

■ 本周观点

本周美联储宣布11月利率维持不变，推升12月加息预期，铅锌价格震荡调整。铅矿供应紧缺，国内大型冶炼厂检修减产，带动沪铅大幅上涨，现货价格跟涨，市场多空情绪交织，再生铅需求减弱，市场成交趋于清淡。沪锌高位震荡，冲击20000高点，冶炼厂正常报价出货，下游畏高观望，维持常备库存，贸易商低位补库存，整体而言，市场交投较为活跃。

■ 行业精选

➤ 锌价还会继续上涨 因嘉能可关闭另一座锌矿

据外电11月1日消息，除了炼钢用原材料铁矿石和焦煤外，锌矿也是2016年表现最佳的商品之一。在目前价格达2374美元/吨情况下，这种金属的价格在年初以来已上涨47%。

➤ 段绍甫：新常态下的中国铜、铅锌工业

2016年中国有色金属报告会当地时间11月1日上午在英国伦敦隆重召开。中国有色金属工业协会重金属部副主任段绍甫做专题报告。

■ 财经宏观

➤ 中小企业融资难依然存在 光鼓励两字解决不了问题

11月3日，十二届全国人大常委会第二十四次会议分组审议中小企业促进法修订草案。常委会组成人员在审议时表示，融资难、融资贵的问题依然存在，草案虽然增加了融资支持的规定，但还要有具体措施。

➤ 发改委发布“准入负面清单”净化网贷市场

第一批互联网领域禁止和限制投资经营的市场准入事项正式得到明确。日前，国家发改委通过官网公布了《互联网市场准入负面清单(第一批, 试行版)》(以下简称《清单》), 并向社会公开征求意见。

➤ 两化融合十三五规划发布 2020年工业电商交易额破10万亿

3日, 工信部发布《信息化和工业化融合发展规划(2016-2020年)》(以下简称《规划》), 提出到2020年, 信息化和工业化融合发展水平进一步提高, 制造业数字化、网络化、智能化取得明显进展, 新产品、新技术、新模式、新业态不断催生新的增长点, 工业电子商务等服务新模式新业态蓬勃发展, 工业电子商务交易额突破10万亿元。

我的有色-铅锌研究小组

原料供应偏紧

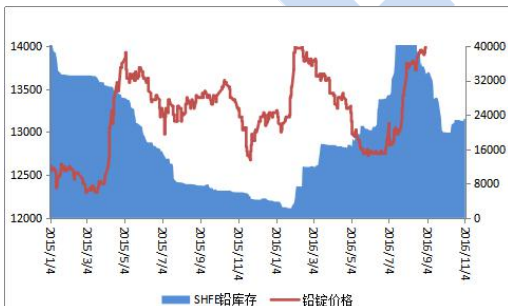
提振铅锌价格

品种	均价	涨跌
铅精矿	13470	+50
锌精矿	13902	+200
铅锭	16475	+75
锌锭	19720	+250
铅合金	16225	+75
锌合金	20695	+250
氧化锌	18830	+200
锌粉	21695	+200
1#白银	4118	-39

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



铅市场追踪

(一) 现货铅市场分析

上海市场，铅价上涨，报价区间在16400-16500元/吨，均价16450元/吨，较上个交易日上涨75元/吨。

本周，白银报在16175-16410元/吨；恒邦报16370-16550元/吨；驰宏报16500-16780元/吨；蒙自报在16500-16580元/吨；双燕报在16465-16615元/吨；秦原报在16330-16363元/吨。整体较上周涨势明显。期盘上涨，现货价格随着上涨，依旧对期盘维持高升水，市场方面本周现货价格走势较为平稳，本周五期盘上涨至15600元/吨，冶炼厂正常多为交付长单，贸易商出货积极性较强，持续挺价，下游拿货清淡，畏高观望，多刚需采购，以提长单为主，本周成交依然较为平淡。

