

我的有色-铅锌研究小组

锌价冲高回落

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13560	-20
锌精矿	11760	+30
铅锭	16525	-25
锌锭	19000	+40
还原铅	14450	-
锌合金	19850	+40
氧化锌	18470	+40
锌粉	24700	+40
1#白银	4360	+26

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10月制造业PMI指数49.3%,前值49.8%,预期49.8%。海外方面,美国众议院通过决议,进入弹劾调查的公开阶段,启动公开听证会程序。特朗普表示美国应该降低利率,降至比德国、日本和其他所有国家都低的水平。具体锌价方面,本周内外盘锌价有所分化,LME期锌下跌0.8%,沪锌则上涨1.5%,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14.45万吨,环比减少0.05万吨,上周则环比减少0.11万吨。供给端方面,11月汉中将提高产量。需求端方面,本周镀锌板卷钢厂产能利用率截至11月1日为64.3%,环比下降0.2%,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19343元/吨,环比上涨1.2%。

◆ 宏观导读

- 中国力推减税降费 前三季度民营经济纳税人减税近万亿**
 自2018年11月1日民营企业座谈会召开一年来,税务部门全力推进更大规模减税降费政策措施,持续深化“放管服”改革,不断优化税收营商环境,为民营经济发展贡献税务力量。
- 10月财新中国制造业PMI为51.7 连续4个月回升**
 11月1日消息,10月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)为51.7,较9月上升0.3个百分点,连续4个月回升,与2017年2月持平,均为2017年以来最高。
- 日本9月失业率自近30年低位回升 求才求职比下降**
 周五公布的政府数据显示,日本9月失业率从近30年低位上升,工作的可得性有所下滑,这表明日本10年来最紧俏的就业市场或许已经触顶。日本人口老龄化且不断下滑,导致劳动市场紧俏。但薪资增长仍疲弱,且由于经济前景有不确定性,企业在把更多获利分配给员工方面显得裹足不前。

◆ 行业导读

- 中金岭南凡口矿质控中心化验室荣获CMA资质认定证书**
 10月28日,中金岭南凡口矿质控中心化验室荣获广东省市场监督管理局颁发的CMA资质认定证书,标志着中金岭南凡口矿质量检验检测水平迈上了新台阶。
- 印度斯坦锌业计划投资20亿美元提高生产**
 印度最大的锌生产商,韦丹塔集团子公司印度斯坦锌业公司已安排在未来五年投资20亿美元,将金属年产量从目前的80万吨提高到150万吨。
- 2020年全球精炼铅和锌将转为供应过剩**
 国际铅锌研究小组周一表示,2019年全球精炼铅需求将超出供应4.6万吨,明年将供应过剩5.5万吨。2019年精炼锌预计将短缺17.8万吨,然而到2020年将可能转为供应过剩19.2万吨。

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18960-19170元/吨，周均价为19066元/吨，较上周上涨140元/吨，涨幅为0.74%。上海市场0#锌锭主流品牌（秦锌、久隆、麒麟）对沪11月主流成交于升水50元/吨至80元/吨，双燕品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至90元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于90元/吨至100元/吨；火炬品牌锌锭主流成交于升水400元/吨至550元/吨宝徽、华联品牌锌锭主流成交于50元/吨至60元/吨；SMC品牌锌锭主流成交于升水40元/吨至80元/吨；哈锌主流成交于升水20元/吨至50元/吨；宁波永昌、宝徽、华联、西矿品牌锌锭主流成交于升水60元/吨至100元/吨；宁波铁峰、麒麟、驰宏品牌锌锭主流成交于升水90元/吨至130元/吨。上半周锌价受外盘联动震荡上行至周末小幅回落，整体呈现先扬后抑走势，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，虽整体成交偏弱，但仍挺价出货，上半周锌价上行，贸易商间仅有部分长单交投，散单成交偏少，下游畏高采取观望态度；下半周锌价稍有回落，且临近周末，下游逢低适量采购补库，贸易商收货交长单，交投氛围较上半周较为活跃，但周内整体成交仍偏弱，库存小幅增加。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.28-11.01）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
2019/10/28	19100	+80	19010	-10	19120	+100
2019/10/29	19170	+50	19100	-20	19150	+30
2019/10/30	19100	+50	19050	0	19100	+50
2019/10/31	18960	+60	18890	-10	18960	+60
2019/10/01	19000	+60	18930	-10	19000	+60

