

我的有色-铅锌研究小组

锌价延续下跌

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13660	-
锌精矿	11590	-120
铅锭	16650	-
锌锭	18780	-160
还原铅	14470	-
锌合金	19930	-160
氧化锌	18250	-160
锌粉	24480	-160
1#白银	4336	+72

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，统计局数据显示9月新建住宅销售价格环比涨幅微升，二手销售价格涨幅基本持平。国家发改委9月审批核准固定资产投资项 1778 亿元，主要集中在交通行业。海外方面，英国下议院议长拒绝周一就脱欧协议投票，周二对脱欧法案举行首次投票。具体锌价方面，本周内外盘锌价有所分化，LME 期锌上涨 1.2%，沪锌则下跌 0.3%，收于 18795 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 14.5 万吨，环比减少 0.11 万吨，上周则环比减少 0.25 万吨。供给端方面，10 月汉中将提高产量，据转株冶目前生产出现故障。需求端方面，本周镀锌板卷钢厂产能利用率没有明显提升，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 19123 元/吨，环比下跌 0.3%。

◆ 宏观导读

▶ **外债风险总体可控与主要国家对比绝对规模和相对规模不高**
国家外汇管理局新闻发言人、总经济师、国际收支司司长王春英 10 月 25 日在 2019 年前三季度外汇收支数据发布会上表示，截至二季度末，外债余额为 19980 亿美元，接近 2 万亿美元，中国外债风险总体可控。

▶ 重庆提出深化“放管服”改革 26 项重点任务

从深化简政放权、加强公正监管、优化政务服务三个方面明确提出了 26 项重点任务，并要求各区县政府、相关部门和单位逐一落实到位。

▶ 2019 年前三季度辽宁省外贸进出口情况

据海关统计，2019 年前三季度辽宁省进出口总额 5286.4 亿元，比上年同期下降 4%。其中：出口 2343.1 亿元，下降 1.5%；进口 2943.3 亿元，下降 5.9%。

◆ 行业导读

▶ 东北老工业基地振兴迎来新智库助力

中国东北老工业基地振兴迎来新智库助力。吉林大学东北振兴发展研究院 25 日在长春成立，该研究院院长邴正表示，其目标是建设和发展成为服务东北振兴战略的国家高端智库。

▶ 加拿大央行年底前减息机率大降 明年或难抵增长放缓压力

加拿大央行今年降息的机率已大幅下降，而尽管外界普遍预期加拿大经济增速将放缓，对于央行明年是否应宽松政策，虽然贸易因素为全球经济带来的风险仍然高企，但由于加拿大国内经济增长数据稳健且就业市场强劲，相对于其他主要国家央行，加拿大央行维持较鹰派的态度。

▶ 中央有关方面正在抓紧研究制定海南自由贸易港总体方案

国务院参事室党组成员、副主任张彦通表示，目前中央有关方面正在抓紧研究制定海南自由贸易港总体方案。

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18780-19040元/吨，周均价为18926元/吨，较上周下跌64元/吨，跌幅0.34%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟、紫金）下月票货源对沪11月主流成交于升水90元/吨至110元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水100元/吨至130元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于120元/吨至150元/吨；印度进口锌锭主流成交于升水80元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水80元/吨；宁波永昌、华联、西矿品牌锌锭主流成交于升水120元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水120-130元/吨。本周锌价整体延续下跌趋势，周内锌价连续高开震荡趋势，周五锌价仍高开，但持续下跌，且下跌幅度略大；冶炼厂本周出货较正常，出货量一般，贸易商周内早间报价较为谨慎，升水较为集中，江浙沪周边下游加工企业需求尚可，整体成交一般；临近周末贸易商报价增多，开始下调升水出货；导致市场交投氛围活跃，市场成交情况略好；本周市场整体到货量略多于出货量，因此本周库存小幅增加。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.21-10.25）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
2019/10/21	19040	+110	18940	+10	19050	+120
2019/10/22	18990	+110	18870	-10	19000	+120
2019/10/23	18880	+110	18760	-10	18900	+130
2019/10/24	18940	+100	18840	0	18940	+100
2019/10/25	18780	+90	18690	0	18800	+110

