

我的有色-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

市场成交惨淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15155	-200
锌精矿	16040	+230
铅锭	18450	-250
锌锭	21990	+290
还原铅	16000	-150
锌合金	22940	+290
氧化锌	21600	+350
锌粉	27590	-290
1#白银	3508	+28

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

经过前面几周的连续下跌，锌价开始企稳。本周锌价整体呈震荡格局，沪锌主力价格在周中出现小幅下跌，临近周末又小幅反弹。总体而言，锌市场库存与价格的波动都很小，沪锌主力价振幅为 2.77%，主要市场的锌锭库存增加 0.34 万吨。供给端方面，由于环保限产的影响，锌锭的产出依然受到限制。需求端方面，宏观经济仍然处于下滑状态，终端消费持续偏弱，需求表现一般。整体来看，本周供给和需求结构变化不大，锌价波动主要来自交易层面多空博弈。现货方面，锌价止跌反弹，冶炼厂正常出货，贸易商出货意愿尚可，市场畏跌观望情绪较浓，市场整体成交偏弱。

◆ 宏观导读

➤ “一带一路” 铺就中国同太平洋岛国合作新通衢

21 世纪海上丝绸之路给中国同太平洋岛国合作提供了新机遇。更密切的经贸联系，更便利的互联互通，为太平洋岛国更好参与经济全球化进程提供了新路径。

➤ 央行：通过信贷、债券、股权“三支箭”有力支持实体经济为深入贯彻落实党中央决策部署和国务院工作要求，2018 年 11 月 15 日，人民银行行长、国务院金融稳定发展委员会办公室主任易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。

➤ 美股三大指数同步上涨 标普结束五连跌

15 日，美股低开高走，标普 500 收涨 1%，结束五日连跌。截至收盘，标普 500 涨 1.06%，报 2730.2 点；道指涨 0.83%，报 25289.27 点；纳指涨 1.72%，报 7259.03 点。

◆ 行业导读

➤ 库存减少导致国际锌价大幅回升

周四，受到库存减少消息的影响，国际锌价大幅反弹。伦敦金属交易所锌现货价格收于 2649 美元/吨，涨幅 3.2%。铜价收于 6198 美元/吨，上涨 1.48%。铝价收于 1907.5 美元/吨，下跌 0.95%。铅价收于 1912.25 美元/吨，下跌 1.01%。

➤ 新星旗下 Port Pirie 锌冶炼厂麻烦重重

上个月澳大利亚环境保护署公布的报告显示新星(Nyrstar)集团冶炼厂所在的 Port Pirie 地区空气中铅含量超过限值甚至创下 2014 年以来新高。

➤ 驰宏锌锗关于控股股东国有股权无偿划转暨实际控制人拟变更的提示性公告

本次国有股权无偿划转涉及公司实际控制人云南省国资委拟将其直接持有公司控股股东云冶集团的 51% 股权无偿划转至中铝集团全资子公司中国铜业，该无偿划转的实施将导致公司的实际控制人由云南省国资委变为国务院国资委。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于：21700-22040元/吨，周均价为21856元/吨，较上周下跌140元/吨，跌幅为0.64%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、紫金）周初对沪12月升水490元/吨，至周末调整至升水170元/吨，因临近交割周内升水收窄明显，整体出货情况一般；驰宏、白银、双燕品牌锌锭继续维持高升水，报价区间为升水450元/吨至750元/吨，因价格较高出货略微受阻；SMC品牌锌锭升水由360元/吨降至150元/吨，周内市场流通总量不大，成交较好；AZ、KZ品牌锌锭升水由260元/吨调整至升水100元/吨，上半周市场流通较多，下半周略有缺货，成交较好；西班牙、比利时、印度等进口品牌锌锭升水由周初的260元/吨降至20元/吨，因价格低廉受市场关注度较高，周内进口锌锭成交情况较国产锌锭偏好。本周锌价整体呈现一个先抑后扬的走势，冶炼厂因价格问题，出货情况一般；贸易商早间仍习惯性挺价出货，但因上周有长单需求的大部分已补货结束，周内整体出货不理想，日内升水约下降130元/吨左右；本周进口窗持续关闭，致使市场上进口货源流通较少，升水下调幅度有限；下游逢低入市询价，但因厂内库存积压以及环保所致的开工受限，仍坚持按需少量补库，故周内成交较差，消费略显疲态；本周市场整体成交较上周偏差，多数成交仍由贸易商贡献。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（11.12-11.16）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
2018/11/12	22040	+470	22090	+520	22300	+730
2018/11/13	21800	+400	21830	+430	22070	+670
2018/11/14	21750	+290	21780	+320	21980	+520
2018/11/15	21700	+280	21720	+300	21930	+510
2018/11/16	21990	+170	22070	+250	22170	+350