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18890-19100元/吨，市场均价为18990元/吨，涨幅为0.94%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪11月贴水20至平水元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，市场跟盘报价较为稀疏，贸易商接货较多，部分持货商对沪12月贴水10附近试水出货，个别贸易商反馈低价货源出货尚可；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偏弱；盘面大幅拉涨下游畏高刚需少采，成交一般；下半周锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，市场跟盘报价较少，部分持货商对沪12月贴水20附近试水出货，个别贸易商贴水30有少量成交；随后市场升贴水平稳运行，市场流通货源略显宽松，但持货商调价意愿不高，随着需求饱和交投陷入僵持；临近周末盘面震荡运行下游企业采购意愿不佳，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于18960-19150元/吨，市场均价为19066元/吨，较上一周上涨128元/吨，涨幅为0.68%。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，贸易商均积极报价，持续下调升水出货，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30-100元/吨之间，其他品牌多在平水至升水

60元/吨之间；周初市场交投氛围清淡，多因锌价高开后高位震荡运行，且下游订单偏弱，又受环保限产影响，整体拿货量极少；仅在临近周末时，拿货情绪转缓，拿货量逐渐增加；本周市场整体成交一般。

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
2019-10-25	5.98	4.04	3.62	0.15	0.25	0.46	14.50
2019-11-01	6.02	3.80	3.65	0.16	0.47	0.35	14.45
周涨跌	0.04	-0.24	0.03	0.01	0.22	-0.11	-0.05

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多，库存小幅增加，全国锌锭总库存14.45万吨，较本周一增加0.15万吨，较上周五减少0.05万吨。

上海市场锌锭总库存6.02万吨，较本周一增加0.16万吨，较上周五增加0.04万吨。据我的有色网了解，周内上海市场部分进口到货，炼厂发货正常，但因上半周锌价整体偏高，下游鲜有采购，市场交投氛围偏弱，至下半周锌价小幅下行，交投氛围才略有转好，周内整体成交一般，库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存3.80万吨，较本周一下降0.04万吨，较上周五下降0.24万吨。据我的有色网了解，周内广东市场炼厂发货较少，据悉是云南某炼厂小型检修，致使市场流通货源稍紧，持货商挺价出货，但市场仍呈现供过于求的局面，后小幅调价出货，下游拿货较少，贸易商间仅少量长单交投，周内整体成交偏淡，库存因发货少小幅下降。

天津市场锌锭总库存3.65万吨，较本周一减少0.03万吨，较上周五增加0.03万吨。据我的有色网了解，周内天津市场炼厂正常出货，贸易商报价积极，升水略有下调，但近期锌价盘面较高，下游采购整体偏少，市场交投氛围较为一般，库存无明显变化。

山东市场锌锭总库存0.16万吨，较本周一减少0.01万吨，较上周五增加0.01万吨。据我的有色网了解，周内山东市场正常到货，下游加工订单平稳，逢低稍有采购，周内市场整体成交一般，库存无明显变化。

浙江市场锌锭总库存0.47万吨，较本周一增加0.17万吨，较上周五增加0.22万吨。据我的有色网了解，周内宁波市场集中到货，其中华联、西矿、永昌、麒麟为主，周内下游加工企业逢低稍有采购，整体量不大，市场交投氛围偏弱，库存因到货增加明显。

