

我的有色-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

进口交投为主

品种	均价	涨跌
铅精矿	15340	+220
锌精矿	19110	+120
铅锭	19125	+275
锌锭	26010	+160
还原铅	16200	+250
锌合金	26970	+160
氧化锌	24480	+160
锌粉	31000	+100
1#白银	3847	+1

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

本周，低库存持续支撑锌价，下游消费有所缓和，沪锌延续高位震荡。现货方面，冶炼厂正常发货，贸易商积极出货，国产锌锭货源偏紧，市场交投以进口锌为主，市场整体成交尚可。预计下周锌价偏强震荡。

◆ 宏观导读

➤ **史上最严环保强化督查持续7个月 仍有企业违法排污**
到9日，由环保部开展的京津冀及周边区域“2+26”城市大气污染防治强化督查(以下简称强化督查)进行了整整7个月。环保部9日通报，仍有部分企业违法排污。事实上，在环保部近一周的通报中，几乎每天都有企业因违法排污被点名。

➤ **中国将在2050年名列全球经济平均发展水平前20位**
预测到2050年，中国将成为经济水平最高、人口在500万以上的20个国家之一。我认为，经济增长不是指规模，而是指理念。2050年，中国的金融将不仅具有很大规模，并且会愈加精准。高科技、人工智能的手段将会进一步发展。人们的投资理念、素质将会提高，大量居民会寻找方向对口的私募基金，未来发展要靠投资者的真知灼见。

➤ **美联储梅斯特：渐进加息是最佳选择 通胀尚待观察**
美国克利夫兰联储主席梅斯特(Loretta Mester)周四(11月9日)在接受CNBC采访时称，对于处理通胀和支持美国经济来说，美联储(FED)渐进加息无疑是最好的方式。

◆ 行业导读

➤ **中国五矿所属澳大利亚杜加尔河锌矿项目建成投产**
11月9日，中国证券报记者从中国五矿获悉，中国五矿旗下五矿资源有限公司(简称“MMG”)所属的澳大利亚杜加尔河锌矿项目(简称“项目”)正式建成投产，这标志着中国五矿在海外金属矿业领域取得又一次重大进展。

➤ **中国铅锌工业将实现绿色低碳发展**
2017中国有色金属报告会如期在英国伦敦举行。今年是中国全面落实“十三五”规划的重要一年，也是供给侧结构性改革的深化之年。此次报告会又正值十九大胜利召开后不久，全球对未来中国经济的走势以及中国有色金属工业的前景十分瞩目。

➤ **New Century 融资5300万美元 欲重启世界第三大锌矿**
Century 锌矿在2016年关闭之前曾经是世界第三大锌矿。New Century Resources (ASX:NCZ)完成5290万美元私募融资，将用于重启位于昆士兰的Century 锌矿。该矿在2016年关闭之前曾经是世界第三大锌矿，依然蕴含超过260万吨锌、70万吨铅以及4250万盎司白银资源。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格较上周有所下跌，冶炼厂正常出货，本周临近交割市场上国产货源偏紧，进口货源相对较充足。锌价有所下跌，贸易商正常出货，现货升水有所上涨但幅度不大，以交长单为主。下游按需采购补库，以进口为主，整体成交尚可。上海市场0#锌锭主流成交于25770-26170元/吨，均价25980元/吨，跌幅0.12%。锌价小跌，冶炼厂正常出货，下游按需采购入库，整体成交一般。本周升贴水报价，双燕对沪12月升水220~320元/吨。国产普通注册品牌对沪12月升水180~280元/吨。沪伦比值上修，进口亏损逐渐缩小，本周锌价小跌，冶炼厂正常出货，贸易商交投活跃，整体成交尚可。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(11.6-11.10)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
2017/11/6	26170	+240	26160	+230	26120	+190
2017/11/7	26100	+180	26130	+210	26000	+80
2017/11/8	25770	+210	25780	+220	25700	+140
2017/11/9	25850	+220	25860	+230	25900	+270
2017/11/10	26010	+280	25960	+230	26060	+330

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。

广东市场：0#锌锭报价区间25780-26160元/吨，市场均价为25970元/吨，跌幅为0.07%。锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，本周主流品牌对沪11月升水水210~升水230元/吨，升贴水持续下调。本周广东市场锌库存有小幅减少，贸易商出货比较积极，下游逢低采购补货，整体成交量一般。

天津市场：0#锌锭报价区间25700-26120元/吨，市场均价25950元/吨，跌幅为0.4%。本周天津市场锌价有所回落。本周来看，冶炼厂发货如常，贸易商正常出货，据了解，本周三开始，天津和山东的部分厂家已经开工，下游消费有复苏迹象，现货升水逐步回升，市场的整体成交情况也较之前有所好转。市场货对沪主力贴水80-330元/吨。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/11/3	6.99	3.1	2.38	0.35	0.19	13.01
2017/11/10	7.41	2.84	1.83	0.4	0.25	12.73
变化量	0.42	-0.26	-0.55	0.05	0.06	-0.28

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周全国锌锭总库存 12.73 万吨，较上周五减少 0.28 万吨，本周锌价震荡下行，下游逢低采购，市场整体成交略有好转。

