

我的有色-铅锌研究小组

沪锌止跌反弹

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13820	-40
锌精矿	11800	+80
铅锭	16850	-50
锌锭	19060	+100
还原铅	15000	-50
锌合金	19910	+100
氧化锌	18530	+100
锌粉	24760	+100
1#白银	4279	-75

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，李总理近日表示将继续坚持以经济建设为中心，优化经济结构，加快培育新动能。海外方面，新华社消息称刘鹤与美国贸易代表和财政部长开始新一轮中美经贸高级别磋商。具体锌价方面，本周LME期锌上涨1%，沪锌主力上涨0.25%收于18960元/吨，本周锌价先抑后扬，基本面变化不大，下游需求稍有改善，主要受消息面影响，海外一家冶炼厂关停造成内外盘锌价低位反弹。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存小幅增加，截至本周五锌锭社会库存为14.86万吨，环比节前增加0.91万吨。供给端方面，9月西矿减产，东岭检修，对供给产生一定影响。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率有所回升，截止周五镀锌产能利用率为66.01%，环比提高6%，较节前一周略有下滑，锌合金订单小幅明显改善。现货方面，截至本周五0#锌锭均价19393元/吨，环比上涨0.86%。

◆ 宏观导读

➤ 欧洲央行本月议息会议预计采用温和态度

市场依旧对欧洲央行采取行动的能力及意愿保持怀疑态度。考虑到当前通胀前景低迷的情况，我行承认欧洲央行有必要采取行动，但更加麻烦的局面尚未出现。

➤ 美九月通胀率不及预期，美联储官员分歧明显

周四（10月10日）公布的CPI环比在9月份涨幅不及预期，因二手车成本创出一年最大跌幅。美联储官员讲话称担忧美国经济状况，但会根据实际情况决定是否支持降息。

➤ 德国8月份出口额环比下降1.8%

德国联邦统计局10日公布的数据显示，经季节性调整后，德国8月份商品出口总额环比下降1.8%，同比减少3.9%。

◆ 行业导读

➤ Skorpion 锌业公司冶炼厂预计月底停产，为期半年

VENDANTA 锌国际公司子公司 Skorpion 锌业将于10月底关闭位于 Rosh Pinah 采矿基地的锌冶炼厂，预计关闭为期六个月以重建其耗尽的矿石库存。

➤ 韦丹塔将关闭纳米比亚 Skorpion 锌业务4个月

外媒10月10日消息，韦丹塔资源公司 (Vedanta Resources) 周四表示，将从11月初至2020年2月底关闭在纳米比亚的 Skorpion 锌业务。该公司在一份声明中表示，关闭是由于技术问题，导致 Skorpion 矿区矿石产量下降。

➤ New Century 第三季度锌产量环比增加28%

日前 New Century 公布了今年第三季度的业绩报告，数据显示在第三季度中，公司锌产量大幅增加，环比增长28%。其中锌产量达到了26171吨，锌精矿产量达到了53500吨，品位为49%。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周0#锌锭主流成交于18810-19060元/吨，周均价为18910元/吨，较上周上涨84元/吨，涨幅为0.45%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）对沪10月主流成交于升水110元/吨至160元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至180元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于130元/吨至180元/吨；四环、铁峰品牌锌锭主流成交于90元/吨至140元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水130元/吨至160元/吨；哈锌主流成交于升水50元/吨至80元/吨；宁波宝徽、华联品牌锌锭主流成交于升水120元/吨至140元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水140元/吨至180元/吨。周内锌价先企稳运行后因外盘带动震荡上行，冶炼厂出货正常，仍有部分在途，贸易商早间积极报价出货，周内整体升水较为平稳，节后江浙沪周边下游加工企业需求旺盛，上半周成交偏好，后月差逐步扩大且部分长单到期，贸易商接货补长单，整体交投氛围较活跃，整体来看上半周成交好于下半周，贸易商间多是长单交投，散单成交一般，下游仅在周初采购偏多，周内市场整体成交较国庆前偏好，库存下降明显。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.8-10.11）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
2019/10/8	18810	+110	18660	-40	18950	+250
2019/10/9	18810	+130	18670	-10	18950	+270
2019/10/10	18960	+160	18800	0	19000	+200
2019/10/11	19060	+120	18900	-40	19080	+140