表一 上海1#品牌铅锭一周(10.31-11.04)报价表

单位：元/吨

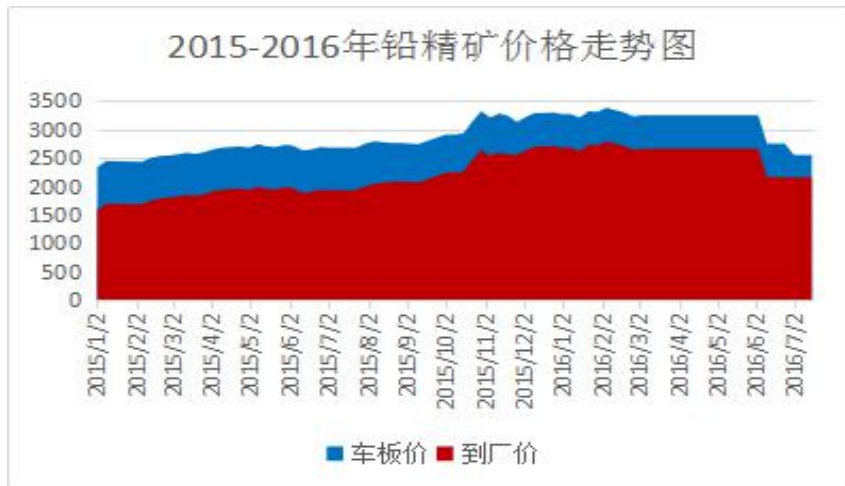
日期	白银	蒙自	豫光	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2016年10月31日	16175	缺	缺	缺	16370	16500	16330
2016年11月1日	16410	缺	缺	缺	缺	16780	缺
2016年11月2日	16350	16520	缺	16615	16550	16650	缺
2016年11月3日	16320	16500	缺	16465	16510	16650	16395
2016年11月4日	16400	16580	缺	缺	缺	16750	缺
周均价	16314	16510	-	16540	16477	16645	16363
上周均价	16016	缺	缺	缺	16213	16288	缺
涨跌	1.86%	-	-	-	1.63%	2.19%	-

数据来源：我的有色网

(二) 铅精矿市场评述

图一 2015-2016年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



本周50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报13280-13470元/吨，郴州报13370-13560元/吨，个旧报13060-13250元/吨；车板含税价，凉山报12560-12750元/吨，昆明报12825-13015元/吨，宝鸡报12990-13180元/吨。铅精矿的加工费依然处于低位，铅价本周依然坚挺，铅精矿进口因沪伦比维持高位逐渐打开，市场询价较多，但货源较为紧张，国内港口基本无货，市场上整体呈现有价无市，加工费低至炼厂成本线以下。天气渐冷，新疆，内蒙矿山开始陆续关停，国内矿供给进一步趋紧。

(三) 铅市场后市展望

综述，今日铅价走势震荡，日内沪期铅主力12月合约，早盘走势平稳后期期盘震荡走强；日内最高收于16765元/吨，最低收16570元/吨，尾盘终收16680元/吨，较上一个交易日上涨190元/吨，涨幅1.19。外盘方面，当日15:00伦敦三月铅报价2084.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.0。全部合约成交11994手，持仓量减少1692手至23310手。整体来看，铅短期内维持震荡偏强运行概率较大。市场方面，本周期盘震荡上扬，期盘走势较高，各市场贸易商挺价，报价品牌少，现货价格较为坚挺，依旧维持高升水，下游观望情绪有所增加，市场成交多刚需采购，多长单交付；今铅涨；隔夜外盘及沪铅价格都再次走高，而且周边金属也多显转强迹象，所以铅价短期内不排除仍有望延续升势；不过毕竟铅价目前已处绝对高位，再盲目追涨的风险也较大，所以建议下游商家还是最多保持按需备货。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌强势上涨，现货市场升水报价坚挺，主流0#锌锭均价运行区间19250-19900元/吨，均价19612元/吨。锌价再创新高，突破2011年8月以来的高点。本周锌价高企，冶炼厂积极报价出货，市场现货资源充裕。贸易商保值盘被套，升水报价坚挺，双燕对沪12月升水80至100元/吨，秦锌久隆慈山等国产品牌对沪12月升水60至80元/吨，锌价大幅上涨，升水报价处于相对低位，贸易商积极补库存，市场交投较为活跃。进口锌方面，以AZ, SMC, 西班牙等品牌为主，进口亏损，持货商挺价明显，市场询价较少，整体成交一般。下游方面，市场畏高观望，厂家以按需采购为主，原材料库存周期较短。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.31-11.04）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
2016/10/31	19250	+80	19150	-20	19340	+170
2016/11/1	19900	+60	19820	-20	19960	+120
2016/11/2	19720	+70	19640	-10	19880	+230
2016/11/3	19470	+80	19390	-	19650	+260
2016/11/4	19720	+70	19640	-10	19850	+200

