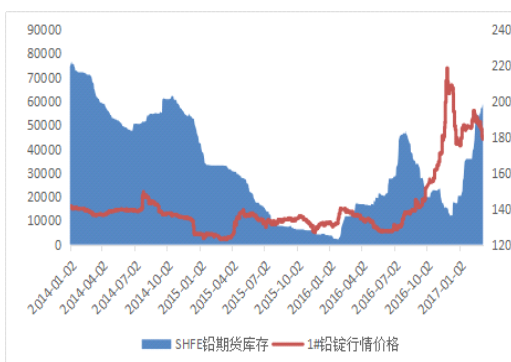
下游按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15860	-400
锌精矿	19080	-20
铅锭	19650	-500
锌锭	26000	-30
还原铅	17750	-250
锌合金	26960	-30
氧化锌	24470	-30
锌粉	30200	-
1#白银	3859	+14

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，国内外库存小幅回升，下游需求疲软，抑制锌价上涨，加之持续下跌动能不足，沪锌震荡运行。沪铅偏弱震荡，市场上货源增多，贸易商随行就市，下游逢低补库，成交好转。沪锌震荡企稳，冶炼厂正常发货，贸易商报价坚挺市场按需采购为主，成交较为一般。

◆ 宏观导读

► 商务部：前9月线下消费回暖 线上销售提速

据商务部网站消息，10月19日，商务部市场运行司负责人介绍了2017年1—9月我国消费市场运行情况。前9月，全国实现社会消费品零售总额26.3万亿元，同比增长10.4%，线下消费持续回暖，线上销售不断提速。

► 经济观察：消费持续拉动中国经济

最新公布的2017年前三季度中国经济数据显示，消费支出对国内生产总值增长的贡献率持续上升。对此，中国银行首席研究员宗良表示，消费已经成为中国经济的主拉动因素，中国经济正在走向高质量发展的路上。

► 特朗普“买美国货”WTO成员有意见了

包括加拿大、日本、以色列等美国传统盟友在内，世界贸易组织（WTO）10个成员18日就唐纳德·特朗普政府“买美国货、雇美国人”的政策表达关切，敦促美方继续尊重世贸组织的《政府采购协议》。

◆ 行业导读

► 锌价走势或先抑后扬

今年精炼锌供需缺口进一步扩大推升锌价，“十一”长假期间伦敦市场锌价大幅走强，但节后国内市场锌价相对走弱，主要因市场担心需求偏弱且供应压力回升。

► 五矿资源与母企附属订立锌精矿销售协议

五矿资源发布公告，该公司全资附属MMG Dugald River Pty Ltd(卖方)与公司控股股东中国五矿全资附属Minmetals North-Europe 就卖方向Minmetals North-Europe 销售产品订立Dugald River 锌精矿销售协议。产品数量约1万乾公吨，卖方可选择增加或减少10%。

► 墨西哥奥珀苏拉铅锌矿等项目进展

阿苏尔矿产公司(Azure Minerals)公告称，将在索诺拉州的奥珀苏拉(Oposura)铅锌银项目和萨拉阿利西亚(Sara Alicia)金钴项目开始一项钻探计划。奥珀苏拉项目设计在明年3月底完成资源量评估，而萨拉阿利西亚将完成首批踏勘钻探，预计钻探5-6个孔，总进尺450-500米，钻探本周开始。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格较上周有所下降，冶炼厂积极出货，市场上国产货源较充裕，进口货源也能满足需求。锌价有所下跌，贸易商积极出货，升水有所下调，以交长单为主。下游逢低采购，正常补库，拿货情绪稍好于上周，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于25880-26480元/吨，均价26140元/吨，跌幅2.64%。锌价小跌，冶炼厂积极出货，下游逢低采购，正常补货入库，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪11月升水300~360元/吨。国产普通注册品牌对沪11月升水250~300元/吨。升水有所下调，积极出货。沪伦比值下修，进口亏损逐渐扩大，本周锌价小跌，冶炼厂积极出货，贸易商正常出货，整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.16-10.20）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
2017/10/16	26480	+250	26520	+290	26600	+370
2017/10/17	26310	+260	26300	+250	26380	+330
2017/10/18	25880	+300	25850	+270	25900	+320
2017/10/19	26030	+300	25950	+220	26000	+270
2017/10/20	26000	+290	25940	+230	25910	+200

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25850-26520元/吨，市场均价为26110元/吨，跌幅为2.64%。锌价弱势震荡，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220~290元/吨，升贴水持续下调。本周广东市场锌库存有小幅回落，贸易商出货比较积极，下游逢低补货较好，整体成交量一般。