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌1911合约10点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭主流成交于18690-18940元/吨，市场均价为18820元/吨，跌幅为0.13%。本周锌价整体冲高回落，小幅下跌，粤市主流品牌锌锭对沪11月贴水10至升水10元/吨，上半周锌价连续高开横盘震荡运行，冶炼厂出货一般，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10元/吨附近试水出货，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；下游企业逢低刚需采购，成交一般；临近周末锌价大幅下跌，市场报价比较犹豫，部分持货商对沪11月升水10元/吨附近试水出货，下游接货情绪较高，积极入市询价采购；市场整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18800-19050元/吨，市场均价为18938元/吨，较上一周下跌106元/吨，跌幅为0.56%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面锌价格偏弱震荡下行，本周市场货源宽松，部分贸易商报价偏低，导致整体市场价格均不高；本周升贴水区间调整幅度不大，紫金多在升水90-130元/吨之间，其他品牌多在升水60-110元/吨之间；本周市场交投氛围清淡，多因锌价高位震荡运行，且下游订单偏弱，又受环保限产影响，整体拿货量偏少；仅在周五锌价大跌后，升水不高，价格相对便宜很多，下游企业拿货意愿转缓，市场整体成交略好，但本周市场整体成交依旧偏淡。

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
2019-10-18	5.80	4.35	3.60	0.13	0.27	0.46	14.61
2019-10-25	5.98	4.04	3.62	0.15	0.25	0.46	14.50
周涨跌	0.18	-0.31	0.02	0.02	-0.02	0	-0.11

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体出入库正常，库存小幅下降。全国锌锭总库存14.5万吨，较本周一下降0.16万吨，较上周五下降0.11万吨。本周价格震荡下跌，贸易商积极出货，下游消费尚可，整体库存小幅下降。

上海市场锌锭总库存5.98万吨，较本周一增加0.09万吨，较上周五增加0.18万吨。据我的有色网了解，周内上海冶炼厂正常到货，部分广东市场得货源拉到上海，使得库存增加，贸易商积极出货，整体出货平稳，库存小幅累积。

广东市场锌锭总库存4.04万吨，较本周一下降0.15万吨，较上周五减少0.31万吨。据我的有色网了解，本周冶炼厂到货较少，部分货源拉到华东地区，直接流通到下游，使得可流通货源减少，再加上本周广东地区消费尚可，整体库存下降。

天津市场锌锭总库存3.62万吨，较本周一下降0.02万吨，较上周五增加0.02万吨。据我的有色网了解，天津地区近期环保限产，导致下游开工受到限制，冶炼厂到货正常但是贸易商出货不畅，整体库存持稳。

山东市场锌锭总库存0.15万吨，较本周一增加0.01万吨，较上周五增加0.02万吨。据我的有色网了解，同样受到环保限产得影响，出货情况一般，库存维稳。

浙江市场锌锭总库存0.25万吨，较本周一下降0.08万吨，较上周五下降0.02万吨。据我的有色网了解，本周内冶炼厂到货稍有增多，但是出货情况较好，整体库存依旧维持下降。宁波做为华东主要消费地，近几周来出货情况都比较好。

