

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡盘整

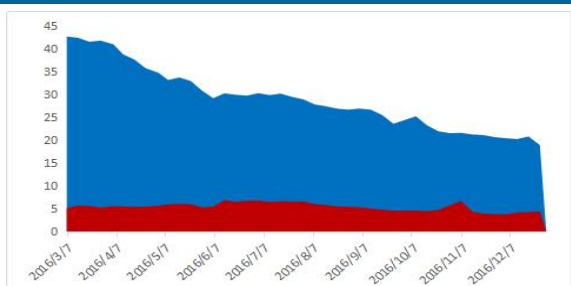
### 成交持续清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14860	-200
锌精矿	18950	-110
铅锭	18550	-250
锌锭	25800	-140
铅合金	18575	-250
锌合金	26760	-140
氧化锌	24270	-140
锌粉	30930	-120
1#白银	3841	+1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日期锌成交量明显减少，期间无大行情出现，小幅收跌。现货方面，均价较上一交易日跌140元/吨。冶炼厂出货较积极，部分贸易商让利出货，持货商出货情绪较为积极，但市场接货的贸易商和中间商表现消极，为了缓解资金压力，则保持适当仓储。下游按需谨慎采购，总体成交偏淡。

### ◆ 宏观导读

#### ► 前10个月我国外贸进出口快速增长

据海关统计，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值22.52万亿元人民币，比去年同期(下同)增长15.9%。其中，出口12.41万亿元，增长11.7%；进口10.11万亿元，增长21.5%；贸易顺差2.3万亿元，收窄17.8%。

#### ► 澳中“一带一路”经贸文化论坛聚焦两国合作新机遇

由澳大利亚报业集团主办的澳中“一带一路”经贸文化论坛11月22日在南澳州首府阿德莱德闭幕，论坛探讨了“一带一路”给中澳两国带来的发展机遇。南澳州政府重视发展对华关系，特别制定了《南澳与中国交往战略》，并确定七大战略优先领域。

#### ► 美媒：股市与经济增长不同步为何普遍存在

美媒称，无论是发达国家还是新兴市场，在经济增长和股市方面都出现了一些不合理的情况。美国《华尔街日报》网站11月19日报道，在过去10年的多数时间，发达国家尽管经济增长迟缓，但股市一直表现强劲。

### ◆ 行业导读

#### ► 基本面向好推升沪锌 短期逢低买入为主

近期，伦锌在3100美元/吨遇到强支撑后回升，当前已经站上所有均线。我们认为短期宏观面没有发生系统性风险的可能，并且锌基本面整体表现良好，这将支撑锌价企稳回升，建议投资者以多头思路为主。

#### ► 前三季度铅锌行业规模以上企业利润为216亿元

特别是近年来，中国铅锌行业积极推进供给侧结构性改革，取得重要成果。今年前三季度，中国铅锌行业效益显著提升，规模以上企业实现利润216亿元，同比增长85.4%，彰显了国家政策、行业自律、企业创新的实质成效。

#### ► LME评论：期锌触及两周高位 受供应短缺及钢价上涨推动

11月22日，伦敦金属交易所(LME)期锌攀升至两周来最高水平，因供应短缺疑虑持久不退，且中国钢材期货价格表现强劲。伦敦时间11月22日17:00(北京时间11月23日01:00)，三个月期锌收盘上涨1.2%，报每吨3,228美元，稍早触及3,240.50美元的11月7日以来最高价。

## 锌市场追踪

期货价格：25700

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	25910	-140	+210	-70
上海	秦锌	0#	25800	-140	+100	-70
广东	麒麟	0#	25930	-90	+230	-20
天津	紫金	0#	25950	-50	+250	+20

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1712 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 25750-25850 元/吨，均价 25800 元/吨，较上一交易日跌 140 元/吨。23 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 12+210；麒麟、久隆、秦锌 12+100；西班牙 12-10。沪锌维持偏强震荡，冶炼厂积极出货，贸易商调价出货，升水继续下降，市场货源继续减少，下游畏高谨慎采购，今日市场整体成交偏清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 25900-26000 元/吨，均价 25950 元/吨，较上一交易日跌 50 元/吨，0# 锌锭对沪 12 月升水 250 元/吨，今日主流品牌紫金 25950 元/吨，驰宏 25860 元/吨，红烨 25860 元/吨。今天天津地区冶炼厂出货较积极，贸易商跟盘出货，升水变化很小，下游按需拿货，成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25930	25930	25940	25940	25920
涨跌	-90	-90	-90	-90	-90
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场 0# 锌锭价格为 25880-25980 元/吨，均价 25930 元/吨，较上一交易日跌 90 元/吨。23 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+250~270；铁峰 12+260；久隆 12+240。今日锌价小幅下跌，早间贸易商挺价试水但市场反应差，后期众多贸易商持续调价成交渐起，贸易商按需交单，交投氛围和昨天相比有所起色，下游整体依旧畏高采量有限，整体成交较一般。

## 锌后市展望

后市展望:期锌1801开盘25680最高25755最低25530收盘25550结算25660涨15成交365552手。沪伦的内外比值为7.98,盈亏平衡比值8.21;进口成本26549元/吨,现货锌锭进口亏损749元/吨。沪锌维持偏强震荡,冶炼厂积极出货,贸易商调价出货,升水继续下降,市场货源继续减少,下游畏高谨慎采购,今日市场整体成交偏清淡。

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。