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1910合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18660-18900元/吨，市场均价为18750元/吨，涨幅为0.34%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪10月贴水40至平水元/吨，上半周锌价震荡偏弱运行，冶炼厂出货正常，市场报价稍显谨慎且跟盘报价较少，部分持货商对沪11月贴水30附近试水出货，市场部分持货商反馈成交尚可；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，部分持货商调价出货，但未能提振市场需求交投略显偏弱；节后盘面小幅下行下游企业逢低刚需采购，成交尚可；下半周锌价震荡上行，市场报价比较积极，部分持货商对沪11月贴水40附近试水出货，市场流通货源明显宽松；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，部分持货商小幅调价出货，但未能提振市场需求交投略显僵持；临近周末盘面延续上行下游畏高刚需少采，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18950-19080元/吨，市场均价为18995元/吨，较节前上涨3元/吨，涨幅为0.02%。本周沪锌整体止跌小幅反弹，周内锌价横盘震荡运行，周四及周五锌价或因宏观信息联系高开上涨。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅上涨，本周市场货源较多，市场报价品牌增多，本周升贴水随锌价上涨小幅下调，紫金多在区间升水140-270元/吨，其他品牌多在升水80-200元/吨；本周市场交投氛围一般，多因本周锌价小幅上涨，价格相对处于高位，下游接货意愿稍弱，周初消化假期库存为主，少有采购；但

临近周末锌价大幅反弹，下游企业虽接货意愿不强，但迫于订单需求，均按照刚需采购补库，成交量才有所增加；本周市场整体成交较节前偏弱。

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
2019-9-30	5.75	4.20	3.30	0.13	0.32	0.25	13.95
2019-10-11	5.58	4.63	3.57	0.14	0.37	0.57	14.86
周涨跌	-0.17	0.43	0.27	0.01	0.05	0.32	0.91

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少，库存下降明显，全国锌锭总库存 14.86 万吨，较本周二减少 0.78 万吨，较国庆前增加 0.91 万吨。上海市场锌锭总库存 5.58 万吨，较本周二减少 0.43 万吨，较国庆前减少 0.17 万吨。据我的有色网了解，周内上海地区部分到货，周初下游补库需求旺盛，上半周整体成交偏好，后因外盘带动沪锌持续上行，下游采购欲望不强，仅有贸易商间长单交投，周内整体成交尚可，库存小幅下降。

广东市场锌锭总库存 4.63 万吨，较本周二减少 0.31 万吨，较国庆前增加 0.43 万吨。据我的有色网了解，广东市场国庆期间集中到货，周初下游积极采购补库，后市场需求逐渐饱和，仅有贸易商间长单交投，下游后畏高仅刚需采购，周内整体成交一般，库存小幅下降。

天津市场锌锭总库存 3.57 万吨，较本周二减少 0.11 万吨，较国庆前增加 0.27 万吨。据我的有色网了解，国庆期间天津市场集中到货，货源相对充足，升水略微下调，下游周初采购积极，后因锌价上涨接货意愿平平，多数想压价接货，至周末沪、津两地几乎无价差，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 0.14 万吨，较本周二减少 0.02 万吨，较国庆前增加 0.01 万吨。据我的有色网了解，国庆期间山东市场稍有到货，节后下游采购意愿平平，仅在低位稍有成交补库，周内成交偏弱，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存 0.37 万吨，较本周二减少 0.11 万吨，较国庆前增加 0.05 万吨。据我的有色网了解，国庆期间浙江市场部分到货，整体可流通货源不多，下游节后积极采购补库，消费情况略有转好，后因部分锌锭仍在途，市场货源略有收紧，升水太高，下游多保持畏高观望态度，周内成交偏好，库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存 0.57 万吨，较本周二增加 0.20 万吨，较国庆前增加 0.32 万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场集中到货，其中南华、铜冠、红鹭品牌锌锭为主，节后下游采购需求旺盛，周内整体成交尚可，库存因集中到货稍有增加。

