

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡调整

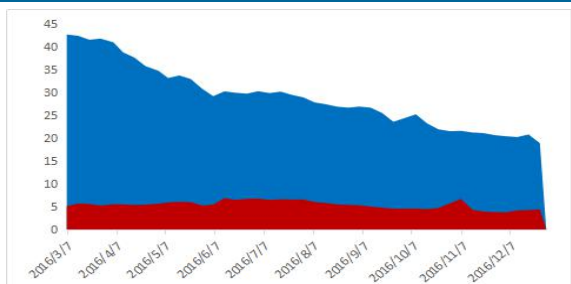
现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14900	-
锌精矿	18700	-
铅锭	18600	-
锌锭	25480	-
铅合金	18625	-
锌合金	26440	-
氧化锌	23950	-
锌粉	30550	-
1#白银	3838	-20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日期锌与昨日相比依然是维持一个夜间交易量较大的情况，而后持续震荡鲜有行情，小幅收跌。现货方面，均价较上一交易日持平，价格波动不明显，冶炼厂出货持续偏弱，市场虽有陆续报价但交投氛围显僵持，持货商积极出货为主，下游观望接货意愿不佳，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

- ▶ **特朗普减税一时爽？未来或需要变本加厉增税填赤字坑**
特朗普总统周一(11月20日)承诺在圣诞节前完成税改，而此时一个无党派税务分析组却表示，到2027年，参议院的一揽子法案将使一半的纳税人面临更高的税费。
- ▶ **鲍威尔的美联储会变脸吗？高盛认为明年或加息四次**
上周末，高盛(GoldmanSachs)发布了2018年的预测，认为美国经济增长远远领先于趋势，失业率将跌破4%达到五十年以来的最低水平，而这种情况下，美联储可能会在明年加息四次。
- ▶ **今天！英国央行通胀听证会袭来 英镑多头“再接再厉”？**
周二(11月21日)欧市盘中，英镑/美元温和反弹，连续六个交易日上扬。昨天英镑/美元最高曾升至1.3279的两周半高位，缘于脱欧传来了积极的消息！

◆ 行业导读

- ▶ **株冶集团拟新建年产30万吨锌冶炼项目**
株冶集团11月20日晚公告称，公司拟在位于衡阳市水口山镇的水口山经济开发区园区内新建年产30万吨锌冶炼项目，项目预计投资50.66亿元。2017年，国内大尺寸铜靶材量产增加，而近期投资资金进入精铜市场，造成精铜价格持续上涨。株冶集团是中国最大的锌及锌合金生产、出口基地，也是亚洲最大的湿法炼锌企业之一。
- ▶ **ILZSG：9月全球锌市供应缺口扩大至3.98万吨**
日11月20日，国际铅锌研究小组(ILZSG)周一发布的数据显示，9月全球锌市供应缺口扩大至39,800吨，8月修正后为短缺38,700吨。2017年1-9月，全球锌市供应短缺348,000吨，去年同期短缺219,000吨。
- ▶ **德意志银行上调锌价预测 市场前景看俏**
德意志银行分析师Liam Fitzpatrick在报告中写道，市场预计将持续存在供给缺口可能直到2020年，2018年的锌价预测上调8%，2019年的预测上调11%。供给应该会在2018和2019年反弹，但市场仍将处于供不应求的状态；明年驱动市场的三大因素将是嘉能可停产产能的复产等情况。

锌市场追踪

期货价格：25290

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#	25590	-30	+300	-40
上海	秦锌	0#	25480	-	+190	-10
广东	麒麟	0#	25550	+10	+260	-
天津	紫金	0#	25610	-30	+320	-40

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1712 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 25430-25530 元/吨，均价 25480 元/吨，较上一交易持平。21 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 12+300；麒麟、久隆、秦锌 12+200；西班牙 12+10、AZ12+150。沪锌维持偏弱震荡，部分冶炼厂有所惜售，贸易商逢挺价惜售，市场货源继续减少，下游按需采购，今日市场整体成交不如昨日。

天津市场 0# 锌锭价格为 25560-25660 元/吨，均价 25610 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨，0# 锌锭对沪 12 月升水 320 元/吨，今日主流品牌紫金 25610 元/吨，红烨报价 25610 元/吨，今日天津地区部分炼厂仍较惜售，贸易商正常出货，下游刚需采购，整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25550	25540	25560	25560	25530
涨跌	+10	+10	+10	+10	+10
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 25500-25600 元/吨，均价 25550 元/吨，较上一交易日涨 10 元/吨。21 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 12+260~280；铁峰 12+260~280；麒麟 1#1+300。今日锌价小幅上涨，早间部分商家采购交长单，市场成交寥寥，需求迅速饱和成交转淡，商家小幅调价出货，下游采购意愿不佳，整体成交清淡。

锌后市展望

后市展望:期锌1801开盘25200最高25350最低24830收盘25160结算25100跌65成交581244手。沪伦的内外比值为8.06,盈亏平衡比值8.28;进口成本26163元/吨,现货锌锭进口亏损683元/吨。沪锌维持偏弱震荡,部分冶炼厂有所惜售,贸易商逢挺价惜售,市场货源继续减少,下游按需采购,今日市场整体成交不如昨日。

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。