江苏市场锌锭总库存0.46万吨，较本周一下降0.01万吨，较上周五下降0吨。据我的有色网了解，周内江苏市场正常到货，出货一般，整体库存维稳。

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偏弱震荡，小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在11797元/吨，较上一周下跌0.42%，河池锌精矿价格11662元/吨，较上一周下跌0.43%。云南地区锌精矿价格为11842元/吨，较上一周下跌0.42%。本周锌价冲高回落，整体延续下跌趋势小幅下跌，锌精矿的价格随之小幅下跌；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（10.21-10.25）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/10/21	11,885	11,790	11,930	11,750	11,800	11,830	11,831
2019/10/22	11,845	11,750	11,890	11,710	11,760	11,790	11,791
2019/10/23	11,765	11,670	11,810	11,630	11,680	11,710	11,711
2019/10/24	11,805	11,710	11,850	11,670	11,720	11,750	11,751
2019/10/25	11,685	11,590	11,730	11,550	11,600	11,630	11,631
均价	11,797	11,702	11,842	11,662	11,712	11,742	11,743
上周均价	11,847	11,752	11,892	11,712	11,762	11,792	11,793
涨跌幅	-0.42%	-0.43%	-0.42%	-0.43%	-0.43%	-0.42%	-0.42%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存12.75万吨，较上周减少1.19万吨，本周出货较多，提货较多，库存下降较快。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。

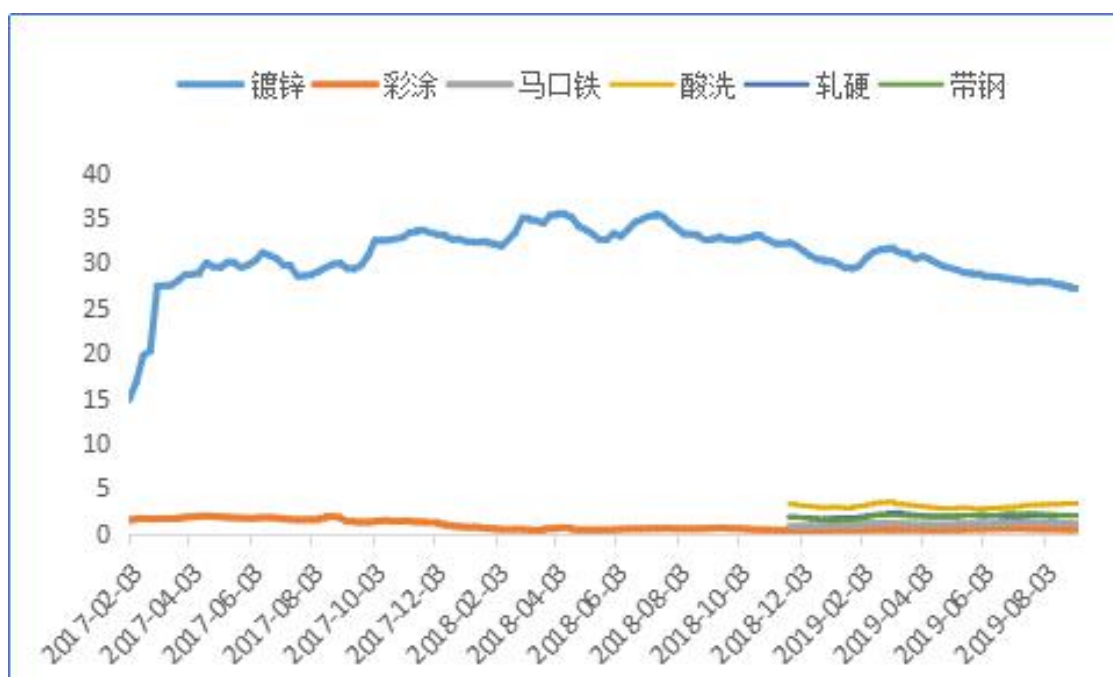
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（10.21-10.25）报价表

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）
10.14-10.18	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
10.21-10.25	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25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28.12万吨，较上周（2019年10月18日）减少0.2万吨；彩涂板卷库存0.37万吨，较上周（2019年10月18日）减少0.03万吨。本周酸洗库存3.20万吨，较上周（2019年10月18日）增加0.06万吨。轧硬1.99万吨，较上周（2019年10月18日）增加0.05万吨。带钢库存1.84万吨，较上周（2019年10月18日）减少0.02万吨。镀锡板卷1.16万吨，较上周（2019年10月18日）减少0.05万吨。详情请见下图：