江苏市场锌锭总库存0.35万吨，较本周一减少0.08万吨，较上周五减少0.11万吨。据我的有色网了解，周内江苏市场集中到货，下游消费尚可，周内市场整体成交偏好，库存小幅因集中到货小幅增加。

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冲高回落。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11907 元/吨，较上一周上涨 0.93%，河池锌精矿价格 11772 元/吨，较上一周上涨 0.94%。云南地区锌精矿价格为 11952 元/吨，较上一周上涨 0.93%。本周锌价冲高回落，逐渐形成下跌趋势，但整体仍小幅上涨，周内锌精矿的价格随之小幅回落；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（10.28-11.01）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2019/10/28	11,935	11,840	11,980	11,800	11,850	11,880	11,881
2019/10/29	11,985	11,890	12,030	11,850	11,900	11,930	11,931
2019/10/30	11,935	11,840	11,980	11,800	11,850	11,880	11,881
2019/10/31	11,825	11,730	11,870	11,690	11,740	11,770	11,771
2019/11/01	11,855	11,760	11,900	11,720	11,770	11,800	11,801
均价	11,907	11,812	11,952	11,772	11,822	11,852	11,853
上周均价	11,797	11,702	11,842	11,662	11,712	11,742	11,743
涨跌幅	0.93%	0.94%	0.93%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.28 万吨，较上周增加 3.53 万吨，本周出货量减少，提货偏少，到库正常，库存增加较多。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。

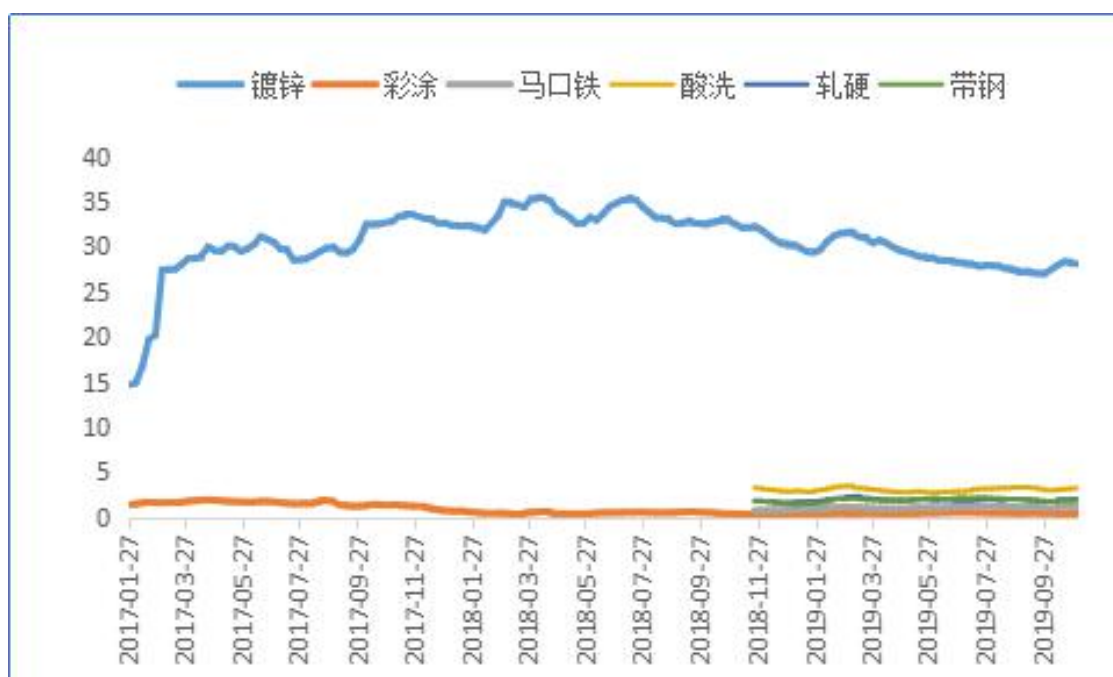
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（10.28-11.01）报价表