天津市场：0#锌锭报价区间25900-26600元/吨，市场均价26150元/吨，跌幅为2.79%。本周天津市场锌锭价格下跌。本周来看，冶炼厂正常发货，贸易商积极出货，下游消费疲软，购货意愿不佳，部分企业压价购货，市场仍成交不佳，货对沪主力升水200~370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
2017/10/13	5.02	3.59	2.28	0.33	0.25	11.47
2017/10/20	5.08	3.13	2.53	0.34	0.12	11.2
变化量	0.06	-0.46	0.25	0.01	-0.13	-0.27

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，全国锌锭总库存 11.2 万吨，本周（10/13-10/20）库存减少 0.27 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，锌锭整体成交一般。

上海地区，锌锭现货库存 5.08 万吨，较上周五增加 0.06 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。

广东地区，锌锭现货库存 3.13 万吨，较上周五减少 0.46 万吨，广东货源供应得到改善。本周下游积极补货较好，市场出库有所改善，整体成交一般。

天津市场，锌锭现货库存 2.53 万吨，较上周五增加 0.25 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 0.34 万吨，较上周五增加 0.01 万吨。本周山东整体消费情况偏弱，下游客户反映镀锌订单没有预期的那么好，目前以消化厂区库存为主。冶炼厂少量到货，锌锭库存小增。

宁波地区，锌锭现货库存 0.12 万吨，较上周五减少 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，下游备货较少，正常开工，整体感觉消费有所改善。

(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 19186 元/吨，下跌 2.83%，河池锌精矿价格 19176 元/吨，较上周下跌 2.83%。云南地区锌精矿价格为 19296 元/吨，较上周下跌 2.81%。从锌锭价格来看，本周锌价整体震荡偏弱，库存有一定的回落，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（10.16-10.20）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/10/16	19,450	19,500	19,560	19,440	19,130	19,460	19,423
2017/10/17	19,320	19,370	19,430	19,310	19,000	19,330	19,293
2017/10/18	18,980	19,030	19,090	18,970	18,660	18,990	18,953
2017/10/19	19,100	19,150	19,210	19,090	18,780	19,110	19,073
2017/10/20	19,080	19,130	19,190	19,070	18,760	19,090	19,053
均价	19,186	19,236	19,296	19,176	18,866	19,196	19,159
上周均价	19,744	19,794	19,854	19,734	19,424	19,754	19,737
涨跌	-2.83%	-2.82%	-2.81%	-2.83%	-2.87%	-2.82%	-2.93%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 14.25 万吨，较上周减少 0.3 万吨；铅矿港口库存 3.46 万吨，较上周减 0.1 万吨，部分为保税区库存，本周暂无到港货源，上周到的锌精矿少量被提走。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（10.13-10.20）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)
10.9-10.13	锌精矿	Zn≥50%	30-50	3900-4300	3800-4200
10.16-10.20	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（10.16-10.20）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	29840	27440	27940	27640	27740
2017/10/10	29670	27270	27770	27470	27570
2017/10/11	29240	26840	27340	27040	27140
2017/10/12	29390	26990	27490	27190	27290
2017/10/13	29360	26960	27460	27160	27260

