

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏强震荡

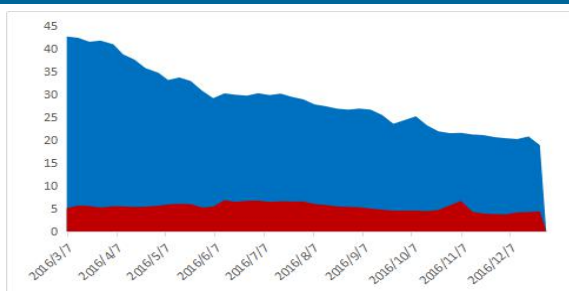
### 现货成交偏淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14820	-
锌精矿	18500	+370
铅锭	18500	-
锌锭	25240	+470
铅合金	18525	-
锌合金	26200	+470
氧化锌	23710	+470
锌粉	30430	+300
1#白银	3608	+28

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日期锌夜盘交易平淡，白间开盘冲高而后回落，维持震荡直至收盘，整体价位持平。现货市场方面，市场均价较上一交易日涨470元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商挺价出货，市场流通过源偏紧，少量进口锌流入，库存继续下降，下游逢低按需采购，今日市场整体成交偏清淡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 美联储本周加息概率高达90%以上

12月9日，根据CME Group的FedWatch工具，美联储联邦基金利率期货走势显示；投资人预计美联储在12月12-13日货币政策会议上加息至1.25-1.50%的机率为90.2%；还有9.8%的可能性加息至1.50-1.75%，而维持利率不变的机率为零。

#### ➤ 工银国际：金融将成中国经济发展重要推动力

根据工银国际首席经济学家程实及工银国际资深经济学家王宇哲11日发布的报告，作为经济发展的重要推动和改革开放的关键领域，金融将在中国经济从高速增长转向中高速增长的过程中发挥积极作用。

#### ➤ 统计局：11月CPI、PPI同比涨幅均有所回落

记者9日从国家统计局获悉，11月CPI环比持平，同比上涨1.7%；PPI环比上涨0.5%，同比上涨5.8%，对此，国家统计局城市司高级统计师绳国庆指出，2017年11月份CPI、PPI同比涨幅均有所回落。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 1-10月份额尔古纳市铅锌矿行业运行态势良好

1-10月份，额尔古纳市累计生产铅金属含量3,708吨，同比增长108.4%，生产锌金属含量3,353吨，同比增长250.4%。累计实现产值8,394万元，同比增长133%，产值占整个规模以上工业产值的14.2%，实现销售收入20,804万元，上缴税金916万元，同比增长183.4%。

#### ➤ 江铜铅锌公司锌锭产量首超10万吨/年设计产能

随着2017年11月28日中班最后一垛锌锭下线，1至11月，江铜铅锌公司累计产出锌锭100043.5吨，不仅提前一个月完成全年锌锭生产任务，而且首超10万吨/年设计产能。

#### ➤ 不忘初心 勇于担当 东岭集团荣获铅锌行业大奖

11月23日，在2017年中国国际铅锌周暨第二十届中国国际铅锌年会上，东岭集团荣获“中国铅锌行业践行社会责任优秀奖”，这是我国铅锌行业的最高奖，是陕西省获此殊荣的唯一一家企业。

## 锌市场追踪

期货价格：25000

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#	25350	+470	+350	-10
上海	秦锌	0#	25240	+470	+240	-10
广东	麒麟	0#	25270	+500	+270	+20
天津	紫金	0#	25350	+430	+350	-50

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1801 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 25190-25290 元/吨，均价 25240 元/吨，较上一交易日涨 470 元/吨。11 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 1+350；麒麟、久隆、秦锌 1+240；铜冠 1+210、白银 1+350、西班牙 1+170、天鹿 1+200。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商交挺价出货，市场流通货源偏紧，少量进口锌流入，库存继续下降，下游逢低按需采购，今日市场整体成交偏清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 25300-25400 元/吨，均价 25350 元/吨。较上一交易日涨 430 元/吨，0# 锌锭对沪 12 月升水 300-400 元/吨，今日主流品牌紫金 1+350 元/吨，锌价小涨，冶炼厂发货正常，贸易商调价出货，下游需求尚未起来，询价者少，厂家维持按需采购，市场正题成交平平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25270	25270	25280	25280	25260
涨跌	+500	+500	+500	+500	+500
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 25220-25320 元/吨，均价 25270 元/吨，较上一交易日涨 500 元/吨。11 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+280~290；铁峰 1+280~290；驰宏 1+290。今日锌价有所上扬，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较谨慎，库存有所下降，货源持续收紧贸易商收货积极，均按需有所补货；后期货源紧张冶炼厂和商家挺价意愿较强，升水继续上涨走势坚挺；下游整体畏高观望，总体成交量一般。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1801 开盘 24770 最高 25115 最低 24715 收盘 24810 结算 24895 涨 140 成交 120114 手。沪伦的内外比值为 8.14，盈亏平衡比值 8.26；进口成本 25599 元/吨，现货锌锭进口亏损 359 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商交挺价出货，市场流通货源偏紧，少量进口锌流入，库存继续下降，下游逢低按需采购，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。