华南涂镀一周评述：市场报价暂稳商家出货为主（10.18-10.25）市场方面，本周镀锌板卷市场商家报价暂稳观望，操作多以出货为主；彩涂方面，本周华南彩涂价格相对稳定，整体市场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3242吨左右，周环比增加194吨，增幅：6.36%；库存方面，本周华南镀锌板卷市场库存为29.5万吨，周环比减少0.6万吨，降幅：1.20%，主要由于近期华南地区镀锌板卷部分薄规格缺货，且部分商家资源在港未入库；华东涂镀一周评述：下游需求持续偏弱市场成交一般（10.18-10.25）库存方面：本周华东市场镀锌彩涂库存表现不一，其中镀锌库存量为51.79万吨。环比减少0.46万吨，降幅幅为3.31%。彩涂库存量为8.11万吨，环比增加0.03万吨，增幅为0.37%。本周杭州市场镀锌价格方面，日照钢铁1.0*1200*C的价格为4460元/吨，环比下跌130元/吨。华东多地近期涂镀资源需求情况仍然较弱，多地汽车以及家电企业销售量有所减少。商家表示就现有下游企业情况而言，今年华东地区涂镀市场情况或将难以好转。临近月末，多家钢厂将进入结算阶段。华东部分钢厂或因市场需求情况偏弱因素下调下月订货价格。对于华东涂镀市场后期情况，多数钢厂并不看好。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (10.21-10.25) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年10月21日	18460	17510	17510	18510	17560
2019年10月22日	18410	17460	17460	18460	17510
2019年10月23日	18300	17350	17350	18350	17400
2019年10月24日	18360	17410	17410	18410	17460
2019年10月25日	18200	17250	17250	18250	17300
均价	18346	17396	17396	18396	17446
上周均价	18410	17460	17460	18460	17510
涨跌幅	-0.35%	-0.37%	-0.37%	-0.35%	-0.37%

数据来源：我的有色网

本周锌价较上周跌 100 元/吨，原材料锌锭价格下行，因本周原材料锌锭价格浮动有限，氧化锌报价较上周暂未调整。本周半钢胎开工 66.88%，环比上涨 3.69%，同比上涨 0.38%。本周半钢胎厂家开工小幅抬升，国内一线品牌及合资品牌厂家开工平稳，东营地区部分工厂受当地环保政策影响，开工小幅下降，因比重较小对整体开工影响有限。潍坊某规模型厂家因前期设备原因，开工较低，现已全面恢复，另外其他地区部分工厂日产量继续提升，带动样本开工整体上涨。库存方面，目前半钢胎厂家整体库存高位，基本在 1-1.5 个月用量，个别型号因排产问题存短期缺货现象，对整体影响有限。政策方面，厂家政策趋稳，仅听闻山东个别厂家因成品库存略高，存促销行为。

本周全钢胎开工 65.81%，环比下跌 1.78%，同比下跌 7.19%。周内全钢胎厂家开工略有下调。主要原因为，应环保要求，山东东营地区轮胎厂开工限产 50%，外加近期内销市场出货缓慢，厂家成品库存日益增加，多重因素影响，东营及潍坊地区部分厂家适当限产，幅度在 1-3 成，拖拽全钢胎样本厂家开工下滑。库存方面，全钢胎厂家库存略有增加，多维持在 30-40 天用量，个别厂家真空胎型号缺货。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。

本周上海地区“白石”牌橡胶级 99.7%氧化锌厂家对外报价依旧维持（含税）21000 元/吨附近，成交商谈，价格尚未调整，上海京华化工开工正常，近日期货下探幅度加深，厂家谨慎观望。河北沧州某氧化锌厂家锌渣产 99.7%氧化锌报价（含税）出厂 16500 元/吨，锌锭产 99.7%氧化锌（含税）出厂 17300 元/吨，厂家开工率在 55%左右，市场成交平淡，厂家走货缓慢，对后世谨慎观望。