数据来源：我的有色网

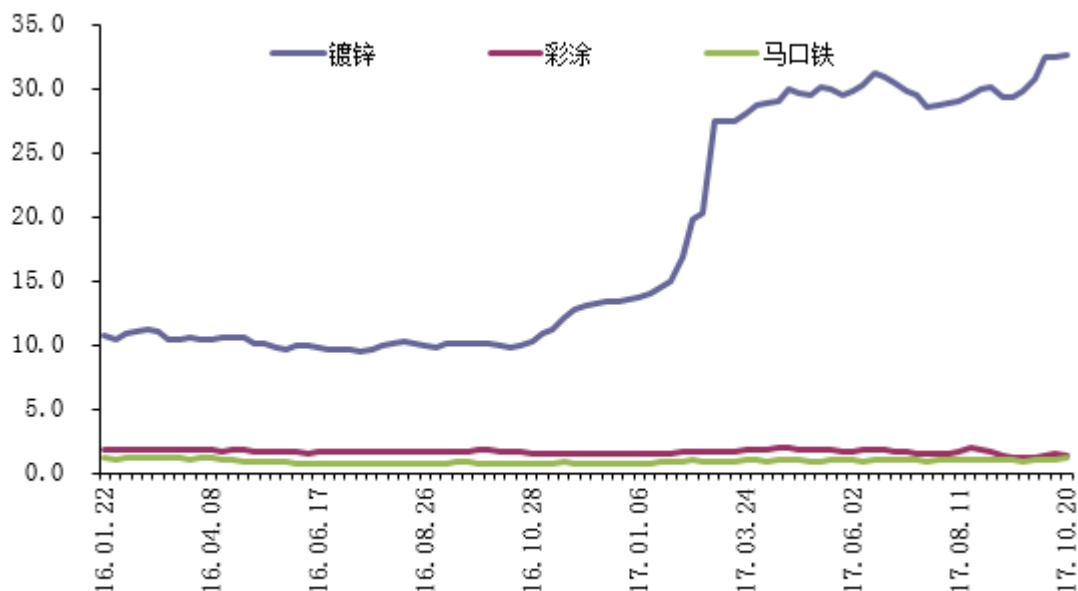
本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29240-29840 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 26840-27440 元/吨；无锡 3#锌合金报价 27340-27940 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 27040-27640 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 27140-27740 元/吨。本周锌价小跌，锌合金随原料价格波动影响，锌合金厂家逢低采购，因价格有所回落，厂家逢低采购补库，以交长单为主。下游市场：随着旺季逐渐来临，下游消费需求有所好转，部分企业慢慢复苏，随着消费旺季到来，锌合金厂家生产订单陆续增加，厂家加工费稳中有升，开工率有所上升。综上所述，随着消费旺季来临，终端有所复苏，预计锌合金整体开工率稳中有升。

(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格继续震荡运行为主，市场成交表现一般。库存方面，本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 107.89 万吨周环比增 0.88%；彩涂 23.96 万吨周环比增 3.10%。涂镀总库存 131.85，周环比增 1.26%。周初受周末北方钢坯拉涨影响，长三角地区镀锌现货报价纷纷上涨，彩涂价格相对稳定，市场信心得到好转，本周十九大即将召开，市场预期较为理想，一定程度使得钢市大环境向好。随后几日期货市场连续下跌，带动现货市场信心回落，商家纷纷窄幅阴跌出货为主。虽在周五期货盘面继续大战，但受限于下游需求市场价格并无明显拉涨。商家反馈，周初上涨仍属于原料驱动型，下游终端采购仍表现一般，大户反馈成交并未放量，看得出，价涨难刺激出货量上升。库存方面，国庆节后到货依旧不少，部分高库存商家将继续以出货为主。钢厂方面，11月镀锌板卷期货政策多数持平，总体成本表现稳定。就目前情况来看，成本支撑依旧不改，但成交继续压制价格，短期内预计价格或继续盘整为主。

2017年10月20日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为32.53万吨，较上周（2017年10月13日）增加0.06万吨；彩涂板卷库存1.35万吨，较上周（2017年10月13日）下降0.09万吨。本周酸洗库存3.66万吨，较上周（2017年10月13日）下降0.09万吨。轧硬2.39万吨，较上周（2017年10月13日）下降0.07万吨。带钢库存2.36万吨，较上周（2017年10月13日）下降0.23万吨。镀锡板卷1.12万吨，较上周（2017

年10月13日)增加0.06万吨。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 (10.16-10.20) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年10月16日	24950	23290	23130	24200	24350
2017年10月17日	24780	23120	22960	24030	24180
2017年10月18日	24350	22690	22530	23600	23750
2017年10月19日	24500	22840	22680	23750	23900
2017年10月20日	24470	22810	22650	23720	23870

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 24350-24950 元/吨; 河北市场氧化锌报价 22690-23290 元/吨; 山东地区氧化锌报价 22530-23130 元/吨; 上海市场氧化锌报价 23600-24200 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 23750-24350 元/吨。本周锌价维持震荡偏弱, 从上述数据可以看出, 本周国内氧化锌价格总体呈波动下跌趋势, 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 25205 最高 25675 最低 25090 收盘 25505 结算 25390 涨 115 成交 318226 手。沪伦的内外比值为 8.33 盈亏平衡比值 8.36；进口成本 26093 现货锌锭进口亏损 93 元/吨。本周沪锌主力价格下跌，周初价格处于高位，市场货源较多，低库存依然支持锌价，十九大期间对下游需求的担忧以及交易所限制投机消息施压锌价，随后价格下挫，下游逢低采购，整体成交一般。下周沪锌主力运行区间暂看 25000-26500 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。