冶炼厂方面

东岭：计划 9 月份检修，预计影响产量 1 万吨

西矿：环保原因减产一半，约 4000 吨

中金岭南：预计 9 月检修 15 天，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上涨，整体小幅回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在11775元/吨，较节前上涨0.59%，河池锌精矿价格11640元/吨，较节前上涨0.61%。云南地区锌精矿价格为11820元/吨，较节前上涨0.59%。本周锌价止跌反弹，整体小幅回升，锌精矿的价格随之小幅上涨，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，较节前维持不变，原料库存20天左右，北方地区6600-6800元/吨，较节前维持不变，原料库存周期25天左右。

表三 全国锌精矿一周（10.8-10.11）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/10/8	11,695	11,600	11,740	11,560	11,610	11,640	11,641
2019/10/9	11,695	11,600	11,740	11,560	11,610	11,640	11,641
2019/10/10	11,815	11,720	11,860	11,680	11,730	11,760	11,761
2019/10/11	11,895	11,800	11,940	11,760	11,810	11,840	11,841
均价	11,775	11,680	11,820	11,640	11,690	11,720	11,721
上周均价	11,705	11,610	11,750	11,570	11,620	11,650	11,651
涨跌幅	0.59%	0.60%	0.59%	0.61%	0.60%	0.60%	0.60%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存15.51万吨，较上周减少2.96万吨，本周出货较多，部分冶炼厂缺货，提货较多，假期入库较正常。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费260-290美元/吨，加工费较上一周无调整。

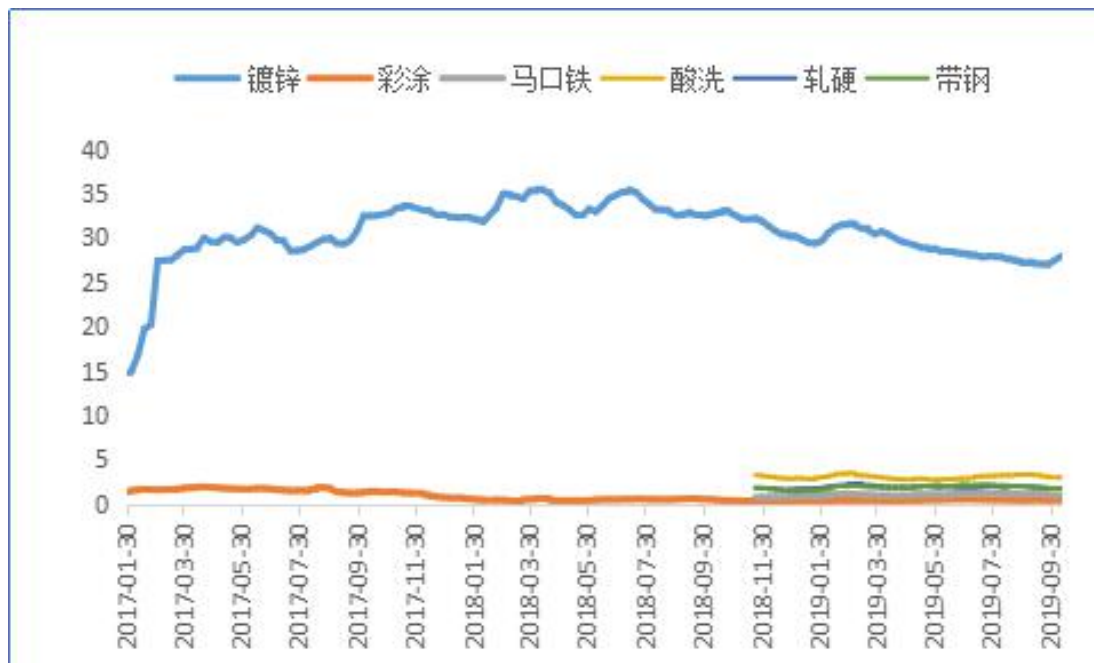
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（10.8-10.11）报价表

