

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价企稳反弹

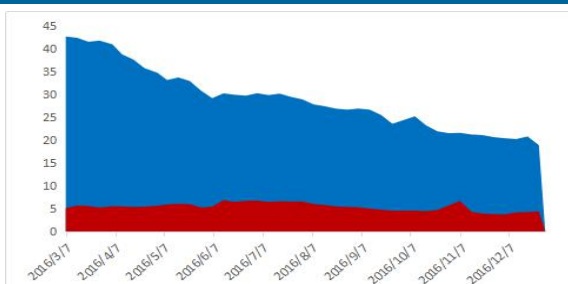
### 下游接货谨慎

品种	均价	涨跌
铅精矿	15880	+120
锌精矿	19120	+260
铅锭	19800	+150
锌锭	26380	+330
铅合金	19825	+150
锌合金	27340	+330
氧化锌	24850	+330
锌粉	30200	+400
1#白银	3841	+4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，沪铅区间内震荡调整，现货较上个交易日涨150元/吨，市场货源增加，现货升水有所收窄，下游畏高，市场整体成交清淡。沪锌震荡企稳反弹，现货较上个交易日涨330元/吨，冶炼厂积极出货，市场货源充足，下游畏高谨慎采购，市场整体成交不及预期。

### ◆ 宏观导读

- 央行：前三季度个人住房贷款余额 21.1 万亿同比增长 26.2%**  
 据中国人民银行最新发布的 2017 年三季度金融机构贷款投向统计报告显示，9 月末，人民币房地产贷款余额 31.1 万亿元，同比增长 22.8%，个人住房贷款余额 21.1 万亿元，同比增长 26.2%。
- 工信部发文推进环保装备制造业发展 产业产值将达万亿**  
 10 月 24 日从工信部获悉，工信部发布《关于加快推进环保装备制造业发展的指导意见》，全面推行绿色制造，提升环保装备制造业水平，促进环保产业持续健康发展，实现有效供给。
- 路透调查：FED 升息步伐或放缓 通胀仍是“心头郁结”**  
 周二（10 月 24 日）公布的路透调查显示，美联储（FED）将于年内 12 月升息，并在明年升息 2 次。参与调查的分析师现在担忧，由于预计通胀仍将维持低位，美联储将放缓收紧政策的步伐。

### ◆ 行业导读

- 锌企盈利延续好转 四季度锌市基本面利好仍在？**  
 本周（10 月 16 日-20 日），三季度报迎来密集公布期。上半年有色板块业绩喜人，本次市场也给予了高度关注。截止目前为止，锌企相关上市公司中，西藏珠峰与罗平锌电已相继披露三季度报，业绩双预喜，净利润同比增长均逾 80%；中金岭南、兴业矿业、建新矿业前三季度预计净利润均大幅增涨。唯独中润资源一家前三季度业绩预差。
- 沪锌有望企稳回升**  
 全球经济整体向好的态势没有发生改变，锌需求复苏速度高于供应增速，这种格局有利于锌价企稳回升，我们建议投资者逢低买入。锌库存低位运行表明基本面依然良好，这将对锌价形成支撑，预计后期锌价企稳回升的可能性较大。
- LME 市场报道：期锌上涨 因产量在中国冬季减产前下降**  
 伦敦金属交易所（LME）期锌周一（10 月 23 日下同）上涨，因数据显示中国 9 月锌产量下跌，使得对冬季减产收紧金属供应的担忧加重。国家统计局周一公布的数据显示，中国 9 月锌产量同比下跌 2.7%，至 53.7 万吨，但为 6 月以来最高。

## 锌市场追踪

期货价格：26140

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#	26420	+330	+280	-20
上海	秦锌	0#	26380	+330	+240	-20
广东	麒麟	0#	26360	+350	+220	-
天津	紫金	0#	26260	+320	+120	-30

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 26330-26430 元/吨，均价 26380 元/吨，较上一交易日涨 330 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 11+280；秦锌、久隆 11+250；西班牙、AZ11+100~150。沪锌偏强震荡，冶炼厂积极出货，进口锌流入市场较充足，贸易商正常出货，下游逢高观望刚需采购，整体成交不如昨日。

天津市场 0# 锌锭价格为 26210-26310 元/吨，均价 26260 元/吨，较上一交易日涨 320 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 70-170 元/吨，今日主流品牌紫金 11+120，红烨报价 11+120，锌价上涨，冶炼厂正常发货，贸易商出货不畅，下调升水出货，下游消费尚未起来，下游普遍畏高，接货意愿不佳，市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26360	26360	26370	26370	26350
涨跌	+350	+350	+350	+350	+350
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 26310-26410 元/吨，均价 26360 元/吨，较上一交易日涨 350 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+220~250；铁峰 11+220；蒙自 11+230；慈山 11+230；今日锌价上涨，早间报价寥寥，贸易商出货也比较谨慎，部分商家不同程度调价，库存消耗市场流通也有所萎缩，市场氛围交投显僵持，下游采兴不佳，整体成交偏淡。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1712 开盘 25460 最高 25875 最低 25400 收盘 25745 结算 25660 涨 385 成交 242750 手。沪伦的内外比值为 8.35，盈亏平衡比值 8.37；进口成本 26435 元/吨，现货锌锭进口亏损 55 元/吨。沪锌偏强震荡，冶炼厂积极出货，进口锌流入市场较充足，贸易商正常出货，下游逢高观望刚需采购，整体成交不如昨日。

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。