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1812合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于21720-22090元/吨，市场均价为21890元/吨，跌幅为0.05%。本周锌价偏弱震荡，主流品牌对沪12月升水250至升水520元/吨，上半周贸易商报价稍显谨慎，仅少量高报试水但难成交，多数贸易商升水报价陆续下调，由于盘面和升水齐涨，价格稳定后持货商集中出货，但市场接货者偏少，同时月差也继续收窄，升水承压陆续下调，下游畏跌谨慎刚需少采，成交一般。临近周末市场由于换月，贸易商报价稍显纠结，对沪1月合约升水报价，由于库存低位市场流通量显偏紧态势，贸易商仍有看跌情绪不急于收货交长单，价格稳定后市场交投未有明显变化，需求快速饱和后交投陷入僵持，升水报价也随之向下调动，下游畏高观望情绪较浓，刚需采购为主，整体成交仍偏淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于21930-22300元/吨，市场均价为22090元/吨，较上一周下跌148元/吨，跌幅为0.67%。本周津沪价差逐渐收窄。本周沪锌整体小幅上涨，上半周沪锌偏弱震荡，小幅回落，下半周锌价止跌反弹，大幅上涨。天津市场0#锌锭主流品牌报价区间偏大，本周均完成换月，对沪12月由升水730不断下调至升水350元/吨。本周冶炼厂早

间因锌价下跌幅度较大，捂货惜售现象严重，随锌价大幅回升，逐渐正常出货；贸易商出货意愿较高，不断下调升贴水，市场报价较多，但接货者偏少，上半周锌价下跌稍有采购备库，锌价大幅上涨，均以观望为主少有采购。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
2018-11-9	5.29	0.88	5.42	0.16	0.44	0.25	12.44
2018-11-16	5.49	0.86	5.35	0.21	0.50	0.37	12.78
周涨跌	0.20	-0.02	-0.07	0.05	0.06	0.12	0.34

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12.78万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五增加0.34万吨。

上海库存5.49万吨，较上周五增加0.20万吨，本周锌价整体呈现一个先抑后扬的走势，冶炼厂因价格问题，出货情况一般；贸易商早间仍习惯性挺价出货，但因上周有长单需求的大部分已补货结束，周内整体成交偏差，库存较上周有所增加。

广东库存0.86万吨，与上周五减少0.02万吨，冶炼厂出货一般，市场到货少，致使市场流通货源偏紧，由于贸易商有长单交货需求，流通货源迅速被消化，临近周末由于换月影响市场出货稍显谨慎，下游企业逢低入市刚需采购，市场整体成交一般，库存较上周小幅回落。

天津市场锌锭总库存5.35万吨，较本周一增加0.02万吨，较上周五减少0.07万吨。周内天津市场受采暖季影响，下游接货量偏少，仅维持少量订单的生产即可，市场整体成交偏弱，库存小幅上涨。

山东库存0.21万吨，较上周五增加0.05万吨，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，库存稍有增加。

浙江库存0.50万吨，较上周五增加0.06万吨，江苏库存0.37万吨，较上周五增加0.12万吨；本周浙江、江苏两地市场消费偏差成交较为清淡，库存有一定程度小幅增加。

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：现已复产部分

豫光：检修大部分已结束，预计11月中旬结束

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价止跌反弹，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15529 元/吨，较上周下跌 0.75%，河池锌精矿价格费 15894 元/吨，较上周下跌 0.74%。云南地区锌精矿价格为 16074 元/吨，较上周下跌 0.73%。本周锌价止跌反弹，锌精矿的价格随之反弹，国内加工费调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 4700-4900 元/吨，原料库存 30 天左右，北方地区锌矿加工费主流成交于 4900—5100 元/吨，原料库存周期 40 天左右。今年整体锌矿供应宽松，北方冬储备库情况不明显。

表三 全国锌精矿一周（11.12-11.16）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/11/12	15,675	16,080	16,220	16,040	15,490	16,120	15,938
2018/11/13	15,485	15,890	16,030	15,850	15,300	15,930	15,748
2018/11/14	15,445	15,850	15,990	15,810	15,260	15,890	15,708
2018/11/15	15,405	15,810	15,950	15,770	15,220	15,850	15,668
2018/11/16	15,635	16,040	16,180	16,000	15,450	16,080	15,898
均价	15,529	15,934	16,074	15,894	15,344	15,974	15,792
上周均价	15,647	16,052	16,192	16,012	15,462	16,092	15,910
涨跌幅	-0.75%	-0.74%	-0.73%	-0.74%	-0.76%	-0.73%	-0.74%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 12.18 万吨，较上周减少 3.05 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，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（11.12-11.16）报价表