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)
10.21-10.25	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6600-6800	6300-6500
10.28-11.01	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11月01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27.92万吨，较上周（2019年10月25日）减少0.2万吨；彩涂板卷库存0.39万吨，较上周（2019年10月25日）增加0.02万吨。本周酸洗库存3.25万吨，较上周（2019年10月25日）增加0.05万吨。轧硬2.04万吨，较上周（2019年10月25日）增加0.05万吨。带钢库存1.9万吨，较上周（2019年10月25日）增加0.06万吨。镀锡板卷1.14万吨，较上周（2019年10月25日）减少0.02万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：商家谨慎订货 库存小幅减少（10.25-11.01）本周华北地区镀锌价格下跌20-40元/吨，彩涂价格下跌60-80元/吨。本周黑色系期货整体震荡偏弱运行，市场成交一般。钢厂方面，今日各大彩涂钢厂出台10月份结算价，此结算价基本与市场成交价相同，贸易商在倒挂边缘。库存方面，据Mysteel最新不完全统计，本周天津镀锌社会库存为3.1万吨，较上周小幅减少。主要原因是贸易商以出货回笼资金为主，不轻易订货，减少库存压力。心态方面，商家认为国内钢材市场消费逐步由旺季转为淡季，对接下来市场价格并不乐观。华东一周评述：涂镀价格弱势运行 需求持续偏弱。本周杭州市场镀锌价格方面，日照钢铁1.0*1200*C的价格为4330元/吨，环比下跌100元/吨。华东多地近日持续严查钢材运输超载，物流成本较前期增加约50元/吨上下。下游销售情况未能好转。多地需求持续偏弱导致涂镀价格持续弱势运行。临近月末，华东部分地区环保因素多家钢厂处于停工状态。订单情况较差加上停产给原本接单情况一般钢厂及加工企业更大压力。为维护客户，多家钢厂采取降价接单动作。对于后期市场情况，钢厂方面并不看好。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (10.28-11.01) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2019年10月28日	18520	17570	17570	18570	17620
2019年10月29日	18590	17640	17640	18640	17690
2019年10月30日	18520	17570	17570	18570	17620
2019年10月31日	18380	17430	17430	18430	17480
2019年11月1日	18420	17470	17470	18470	17520
均价	18486	17536	17536	18536	17586
上周均价	18346	17396	17396	18396	17446
涨跌幅	0.76%	0.80%	0.80%	0.76%	0.80%

数据来源: 我的有色网

本周锌价较上周涨 220 元/吨, 原材料锌锭价格上行, 因本周原材料锌锭价格震荡上行, 氧化锌报价较上周小幅调整。

本周半钢胎开工 67.4%, 环比上涨 0.52%, 同比上涨 1.10%。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, 上周限产厂家本周开工恢复性提升, 带动开工小幅上涨。另外近期半钢胎厂家雪地胎出货向好, 个别型号存缺货现象, 对半钢胎开工形成利好。市场方面, 内销四季胎市场出货平平, 外销市场出货较好。库存方面, 厂家四季胎库存充足, 基本在 1-1.5 个月用量, 雪地胎个别型号缺货。政策方面, 厂家政策趋稳, 但市场促销不断, 与当月进货量挂钩。

本周全钢胎开工 67.70%, 环比上涨 1.89%, 同比下跌 6.30%。周内全钢胎厂家开工小幅上涨。主要原因为, 上周限产厂家开工得以恢复, 带动整体开工明显上涨。市场方面, 终端需求疲软, 内销市场出货缓慢。库存方面, 全钢胎厂家库存略有增加, 多维持在 1-1.5 个月用量, 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。