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）
9.23-9.27	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
10.8-10.11	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

2019年10月11日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为27.92万吨，较上周（2019年9月27日）增加0.95万吨；彩涂板卷库存0.37万吨，较上周（2019年9月27日）减少0.03万吨。本周酸洗库存3.09万吨，较上周（2019年9月27日）增加0.1万吨。轧硬1.96万吨，较上周（2019年9月27日）增加0.2万吨。带钢库存1.89万吨，较上周（2019年9月27日）增加0.11万吨。镀锡板卷1.2万吨，较上周（2019年9月27日）增加0.18万吨。详情请见下图：



博兴涂镀一周评述：价格趋弱 成交略显乏力（10.04-10.11） 本周初期，受国庆放假影响，下游企业在节后第一天释放采购计划，商家成交得以短暂的改善，博兴整体镀锌成交量增加1800多吨，增幅超过12.6%。之后，成交略显乏力，商家纷纷降价出货，镀锌价格持续走弱，目前为止，镀锌价格累跌80元/吨左右，彩涂累跌40元/吨。库存方面，本周博兴涂镀库存受国庆以及环保停限产影响略微下降，山东周边下游企业也受到国庆影响，需求持续减弱。心态方面，节后整体成交略显乏力，商家补货意愿偏弱，对后市较为看空，操作谨慎。

华北涂镀一周评述：节后成交不如预期 库存小幅增加（10.4-10.11） 本周华北地区涂镀价格弱势下行，其中国营镀锌价格下跌20元/吨，民营镀锌下跌100元/吨，彩涂价格下跌40元/吨。国庆节后，市场需求不如预期，价格不涨反跌。成交方面：本周第一日市场成交较好，近几日需求较差，成交不畅。库存方面：由于前期华北地区工地强制停工，大货车单双号限行，导致市场库存累积。据Mysteel最新不完全统计，本周天津库存在3.3万吨左右，较节前小幅增加，贸易商存在一定的库存压力。

（四）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（10.8-10.11）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年10月8日	18230	17280	17280	18280	17330
2019年10月9日	18230	17280	17280	18280	17330
2019年10月10日	18380	17430	17430	18430	17480
2019年10月11日	18480	17530	17530	18530	17580
均价	18330	17380	17380	18380	17430
上周均价	18246	17296	17296	18296	17346
涨跌幅	0.46%	0.49%	0.49%	0.46%	0.48%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周涨 200 元/吨，原材料锌锭价格上行，氧化锌报价也稍有调整。本周半钢胎开工 54.52%，环比上周 40.87% 上涨 13.65%，同比下跌 10.48%。本周期半钢胎厂家开工先抑后扬，临近国庆，山东地区工厂限产严重，东营地区工厂多响应当地政策，限产 50% 左右，菏泽地区多数厂家放假三天。合资及国内一线品牌企业法定节假日放假三天左右。国庆期间，半钢胎因常规型号储备有限，个别型号存缺货现象，但整体成品库存高位，多数维持在 1.5 个月用量。政策方面，听闻固特异、米其林、普利司通等品牌计划对北美市场提价，但国内市场暂未闻价格调整消息，近期将以稳定为主。

本周全钢胎开工 56.35%，环比上周 37.58% 上涨 18.77%，同比下跌 16.65%。正值七十周年国庆，本周期全钢胎开工率变化较大，国庆期间国内一线及合资品牌企业多安排三天假期，山东地区特别是菏泽、潍坊、东营及淄博等地工厂受当地停限产政策影响，多数存 50%-60% 限产，部分工厂有停产放假安排。10月3日左右逐步恢复生产。周期内厂家可正常发货，但整体成品库存相对高位，在 1-1.5 个月用量。政策方面，仅听闻米其林针对北美市场中卡轮胎及可翻新产品有涨价计划，国内市场价格稳定，暂未有变动迹象。山东地区个别厂家因真空胎缺货，取消之前针对本产品的促销活动或直接提价，但对整体市场影响有限。