上海地区，锌锭现货库存 7.41 万吨，较上周五增加 0.42 万吨，上海库存增加小幅增加。据我的有色网调研总结，本周库存增加的主要原因：一、进口锌锭货源入库，出货不畅；二、全国各地货源集中发货至上海市场，仓库国产货源增加明显。周三、周四锌价下跌较多，下游逢低采购积极性较高，市场成交转暖。

广东地区，锌锭现货库存 2.84 万吨，较上周五减少 0.26 万吨，库存小幅减少。据南储出入库数据显示，本周日均入库 1953 吨，周环比增加 6.3%，日均出库 2669 吨，周环比增加 43.26%，出库量增加较为显著。从数据来看，锌锭现货升水维稳，下游锌合金厂家开工积极性较高，逢低采购，市场交投略有回暖。

天津市场，锌锭现货库存 1.83 万吨，较上周五减少 0.55 万吨，天津市场库存持续下降。据我的有色网调研，本周三下午开始，北方下游镀锌企业陆续开工，适逢锌价大幅下跌，厂商逢低积极采购，整体成交较好。

山东地区，锌锭现货库存 0.4 万吨，较上周五小幅增加 0.05 万吨。冶炼厂维持长单正常供应，博兴地区镀锌厂担心环保组来检查，加快进度赶订单，市场锌锭需求较为维稳。

宁波地区，锌锭现货库存 0.25 万吨，较上周五增加 0.06 万吨。据仓库反馈，本周出入库基本持平，长单到货后，基本上就被下游提走了，库存变化不大。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在19092元/吨，下跌1.35%，河池锌精矿价格19082元/吨，较上周下跌1.35%。云南地区锌精矿价格为19202元/吨，较上周下跌1.35%。本周锌价先扬后抑，锌锭现货库存持续回升，保税区锌锭库存小幅减少。从国内加工费来看，南方地区锌矿供应偏紧，加工费下调幅度较大，市场报价最低3300元/吨，暂无成交。南方地区加工费主流成交价3600—3800元/吨，北方地区普遍报至3700—4100元/吨，目前甘肃，陕西，南方整体矿较为紧张，加工费较低，其他地区整体较稳。

表三 全国锌精矿一周（11.6-11.10）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/11/6	19,240	19,290	19,350	19,230	19,010	19,250	19,228
2017/11/7	19,190	19,240	19,300	19,180	18,960	19,200	19,178
2017/11/8	18,930	18,980	19,040	18,920	18,700	18,940	18,918
2017/11/9	18,990	19,040	19,100	18,980	18,760	19,000	18,978
2017/11/10	19,110	19,160	19,220	19,100	18,880	19,120	19,098
均价	19,092	19,142	19,202	19,082	18,862	19,102	19,080
上周均价	19,354	19,404	19,464	19,344	19,088	19,364	19,336
涨跌	-1.35%	-1.35%	-1.35%	-1.35%	-1.18%	-1.35%	-1.32%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存13.81万吨，较上周增加0.63万吨；铅矿港口库存4.08万吨，较上周增加0.93，部分为保税区库存，近期连云港少量锌矿、铅矿到货，来询价的企业较多，但是因为价格问题，成交偏淡。进口加工费方面，进口矿主流TC报价15-30美元/吨，加工费进一步下调，目前港口货源多以贸易商货源为主，冶炼厂货源到港直接被拉走，矿商对后期锌价依然看好，出货情绪不高，加工费尝试报得更低，但没有成交。料进口加工费会进一步下降。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（11.3-11.10）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)
10.27-10.3	锌精矿	Zn≥50%	20-30	3700-4200	3600-4100
11.3-11.10	锌精矿	Zn≥50%	15-30	3700-4100	3600-3800

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(11.6-11.10)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
2017/11/6	29530	27130	27630	27330	27430
2017/11/7	29460	27060	27560	27260	27360
2017/11/8	29130	26730	27230	26930	27030
2017/11/9	29210	26810	27310	27010	27110
2017/11/10	29370	26970	27470	27170	27270