本周山东某锌业有限公司氧化锌报价: 锌渣产 99.7%氧化锌出厂含税报价在 17500 元/吨, 锌锭产主流 99.7%氧化锌出厂含税报价 18000 元/吨, 该企业年产能一万吨左右。江苏某锌业制品厂本周内报价: 锌锭产 99.7%氧化锌出厂含税报价 18500 元/吨, 以上实际成交价格均可商谈。山东, 江苏地区厂家开工正常, 但基本面支撑较弱, 厂家对锌锭后期走势模糊, 观望为主。河北地区因第二轮环保督查, 部分小型厂家受其影响, 已经进入限产或停产阶段, 但已改为天然气炉的氧化锌厂家, 环保对其影响甚微, 开工正常。

本周初锌锭价格上涨幅度较大, 整体高开低走, 部分氧化锌厂家报价小幅调高, 但是受制于下游需求疲软, 氧化锌实际成交价格跟进幅度不大。从本周的市场交投来看, 下游抵制

情绪依然浓厚，多随用随采，厂家备货气氛不高，后市来看，我的有色网预计短期内氧化锌持稳的观点。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（10.28-11.01）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
2019-10-28	22350	19950	20450	20150	20250
2019-10-29	22420	20020	20520	20220	20320
2019-10-30	22350	19950	20450	20150	20250
2019-10-31	22210	19810	20310	20010	20110
2019-11-01	22250	19850	20350	20050	20150

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 100 元/吨，其中，株洲地区热镀锌合金报价 22210-22420 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 19810-20020 元/吨；无锡 3#锌合金报价 20310-20520 元 / 吨；宁波地区 5#锌合金报价 20010-20220 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 20110-20320 元/吨。本周五个交易日锌合金价格较上周涨 220 元/吨，全国锌合金各主流市场成交环比有所减少，周四、周五订单相对较差，周五补库积极性明显没有上周五高。原因是价格有所反弹，观望情绪加重。另外，受制于天津、山东地区环保检查影响，华北地区热镀锌订单整体有所减少。相对而言，河北地区订单有外地转移的情况，10月产量普遍好于9月，而天津、山东等地的热镀锌合金产量有所下滑。浙江地区，由于月初国庆放假时间较其他锌合金主要消费地区长，整体月度订单有所减少。商家表示，下游无论是卫浴、拉链箱包、锁头、电子五金、汽车五金等，都没有特别生产旺盛的时节，十月无法体会往年的旺季感觉。广东地区的订单本周下滑较多，包括 5000 吨/月级别的大厂，产量和订单有所天津地区。

库存方面：本周锌合金厂库存基本不变，主要原因是下游订单减少，采购量也有所减少，成本库存和原料库存总计基本保持平稳。

加工费方面：本周加工费主流区间为 400-500 元/吨。

订单及消费方面：订单有所减少，消费一般

预测：总体而言，锌价下周弱势震荡为主。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 1912 开盘 18975 最高 19010 最低 18840 收盘 18955 结算 18940 跌 25 成交 190954 手。1 日沪伦的内外比值为 7.45；盈亏平衡比值 8.38；进口理论成本 21267.71；现货锌锭进口亏 2367.71 元/吨。总的来看，本周锌价整体小幅上涨，周初锌价大幅上涨，市场陷入冷清氛围，拿货量极少；周内锌价连续小幅回落，但幅度均不大；冶炼厂本周出货较正常，出货量依旧不大，贸易商周内早间报价较积极，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，津市和粤市下游拿货量极少，整体成交清淡；临近周末锌价下跌贸易商报价积极；因临近周末，下游拿货意愿转好，导致市场交投氛围略活跃，市场成交情况转好；从库存上来看，本周锌锭库存较周一整体小幅增加 0.15 万吨至 14.45 万吨；期货库存本周整体小幅减少，降低至 30000 吨以下，减少 817 吨至 29322 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 4025 吨至 58525 吨。预计下周主力合约 1912 延续下跌趋势，小幅回落后止跌偏强震荡，依旧在震荡区间内。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 18500-19200 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。