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 10 点 15 分的卖价。

本周天津市场 0#锌锭报价 19350-19960 元/吨，红烨，尚洛稍有报价，今早盘报收于 19705 元/吨；本周锌价处于高位震荡，期盘动荡幅度较大；本周市场方面：冶炼厂近期出货量较为紧张。天津锌价波动跟随期盘大涨，部分炼厂持续看涨，贸易商谨慎报价，价格较为坚挺，下游接货本周较上周有所好转，特别是周中价格有所下滑，下游接货较为积极，但大部分处于观望；本周市场货源 0#较为紧张，成交较上周稍有改善。

本周广东市场 0#锌锭报价 19150-19820 元/吨，均价 19528 元/吨。本周广东市场主流品牌麒麟、铁峰、丹霞、慈山报价 12 月平水至贴水 20 元/吨出货，贸易商多数贴水成交。本周锌价大幅上涨，广东市场下游畏高，采购积极性下降，维持刚需库存即可，仓库出库量大幅降低，截止本周五统计，广东库存为 11.65 万吨，较周一库存小幅增加 0.11 万吨。整体而言，广东市场交投平稳，成交趋于清淡。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/10/24	8.1	11.6	1.95	0.28	21.93
2016/10/31	8.06	11.54	1.67	0.25	21.52
变化量	-0.04	-0.06	-0.28	-0.03	-0.41

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解，本周锌锭现货库存小幅下降，总库存为21.52万吨，较上周库存减少0.41万吨。其中，上海地区锌锭库存为8.06万吨，较上周减少0.04万吨。锌价高企，冶炼厂逢高积极出货，下游畏高观望，整体成交趋于清淡，锌锭库存下降速度减缓。

广东地区锌锭库存为11.54万吨，较上周减少了0.06万吨。广东地区库存持续下降，据笔者了解受人民币贬值影响，广东地区外贸出口订单量大增，下游锌合金厂订单增加，开工率增加至80%左右，刺激锌锭需求。

天津地区的锌锭库存为1.67万吨，较上周减少0.28万吨。北方矿紧持续，加工费下调，部分炼厂检修减产，锌锭供应端吃紧，到货偏少。天津贸易商逢高积极出货，市场报价坚挺，下游畏高谨慎，维持按需采购，整体成交一般。

山东地区的锌锭库存为0.25万吨，减少了0.03万吨，库存小幅减少。山东下游镀锌厂开工率高达100%，铁塔厂开工率在50%左右，本周受锌价上涨影响，下游采购积极性下降，成交略有减少。

（二）锌精矿市场分析

本周锌精矿价格延续大涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在13802元/吨，上涨了4.62%，郴州锌精矿价格13952元/吨，较上周上涨4.57%。云南地区锌精矿价格为13757元/吨，较上周上涨5.28%。从锌锭价格来看，锌价结束高位振荡，再度开启强势攀升格局。目前国内冶炼厂原料库存较低，加工费更是加速下滑，南方地区加工费报至4000—4200元/吨，北方地区普遍报至4200—4500元/吨，国内锌矿紧缩预计将逐渐传导至冶炼厂。另外，进入冬季后，国内内蒙古等北方地区矿山由于季节性因素，锌精矿生产出现小幅下滑。因而，随着冬储需求增加，加工费预计仍将回落。