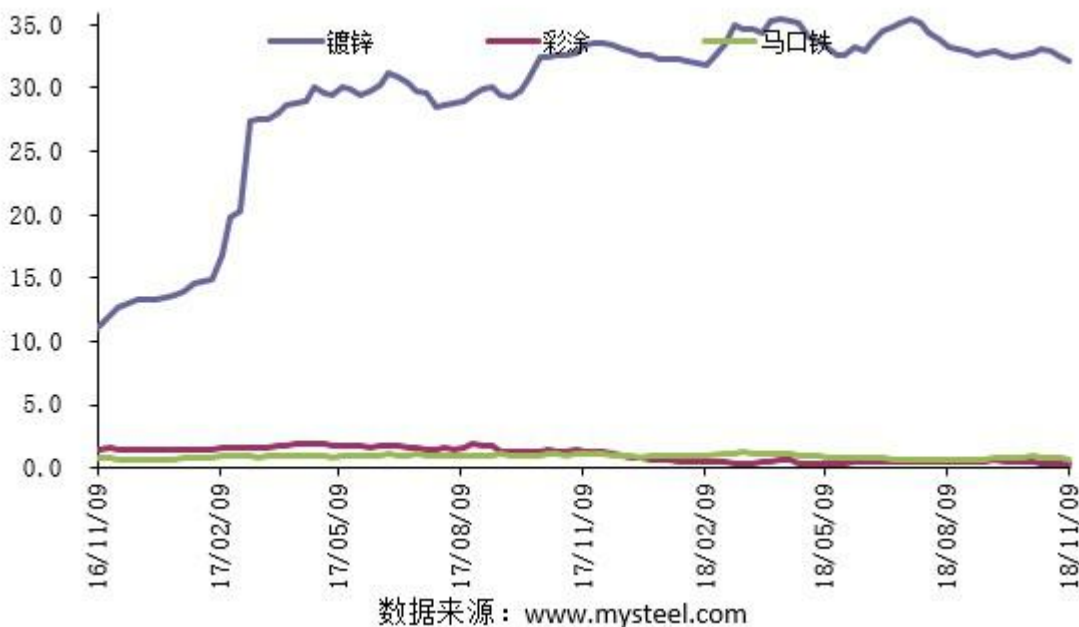
日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
11.5-11.9	锌精矿	Zn≥50%	130-150	4600-4800	4500-4600
11.12-11.16	锌精矿	Zn≥50%	130-150	4900-5100	4700-4900

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

本周博兴市场涂镀市场价格持续下跌，成交走弱。从本周一至今日镀锌市场价格下跌120元/吨，彩涂市场价格下跌170元/吨。市场买涨不买跌的情绪严重，市场成交不畅。目前市场心态还是较为谨慎，多数商家并不看好后市行情，认为涂镀价格没有上涨趋势。现在博兴市场贸易商的镀锌价格还是处于成本倒挂状态，本地贸易商基本处于急于出货状态，价格可议。外贸方面，近期订单量不及月初表现，月初因为镀锌出口退税政策订单量大幅增长。钢厂方面，因为天然气检修，部分钢厂存在停产情况，检修于15号截止。近期博兴地区涂镀价格或震荡偏弱运行，不排除小幅拉涨可能。总体而言，市场仍处于供大于求的尴尬境地，短期来看涂镀价格或继续弱势下行为主。截止发稿：镀锌方面，0.35mm彩基板主流报价为4910元/吨；彩涂方面，临清鸿基0.3mm*1000*C彩涂报价5840元/吨；冠洲0.3mm*1000*C彩涂报价6290元/吨；汇金0.3mm*1000*C彩涂报价5580元/吨；科瑞0.3mm*1000*C彩涂报价5440元/吨。

2018年11月16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32.12万吨，较上周（2018年11月9日）持平；彩涂板卷库存0.35万吨，较上周（2018年11月9日）下降0.01万吨。本周酸洗库存3.57万吨，较上周（2018年11月9日）下降0.03万吨。轧硬1.8万吨，较上周（2018年11月9日）下降0.12万吨。带钢库存1.93万吨，较上周（2018年11月9日）下降0.1万吨。镀锡板卷0.7万吨，较上周（2018年11月9日）下降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（11.12-11.16）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018年11月12日	21410	20460	20460	21460	20760
2018年11月13日	21355	20400	20350	21350	20550
2018年11月14日	21300	20350	20300	21300	20500
2018年11月15日	21250	20300	20250	21250	20450
2018年11月16日	21550	20600	20600	21600	20650
均价	21373	20422	20392	21392	20582
上周均价	21360	20330	20355	21428	20835
涨跌幅	0.06%	0.45%	0.18%	-0.17%	-1.21%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价止跌反弹，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 21373 元/吨，较上周上涨 0.06%，河北地区氧化锌均价为 20422 元/吨，较上周上涨 0.45%；山东地区氧化锌价格为 20392 元/吨，较上周上涨 0.18%；上海地区氧化锌价格为 21392 元/吨，较上周下跌 0.17%；江苏地区氧化锌均价为 20582 元/吨，较上周下跌 1.21%。本周氧化锌均价 20600 元/吨，较上周价格浮动较小，本周一原材料价格持续下跌，直到周五锌锭价格受宏观因素的影响大幅上涨，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，12 日价格基本下浮 400 元不等。

