

上海钢联-铅锌研究小组

锌价受挫下行

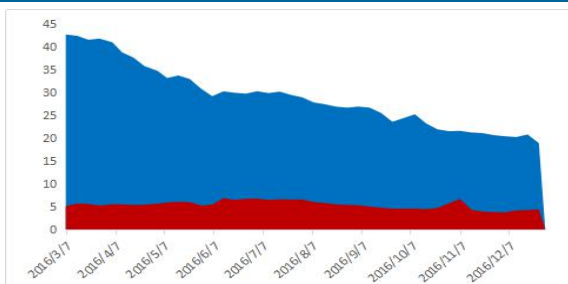
现货成交良好

品种	均价	涨跌
铅精矿	14960	-360
锌精矿	18730	-450
铅锭	18675	-450
锌锭	25520	-570
铅合金	18700	-450
锌合金	26480	-570
氧化锌	23990	-570
锌粉	30450	-600
1#白银	3842	+2

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日，国内经济整体放缓，经济数据不及预期，有色金属全面大跌。沪锌震荡下行，现货方面较上个交易日跌570元/吨，冶炼厂惜售，市场上可流通货源较少，贸易商调高升水出货，下游逢低采购，市场整体成交良好。

◆ 宏观导读

➤ 黄益平：新经济背景下需用新指标衡量金融

北京大学国家发展研究院金光经济学讲席教授、副院长黄益平15日在“第八届财新峰会”上表示，新经济环境下衡量金融的标准要有新的改变。信贷规模、融资成本已不能作为衡量金融的指标，关键要看经济效率与对经济增长的支持力度。

➤ 发改委：10月份审批核准固定资产投资项目666亿

国家发改委政策研究室副主任兼新闻发言人孟玮表示，10月份，共审批核准固定资产投资项目16个，总投资666亿元。其中，审批项目13个，核准项目3个。这些项目主要集中在能源、交通、高技术等领域。

➤ 前10个月固定资产投资同比增7.3% 增速稳中略缓

11月14日，国家统计局发布的数据显示，2017年1月份至10月份，全国固定资产投资（不含农户）517818亿元，同比增长7.3%，增速比前三季度小幅回落0.2个百分点；10月份当月投资增长6%，增速比9月份提高0.3个百分点。

◆ 行业导读

➤ 6500万吨 12%品位的锌矿正式投产！

北京11月9日电（记者 刘辰瑶）记者9日从中国五矿集团公司（以下简称“中国五矿”）获悉，该公司旗下五矿资源有限公司（以下简称“MMG”）日前宣布，其所属的澳大利亚杜加尔河锌矿项目（以下简称“项目”）正式建成投产。

➤ 韦丹塔上半年获利增长 因大宗商品价格上涨和锌产量增加

11月10日，韦丹塔资源集团（Vedanta Resources）称，上半年获利增长37.4%，受商品价格上涨和锌、铝产量增加提振。在截止9月30日的六个月内，韦丹塔锌业务盈利跳增近80%，因印尼锌矿盈利增长42.1%。

➤ 锌价运行重心逐步下移

2016年年初至今，受益于锌精矿短缺传导至精炼锌的主线逻辑，锌价涨幅已近一倍，特别是2017年7月以来一路高歌猛进，锌价创10年新高后，维持在24000—27000元/吨箱体振荡。目前锌价振荡已接近2个月，即将面临方向选择。受美元提振影响，有色板块面临回调压力，叠加需求边际转弱，后市锌价区间振荡重心或下移。

锌市场追踪

期货价格：25220

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#	25540	-570	+320	+40
上海	秦锌	0#	25520	-570	+300	+40
广东	麒麟	0#	25490	-600	+270	+10
天津	紫金	0#	25650	-450	+430	+160

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1711 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 25470-25570 元/吨，均价 25520 元/吨，较上一交易日跌 570 元/吨。15 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 12+320；麒麟、久隆 12+300；西班牙 12+100。沪锌震荡下行，冶炼厂惜售，贸易商上调升水出货，下游逢低采购需求转好，今日市场整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格为 25600-25700 元/吨，均价 25650 元/吨。较上一交易日跌 450 元/吨，0# 锌锭对沪 12 月升水 380-480 元/吨，今日主流品牌紫金 25600 元/吨，红烨报价 12+300，今日锌价大幅下跌，现货升水依旧维持坚挺，贸易商积极出货，下游逢低采购，市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25490	25490	25500	25500	25480
涨跌	-600	-600	-600	-600	-600
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 25440-25540 元/吨，均价 25490 元/吨，较上一交易日跌 600 元/吨。15 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 12+260~270；1# 铁峰 12+190；驰宏 12+260。今日锌价大幅下跌，早间贸易商出货比较积极；月间价差收窄商家报价基本持平昨日，部分品牌货源相对紧张所以报价坚挺，现货对当月也有升水，部分仓单货源低价流出；市场交投较昨日回升，下游逢低补货拿货较昨日好转，整体成交一般。

锌后市展望

后市展望:期锌1712开盘25130最高25850最低25060收盘25130结算25295跌740成交73716手。沪伦的内外比值为8.13,盈亏平衡比值8.27;进口成本25981元/吨,现货锌锭进口亏损461元/吨。沪锌震荡下行,冶炼厂惜售,贸易商上调升水出货,下游逢低采购需求转好,今日市场整体成交尚可。

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。