

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价大幅走弱

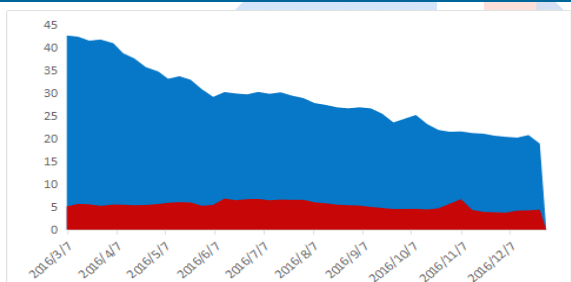
### 市场交投活跃

品种	均价	涨跌
铅精矿	16480	-360
锌精矿	18980	-340
铅锭	20425	-450
锌锭	25880	-430
铅合金	20450	-450
锌合金	26840	-430
氧化锌	24350	-430
锌粉	30100	-300
1#白银	3859	-5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日，社会库存回升，下游需求的疲软，导致锌价大幅走弱。沪铅持续走弱，现货较上个交易日跌450元/吨，市场上货源增多。贸易商报价增多，下游多观望，成交依旧清淡。沪锌大幅下挫，现货较上个交易日跌430元/吨，冶炼厂正常发货，贸易商降低库存，积极出货，下游逢低补库存，市场整体交投活跃。

### ◆ 宏观导读

#### ► 潘功胜：货币政策将保持稳健中性基调

10月18日，国家外汇管理局局长潘功胜表示，增强汇率弹性、保持人民币汇率在均衡水平上的基本稳定，这个基本原则不会变，技术上的一些改革会在这个基本原则下进行。货币政策会依然保持稳健中性的基调。

#### ► 央行副行长易纲：人民币汇率基本上是完善的

央行副行长易纲：人民币汇率基本上是完善的，现在的机制是非常趋近于市场化的机制。在这个机制的基础上，人民币汇率有所上下浮动是正常的。

#### ► 央行今日进行3000亿元逆回购操作 净投放2700亿元

10月18日，中国央行进行1600亿元7天期逆回购操作、1400亿元14天期逆回购操作，逆回购到期300亿，MLF到期2275亿元。央行今日公开市场净投放2700亿元。

### ◆ 行业导读

#### ► 锌价大涨 引发矿企扎堆IPO

锌金属价格自2015年以来已经翻倍，并且前景依然乐观，引发一系列锌矿开采商在多伦多股票交易所扎堆上市。全球五大锌生产商之一——巴西Nexa Resources正寻求通过在多伦多和纽约IPO融资6.51亿美元，这将是自2007年西部矿业上市以来全球规模最大的锌矿企业IPO交易。

#### ► 中金岭南丹霞冶炼厂锌锭品牌上海期货交易所成功注册

根据10月10日上海期货交易所的批复，中金岭南丹霞冶炼厂生产的“南华”牌锌锭(Zn99.995)成功通过上期所交割品牌注册，丹冶“南华”牌锌锭可用于上期所锌期货合约的履约交割。质量是企业生命，品牌是企业的灵魂。

#### ► 上期所调整锌相关合约平今仓交易手续费实施交易限额大

10月17日，上期所发布消息称，自2017年10月18日交易(即10月17日晚夜盘)起，锌ZN1712合约日内平今仓交易手续费调整为15元/手。自2017年10月18日起，非期货公司会员、客户在锌ZN1712合约日内开仓交易的最大数量为2000手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。

## 锌市场追踪

期货价格：25580

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#	25940	-410	+360	+60
上海	秦锌	0#	25880	-430	+300	+40
广东	麒麟	0#	25850	-450	+270	+20
天津	紫金	0#	25900	-480	+320	-10

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 25830-25930 元/吨，均价 25880 元/吨，较上一交易日跌 430 元/吨。18 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 11+360；麒麟、久隆 11+300~320；AZ、SMC 11+240~250。沪锌偏弱震荡，冶炼厂正常出货，现货升水有所上调，贸易商积极出货，下游逢低采购补库，整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格为 25850-25950 元/吨，均价 25900 元/吨，较上一交易日跌 480 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 270-370 元/吨，紫金 0# 报价 25900 元/吨，红烨 11+300，锌价大幅下跌，升水持续收窄，贸易商正常出货，下游逢低采购，市场整体成交好于昨日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25850	25850	25860	25860	25840
涨跌	-450	-450	-450	-450	-450
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 25800-25900 元/吨，均价 25850 元/吨，较上一交易日跌 450 元/吨。18 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 11+230~280；丹霞 11+280~290；久隆 11+260；驰宏 11+270~280；今锌价下挫，冶炼厂以长单为主，贸易商多出少接，早间报价较少且分歧较大，后期价格走稳后成交渐起，部分持货商因跌价持货观望，下游继续按需逢低补货，整体成交一般。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1712 开盘 25340 最高 25445 最低 24830 收盘 25295 结算 25155 跌 560 成交 470816 手。沪伦的内外比值为 8.36，盈亏平衡比值 8.35；进口成本 25863 元/吨，现货锌锭进口盈利 17 元/吨。沪锌偏弱震荡，冶炼厂正常出货，现货升水有所上调，贸易商积极出货，下游逢低采购补库，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。