

上海钢联-铅锌研究小组

锌价高位持稳

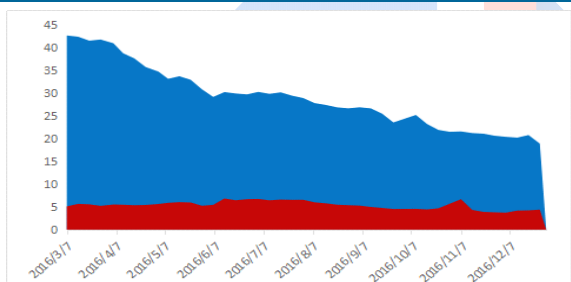
下游刚需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	17520	-
锌精矿	19810	-100
铅锭	21725	-
锌锭	26930	-130
铅合金	21750	-
锌合金	27890	-130
氧化锌	25400	-130
锌粉	30900	-200
1#白银	3851	-4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日，沪铅偏弱震荡，现货较上个交易日持平，贸易商货源紧缺，下游部分逢低采购，市场成交清淡。沪锌高位运行，现货较上个交易日跌130元/吨，冶炼厂正常发货，贸易商挺价惜售，市场上货源偏紧，下游坚持刚需采购。

◆ 宏观导读

➤ 多因素推动外汇储备上升 预测称人民币升值空间有限

近日，中国人民银行公布的最新外汇储备规模数据显示，今年9月末，我国外汇储备规模为31085亿美元，较8月末上升170亿美元，升幅为0.5%，为连续8个月出现回升。针对影响外汇储备规模变动的原因，国家外汇管理局有关负责人指出，9月，我国跨境资金流动和境内外主体交易行为进一步趋于稳定和平衡。

➤ 欧盟议员支持脱欧清算法 或将重创伦敦金融城地位

10月11日，据外媒报道，欧盟议员10日普遍支持一项在英国脱欧后可能终结伦敦金融城在清算欧元计价金融合约方面垄断地位的立法。该计划已经在英国引起愤怒，因为不仅威胁到就业，还会减少税收。

➤ GLO: 重磅纪要来袭 瞩今晚FED大行情

周三将公布的9月会议纪要可能会阐述FOMC的观点，即过去的经验表明，中期内风暴不太可能令国民经济的进程发生实质性转变。

◆ 行业导读

➤ 低库存推动下 锌价重心将进一步抬升

今年下半年以来，锌价再度重拾上行趋势，沪锌更是出现多个合约出现封住涨停。国庆节后，在伦锌的带领下，沪锌再次刷新年内高点，主力合约摸高26935元/吨。一直以来，供不应求的现状已普遍被市场所接受，而此时市场博弈的焦点演变为现有库存是否能够撑到远期供应大幅回归，即价格表达现有库存的紧张程度。

➤ BMI: 未来几年锌仍将短缺 消费量到2021年将下降至0.0%

英国基础矿物情报机构(BMI)的报告认为，由于矿石短缺矿业公司削减产量，未来几年全球精炼锌市场仍将出现短缺。报告称，未来几个季度里，特别是来自中国的锌冶炼商将面临精矿供应挑战。出现短缺的原因是2016年产量削减，两家重要矿山关闭。

➤ 港口监测: 连云港新抵达9.5万吨铅锌矿

从港口到货情况来看，9月份到港的铜、铅、锌精矿为9万多吨，较上月进口减少近2.7万多吨。其中，铜精矿到港6万多吨；锌精矿到港不足3万吨；铅精矿暂无货源抵港。

锌市场追踪

期货价格：26530

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#	26980	-170	+450	-120
上海	秦锌	0#	26930	-130	+400	-80
广东	麒麟	0#	26900	-80	+370	-30
天津	紫金	0#	26900	-200	+370	-150

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1710 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 26880-26980 元/吨，均价 26930 元/吨，较上一交易日跌 130 元/吨。11 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 11+450；麒麟、久隆、秦锌 11+400；AZ10-30、印度 10-50。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商挺价惜售，市场上货源相对偏紧，现货升水有所回落，下游逢高观望，刚需采购，整体成交依旧偏清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 26850-26950 元/吨，均价 26900 元/吨。较上一交易日跌 200 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 320-420 元/吨，紫金 0# 报价 26900 元/吨，红烨 11+420，锌价震荡运行，市场上货源紧而不缺，下游消费疲软，购货意愿不佳，整体成交不及昨日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26900	26900	26910	26910	26890
涨跌	-80	-80	-80	-80	-80
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 26890-26950 元/吨，均价 26900 元/吨，较上一交易日跌 80 元/吨。11 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 11+390~400；慈山 11+390；久隆 11+370~380；蒙自 11+380~400；绿华 11+340；水口山 10+400；今日锌价震荡偏弱，贸易商畏跌升水，出货为主接货谨慎，需求不振加之月差收窄，升水继续回落，后期商家继续调价但采兴未见提振，需求继续回落，下游依然畏高采兴不佳，部分刚需采购，整体成交平平。

锌后市展望

后市展望:期锌1712 开盘25970 最高26390 最低25825 收盘26135 结算26135 跌45 成交525512手。沪伦的内外比值为8.29, 盈亏平衡比值8.29; 进口成本26915元/吨, 现货锌锭进口盈利15元/吨。沪锌震荡运行, 冶炼厂正常出货, 贸易商挺价惜售, 市场上货源相对偏紧, 现货升水有所回落, 下游逢高观望, 刚需采购, 整体成交依旧偏清淡。

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。