表四 全国锌精矿一周（10.31-11.04）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-10-31	13502	13652	13377	13562	13222	13532	13475
2016-11-01	14002	14152	13977	14162	13722	14132	14025
2016-11-02	13902	14052	13877	14012	13622	14032	13916
2016-11-03	13702	13852	13677	13812	13422	13832	13716
2016-11-04	13902	14052	13877	14012	13622	14032	13916
均价	13802	13952	13757	13912	13522	13912	13810
上周均价	13192	13342	13067	13252	12912	13222	13165
涨跌	4.62%	4.57%	5.28%	4.98%	4.72%	5.22%	4.90%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为3.6万吨，较上周3.93万吨，减少0.33万吨，部分为保税区库存，库存主要下降的是连云港和防城港。从港口到货情况来看，本周进口锌矿到货依然较少。从进口矿价格来看，进口散单以80美元的加工费，进口矿到国内港口的价格为15600元，按照国内内蒙地区的加工费为5000元/吨（加二八分成），50%锌精矿的金属吨价格为14600元，进口亏损了1000元。目前沪伦比走高，部分生产商或将考虑进口少量进口矿补充生产，但因今年比价倒挂，使用进口矿的生产商实际综合加工费或将偏低，进口矿亏损依旧存在，致市场采购进口矿积极性仍较疲弱，港口库存量增长幅度较小。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（10.31-11.04）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）
10.21-10.28	锌精矿	Zn≥50%	80-90	4300-4600	4100-4300
10.28-11.04	锌精矿	Zn≥50%	70-90	4200-4500	4000-4200

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周(10.31-11.04)报价表

单位: 元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
2016年10月31日	22835	20765	20525	20225	20465
2016年11月1日	23435	21365	21175	20875	21065
2016年11月2日	23255	21185	20995	20695	20885
2016年11月3日	23005	20935	20745	20445	20635
2016年11月4日	23255	21185	20995	20695	20885

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价跟随锌价强势上行。上海市场5#锌合金均价报20887元/吨;3#锌合金均价报20587元/吨,宁波地区5#锌合金均价报20787元/吨,无锡5#锌合金均价报21087元/吨。本周锌合金价格延续上涨,锌锭价格上涨较大,锌合金跟随其高涨,厂家按需采购,多以销定产,企业库存偏少,市场的整体库存情况较前期变化不大。锌铝价格拉大,部分厂家以“铝代锌”,短期成交不会明显回升。