由于节前氧化锌下游山东广饶地区轮胎厂限产，企业备货意愿不强，氧化锌厂家报价继之前维持稳定。节后原料锌锭保持上涨势头，截止今日国内 0# 锌锭涨至 19060 元/吨，镀锌厂含锌产量 98% 左右锌渣市场价格上涨到了 16000 元/吨。由于原料价格坚挺上扬，且下游限产停产企业逐渐开工，节后氧化锌市场出现了报价上调的现象：江苏地区锌锭产 997 氧化锌市场报价已经调涨至 18300-18500 元/吨；山东地区锌渣产 997 氧化锌市场报价在 16500-16800 元/吨；较节前有 100-200 元左右的涨幅，偶尔听到市场上有 15000 元/吨左右的报价，我的有色网了解到实际成交的价格比较混乱，主流成交价格应该在 17000 元/吨上下，高价成交者甚少。近日了解到由于河北地区环保督查组的进驻，且由于成品库存较多，氧化锌厂家有减产的迹象。我的有色网认为，短期氧化锌市场将延续成本支撑下的偏强走势。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(10.8-10.11)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
2019-10-08	22060	19660	20160	19860	19960
2019-10-09	22060	19660	20160	19860	19960
2019-10-10	22210	19810	20310	20010	20110
2019-10-11	22310	19910	20410	20110	20210

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌锭现货价格上涨 250 元/吨, 其中, 株洲地区热镀锌合金报价 22060-22310 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 19660-19910 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 20160-20410 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 19860-20210 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 19960-20210 元/吨。本周四个交易日锌合金价格较上周上涨 200 元/吨, 全国锌合金各主流市场成交入预期走好, 国庆节期间浙江、江苏、福建、广东、湖南等地的锌合金生产企业少有放假 7 天的企业。节日中多数在赶订单, 仅有宁波地区放假时间较长。另外, 天津受环保限产影响较大。假期期间未开工, 节后一周开工率也较低。而山东及河北地区随着环保限产结束之后, 产量有所恢复。本周后两日, 锌价上涨过快, 下游观望情绪较重, 虽有订单采购需求, 但畏高价格不敢下单。总体而言, 锌价随着基本面及海外大型冶炼厂停产半年等因素影响, 锌价易涨难跌。

库存方面: 本周锌合金厂原料库存未有明显增加, 成品未有累库。

加工费方面: 本周加工费较为稳定, 总体区间在 300-400 元/吨, 与节前持平。

订单及消费方面: 周初订单充足, 周五价涨订单有限, 下游尽管有需求, 仍以观望为主。

预测: 锌价仍将保持高位。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1911 开盘 19030 最高 19040 最低 18920 收盘 18975 结算 18970 涨 185 成交 186184 手。11 日沪伦的内外比值为 7.88；盈亏平衡比值 8.46；进口理论成本 20367.86；现货锌锭进口亏 1407.86 元/吨。总的来看，本周沪锌整体止跌小幅反弹，周内锌价横盘震荡运行，稍有回升，临近周末两天，锌价大幅高开反弹。0#锌锭主流品牌报价随盘面价格小幅上涨，本周市场货源因假期小幅垒库，稍有宽松，周内部分散单到货，到货量并不大，市场报价品牌增加；贸易商报价积极性略高，因锌价小幅上涨，本周升贴水均小幅下调；本周市场交投氛围清淡，整体成交一般偏弱，即使临近周末，接货量依旧不大；下游企业本周接货意愿偏弱，多因锌价上涨，升贴水虽小幅下调，但价格相对处于高位，仅维持刚需少量采购，本周市场整体成交清淡。从库存上来看，本周锌锭库存较周二整体下降 0.78 万吨至 14.86 万吨；期货库存本周整体少量减少 160 吨至 34648 吨；LME 锌库存连续小幅下降，整体较节前小幅减少 5275 吨至 62475 吨。预计下周主力合约 1911 整体延续反弹趋势，但上涨空间可能有限，冲高后偏弱震荡运行稍有回落。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 18700-19400 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。