本周沪锌震荡下行，锌锭价格延续区间偏弱整理，目前因原材料锌锭价格回调有限，氧化锌报价没有明显调整。截至目前，锌渣产 99.7%氧化锌报 16500-17000 元/吨，橡胶级锌锭产 99.7%氧化锌主流报价 17800 元/吨左右，部分氧化锌品牌报价较高，陶瓷级直接法 99.5%

氧化锌报 14000 元/吨，以上报价以参考为主。目前锌锭涨势暂无，市场观望气氛强烈，下游询盘气氛不佳，需求平淡，氧化锌厂家开工率不足，多走老客户为主，我的有色网预计，短期氧化锌市场仍盘整运行为主。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (10.21-10.25) 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
2019-10-21	22290	19890	20390	20090	20190
2019-10-22	22240	19840	20340	20040	20140
2019-10-23	22130	19730	20230	19930	20030
2019-10-24	22190	19790	20290	19990	20090
2019-10-25	22030	19630	20130	19830	19930

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 180 元/吨，其中，株洲地区热镀锌合金报价 22030-22290 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 19630-19890 元/吨；无锡 3#锌合金报价 20130-20390 元 / 吨；宁波地区 5#锌合金报价 19830-20090 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 19930-20190 元/ 吨。本周四个交易日锌合金价格较上周下跌 100 元/吨，全国锌合金各主流市场成交继续向好，除周一订单较差外，整体订单明显好于上周，尤其是周五下游补库非常积极，锌合金大厂订单为本月最好的一天。如深圳程科、广东金亿，宁波金亿铝亿、宁波胜荣，福建龙翌等大厂订单报满。其他企业情况类似，虽说今年旺季来得稍微迟了一些，但截止至 10 月 25 日，10 月份整体情况环比是好于 9 月。浙江地区，义乌地区饰品五金终端订单增加明显，其次是宁波锁具、卫浴订单也开始恢复。广东地区，市场有些分化，东莞、深圳地区的拉链五金、电子五金订单增加明显，广州地区的拉链五金订单增加缓慢。佛山地区，订单增加明显，再生锌合金消费也较好。除此之外，热镀锌合金方面，湖南地区的订单较上周增加明显，其次是河北地区。山东地区受环保检查影响，下游开工有所减少，订单稍显不足。天津地区，在华北地区而言，订单较为一般。目前锌价连续下跌，但消费的恢复对锌价无较强支撑，待锌价下周企稳后，基本面对锌价的利好恐怕能兑现的部分不多。

库存方面：本周锌合金厂原料库存因下游订单增而增加，成品库存减少。

加工费方面：本周加工费较好，总体在 400 元/吨左右，较上周稍有溢价。

订单及消费方面：订单增加明显，消费有旺季的感受。

预测：消费基本面对锌价支撑有限，预计下周锌价小幅反弹。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1912 开盘 18910 最高 18990 最低 18655 收盘 18675 结算 18795 跌 180 成交 359174 手。25 日沪伦的内外比值为 7.43；盈亏平衡比值 8.42；进口理论成本 21175.59；现货锌锭进口亏 2495.59 元/吨。总的来看，本周锌价整体延续下跌趋势，周内锌价连续高开震荡趋势，周五锌价仍高开，但持续下跌，且下跌幅度略大；冶炼厂本周出货较正常，出货量一般，贸易商周内早间报价较为谨慎，升水较为集中，江浙沪周边下游加工企业需求尚可，整体成交一般，津市和粤市整体成交清淡；临近周末锌价下跌贸易商报价增多，部分开始下调升水出货；导致市场交投氛围活跃，市场成交情况略好；从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体下降 0.16 万吨至 14.50 万吨；期货库存本周整体减少量略多，减少 4792 吨至 30139 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 2300 吨至 58525 吨。预计下周主力合约 1912 上涨乏力，冲高空间有限，仍偏弱震荡，小幅回落。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 18200-19200 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。