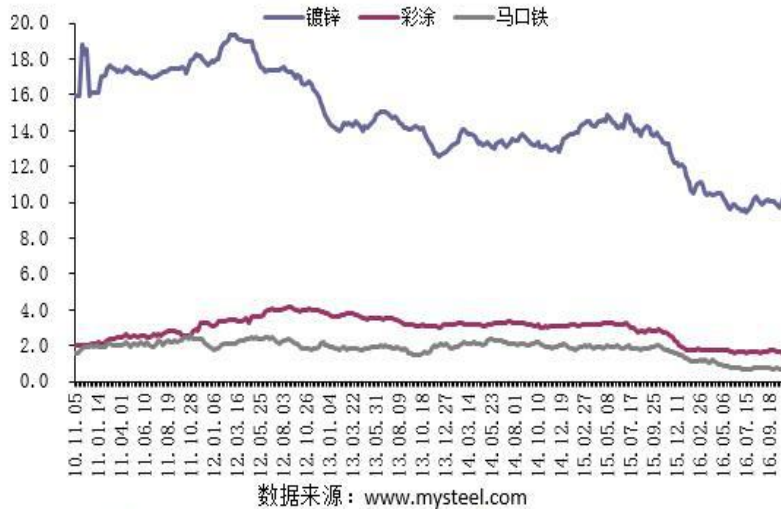
(四) 镀锌市场分析

本周博兴市场价格出现大幅上涨,商家出货较差。据贸易商反馈,市场今日出货较少,询价较多,市场涨幅过快导致不少用钢用户望而却步,囤货意向不明。由于供给侧的改革,今年焦炭的价格已经从年初的700元左右涨至2000元,运费也出现了较大幅度的涨幅,增加了钢厂的成本,而华东地区部分拥有焦化厂的钢厂已经开始寻求进口焦煤来解决焦炭供应紧张的问题。原料的上涨无疑还是最有力的支撑,市场需求将会进一步提升。总体来看目前高成本对市场有着强有力的支撑,加上资源的分流和钢厂减产导致了华东区域内短暂的供需转好,加上期货持续上涨给市场带来的信心,短期内博兴涂镀价格或仍将继续上涨。

总体来说,钢厂盈利水平不高,传统淡季即将到来,部分商家较谨慎,前三个季度不少钢厂连续生产,可能近期会出现大批量检修情况,考虑到期货及各个消息面的影响,还有原材料的价格较坚挺,预计博兴涂镀价格短期以震荡偏强为主。

2016年10月28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10.27万吨,较上周(2016年10月21日)增加0.41万吨;彩涂板卷库存1.51万吨,较上周(2016年10月21日)下降0.11万吨。本周酸洗库存2.21万吨,较

上周（2016年10月21日）下降0.05万吨。轧硬1.68万吨，较上周（2016年10月21日）下降0.08吨。带钢库存1.95万吨，较上周（2016年10月21日）增加0.03万吨。镀锡板卷0.78万吨，较上周（2016年10月21日）增加0.08万吨。详情请见下图：



（五）氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周（10.31-11.04）报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2016年10月31日	17685	16715	16775	18430	17830
2016年11月1日	18185	17215	17275	18930	18330
2016年11月2日	18085	17115	17175	18830	18230
2016年11月3日	17885	16915	16975	18630	18030
2016年11月4日	18085	17115	17175	18830	18230

数据来源：我的有色网

本周氧化锌价格持续上涨，上海报17680-18185；山东报16715-17215；河北报16775-17275；广东报18430-18930；江苏报17830-18330；价高氧化锌企业普遍持观望态度，备货积极性较差，控制原料库存，保持一周附近。原料锌锭价格上涨较大，氧化锌跟随其高涨，致使氧化锌企业利润缩减。另一方面，氧化锌冶炼成本明显增加。终端消费方面，最大市场轮胎行业内外交困，拖累氧化锌消费。除此之外，载重量降低等给企业运输成本造成直接影响；加上目前公路运输的费用有所上升，铁路运输较为拥挤；所以氧化锌价格新一轮价格上涨是有据可循的，但实际成交却并未有大的提高，因为下游陶瓷以及彩釉等用量并不是太大，难以支撑氧化锌大幅涨价的空间，所以实际氧化锌企业开工多保持按订单多少来进行，部分大厂家长单客户较多；但也面临资金拖欠等客观因素导致企业出现周转问题。

(六) 锌市场后市展望

一周综述：本周锌价再度开启强势攀升格局。受助于美元走低和投机性基金买入，周内伦锌价攀升至逾五年最高水准至 2949 美元/吨，截止国内收盘维持在 2672 美元/吨附近震荡，周涨幅逾达 3%；国内方面，宏观经济整体稳中向好，沪期锌主力 1612 合约周内涨至各日均线上方，最高触及 20015 元/吨，尾盘收于 19760 元/吨，周涨幅为 3.56%。从嘉能可最新动向来看，年底前复产的概率依然不高，整个锌矿紧缺的格局在冬季有加剧的可能，将持续支撑锌价表现坚挺。从技术面上看，沪锌显示在 20000 元一线上方遇到获利压力较重，不过空头仍缺乏进攻的充足理由，另外中国金属需求好转亦对锌价形成支撑。不过年初迄今期锌涨势过猛，回落风险大，加上年内美联储加息预期强。操作上，建议多单逢高减仓，择机试空。下周伦锌关注区间 2200-2500 美元/吨，沪期锌主力 1.8-2 万元/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该公司的当然客户。

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达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。