河北市场：受强冷空气的影响，京津冀中南部有中至重度霾，空气质量较差，一些氧化锌生产企业受到影响限产。但整体交易量较稳定，周内市场成交一般。

山东地区：淄博、潍坊等地区是山东市场氧化锌生产企业比较聚集的地区，其中符合环保标准的氧化锌生产企业均维持正常生产，而潍坊诸城地区中小型不达标的氧化锌生产企业均维持关闭状态；周内市场出货稳定，整体成交偏淡。

江苏地区：大部分氧化锌需求来自于医药行业，对于品质要求较高，所以价格相对偏高，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，整体成交一般。

广东地区：需求企业都是以高端路线为主，对氧化锌产品的质量要求特别高，尤其是用于全抛釉和厚抛釉上面的氧化锌，只有高质量的氧化锌才能保证全抛釉或者厚抛釉瓷砖的质量，所以价格相对较高；周内市场成交一般。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（11.12-11.16）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
2018-11-12	25390	22990	23490	23190	23290
2018-11-13	25150	22750	23250	22950	23050
2018-11-14	25100	22700	23200	22900	23000
2018-11-15	25050	22650	23150	22850	22950
2018-11-16	25340	22940	23440	23140	23240

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价止跌反弹。株洲地区热镀锌合金报价 25050-25390 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 22650-22990 元/吨；无锡 3#锌合金报价 23150-23490 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22850-23190 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 22950-23290 元/吨。据我的有色网了解本周锌合金价格较上一周价格小幅下跌 40 元/吨。价格下降区间能够较好的反映锌合金消费的基本面。本周锌合金各地区报价总体较为混乱，市场产生了分歧。周初的价格下跌在周末进行了修复。除基本面因素外，外盘锌价周四夜盘的拉升是重要原因。锌合金两大主要消费地区浙江、广东地区本周消费都较差，下游观望情绪严重。加之其他地区低价锌合金对市场产生了较大的冲击。品牌锌合金面临着低价锌合金的市场挤压。下游消费中，汽车五金、卫浴五金仍未见明显的消费回升。湖南地区部分停产企业仍然未按计划于本周恢复生产，减产企业由于订单的减少也未见产量上的回升。

库存方面：生产企业库存总体变动不大，但由于低价锌合金的市场乱入，部分中小企业库存微增。下游五金企业的库存消化较快，有补库需求。

订单及消费方面：我的有色网了解到，广东地区部分知名品牌，长单占比较大，销售依旧旺盛，零单排队购买现象突出。而其他地区生产的该品牌有串货流入广东地区的现象。加上其他非品牌低价锌合金的流入，广东地区小厂出货压力增大，周五锌合金大涨 290 元/吨，并未刺激下游的买涨情绪，观望情绪浓重。本周消费较好的地区依次是上海、温州、广东、无锡、宁波、湖南。

后市预测：本周恰逢期货合约交割换月，期货合约价差较现货差距较大，加之由于外盘锌价变动导致周五锌合金价格暴涨近 300 元/吨，两个因素结合在一起，导致下游虽然有周末补库需求，但仍然选择观望。预计下周，价格小幅回调后，消费会有所好转。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1901 开盘 21420 最高 21645 最低 21280 收盘 21515 结算 21430 涨 560 成交 753414 手。16 日沪伦的内外比值为 8.28；盈亏平衡比值 8.66；进口理论成本 22975.03；现货锌锭进口亏损 985.03 元/吨。总的来讲，本周四锌领涨有色金属。宏观面看，国家房地产数据表现良好且贸易战缓和等消息利好大宗商品，基本面看，LME 库存仍处 10 年低位，给了国外挤仓的机会，国内锌精矿供应增加，但冶炼厂的产能恢复略显迟缓，库存持续下滑。目前锌锭库存成为支撑锌价最有力的点，短期看，锌价仍有上涨动能，预计下周锌价偏强震荡，主力运行区间为 21500-22500 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。