数据来源:我的有色网

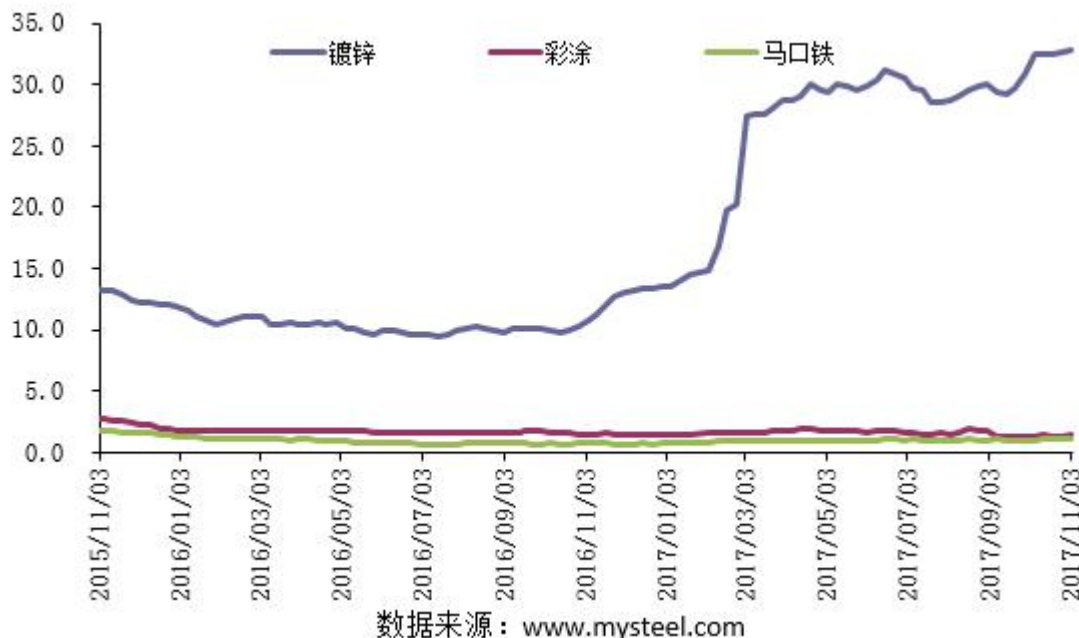
本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 29130-29530 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 26730-27130 元/吨;无锡 3#锌合金报价 27230-27630 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 26930-27330 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 27030-27430 元/吨。本周锌价小跌,锌合金随原料价格波动影响,锌合金厂家按需采购,因价格有所下跌,厂家正常按需采购补库,以长单交付为主。下游市场:这周下游消费受北方环保影响有所偏弱但整体还是平稳,下游需求尚可,部分企业有所复苏,锌合金厂家生产订单目前尚平稳,厂家加工费有所下调,开工率有较上周略小。综上所述,随着消费好转,终端有所复苏,预计锌合金整体开工率企稳。

(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂价格小幅震荡为主,市场成交表现不甚理想。库存方面,本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存:镀锌 107.54 万吨较上周增加 0.23 万吨,周环比增加 0.21%;彩涂 24.3 万吨较上周减少 0.18 万吨,周环比减少 0.74%。涂镀总库存 131.84 万吨较上周增加 0.05 万吨,周环比增加 0.04%。钢厂方面,今日宝钢集团出台 12 月价格政策,整体基本保持平盘走势,可见对于后市的预期并不理想。同时,作为市场的风向标,宝钢平盘出价势必带动其他厂家价格平稳运行。另一方面,本周黑色系期货整体宽幅震荡,加之本周现货价格的持续震荡,进一步带动市场的观望心态,镀锌彩涂价格上涨动力收到极大的限制。从需求方面来看,但终端采购整体仍未进入正常较好水平,价格连续波动使得下游难以接受。市场商家表示,目前补库采购以谨慎优先,鲜有大量备库现象,而且基本保持快进快出的操作策略为主。同时本地工贸结合企业来看,目前超厂库较正常水平一倍有余,后续或出现主动检修以求降库。短期来看,库存及销售压力仍存,长三角地区镀锌彩涂价格或继续观望盘整为主。

2017 年 11 月 10 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计。10 日本周镀锌产能利用率为 68.84%,较上周下降 0.37%;全国涂镀市场库存总量 131.83 万吨,较上周增加 0.05 万吨,其中镀锌 107.53 万吨,较上周增加 0.22 万吨,彩涂 24.3 万吨,较上周减少 0.17 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（11.6-11.10）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年11月6日	24640	22980	22820	23890	24040
2017年11月7日	24570	22910	22750	23820	23970
2017年11月8日	24240	22580	22420	23490	23640
2017年11月9日	24320	22660	22500	23570	23720
2017年11月10日	24480	22820	22660	23730	23880

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有下降。广东地区氧化锌报价 24240-24640 元/吨；河北市场氧化锌报价 22580-22980 元/吨；山东地区氧化锌报价 22420-22820 元/吨；上海市场氧化锌报价 23490-23890 元/吨；江苏地区氧化锌报价 23640-24040 元/吨。本周锌价维持震荡偏强，从上述数据可以看出，本周国内氧化锌价格总体呈波动下降趋势，与上周相比价格略有下降，据了解，当前氧化锌的利润情况较前期有所提升，但是储备原料扩大生产的风险和压力也相应扩大，因此多数氧化锌厂家选择以不变应万变的经营模式，有部分前期已经拿到政府审批，新建成生产线的企业，多是维持观望态度，暂未正式扩大生产。今年以来的环保政策不但影响锌矿行业的开工生产，对下游终端行业开工也构成限制。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1801 开盘 25450 最高 25710 最低 25380 收盘 25605 结算 25540 涨 135 成交 422720 手。沪伦的内外比值为 8.16 盈亏平衡比值 8.3；进口成本 26461 现货锌锭进口亏损 451 元/吨。本周锌价震荡下跌，贸易商挺价惜售，现货升水上调。下游逢低采购，市场成交略有回暖，锌锭库存小幅下降，对锌价起到支撑作用。预计下周沪锌维持区间震荡，暂看 25300-26300 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。