

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价震荡运行

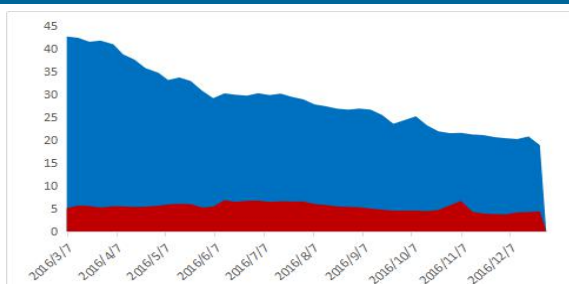
### 现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15020	-120
锌精矿	19330	-310
铅锭	18725	-150
锌锭	26300	-390
铅合金	18750	-150
锌合金	27260	-390
氧化锌	24770	-390
锌粉	31300	-300
1#白银	3837	+43

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，沪铅震荡盘整，现货较上个交易日涨150元/吨，贸易商随行就市，下游购买者寥寥，市场成交清淡。沪锌偏强震荡运行，现货较上个交易日跌390元/吨，市场上货源充足，贸易商贴水报价，积极出货，下游坚持刚需采购，市场整体成交清淡。

### ◆ 宏观导读

世界银行发布报告：全球十五年来营商环境大为改善  
世界银行10月31日发布的《2018年营商环境报告：改革以创造就业》指出，全球在过去15年内营商环境大为改善，总计实施改革3188项。全世界119个经济体在过去1年共实施营商环境改革264项，以创造就业、吸引投资、提高竞争力。

财政部：PPP项目落地投资额约4.1万亿元  
据统计，截至今年9月底，全国已进入开发阶段的项目达6778个，总投资约10.1万亿元，其中已落地项目2388个，投资额约4.1万亿元。我国已成为全球规模最大、最具影响力的PPP市场。

2017年10月中国仓储指数为55.1%  
中国物流与采购联合会与中储发展股份有限公司联合调查的2017年10月中国仓储指数为55.1%，较上月回升4.2个百分点。各分项指数中，除企业员工指数较上月有所回落外，其余指数均有不同程度的回升。

### ◆ 行业导读

运营难题未解 嘉能可调降锌产量预估  
10月30日消息，嘉能可(Glencore)周一调降锌等核心大宗商品的产出预估，但将营销部门的全年息税前利润(EBIT)预估上调至26-28亿美元，以反映原物料价格走高。此前的营销、亦即交易部门EBIT预估为24-27亿美元，年初时预估为21-24亿美元。

中国恩菲与骆驼集团签订废旧铅酸蓄电池项目总承包合同  
10月23日，中国恩菲工程技术有限公司与骆驼集团新疆再生资源有限公司签订年处理16万吨废旧铅酸蓄电池项目总承包合同。该项目创造性地采用中国恩菲拥有自主知识产权的侧吹浸没燃烧熔池熔炼技术(SSC)处理铅膏，实现了节能、低碳的新型先进连续熔池熔炼。SSC于2014年被中国有色金属工业协会鉴定为“整体达到国际领先水平”。

沪锌慢牛行情可期  
在沪镍期货的强势引领下，11月1日沪锌期货继续攀高，主力1801合约盘中最高升至26665元/吨，创下多年来新高水平。分析人士表示，受冶炼厂抢矿激烈及低库存等因素支持，近期沪锌期价重心不断抬高。目前来看，虽然锌市供需仍处两弱格局，但主导中线走势的核心因素是供应短缺，维持对锌价慢牛的判断。

## 锌市场追踪

期货价格：26350

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#	26340	-360	-10	+30
上海	秦锌	0#	26300	-390	-50	-
广东	麒麟	0#	26300	-440	-50	-50
天津	紫金	0#	26200	-400	-150	-10

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26250-26350元/吨，均价26300元/吨，较上一交易日跌390元/吨。2日上海市场0#锌锭升贴水：双燕11-10；麒麟、久隆11-50；西班牙11-140。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商交投正常，现货贴水，下游逢低采购，整体成交一般。

天津市场0#锌锭价格为26150-26250元/吨，均价26200元/吨。较上一交易日跌400元/吨，0#锌锭对沪主力贴水100-200元/吨，今日主流品牌紫金26200元/吨，红烨报价11-200，今日冶炼厂照常发货，贸易商报价积极性大大减弱，下游消费持续低迷，市场成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26300	26300	26310	26310	26290
涨跌	-440	-440	-440	-440	-440
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26250-26350元/吨，均价26300元/吨，较上一交易日跌440元/吨。2日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟12+260~270；铁峰12+260；蒙自12+270；丹霞12+300；久隆12+250。今日锌价有所下跌，冶炼厂正常出货，早间贸易商出货较积极，下游入市询价，拿货意愿有所增强，市场报价仍坚挺，整体成交好于昨日。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1712 开盘 26170 最高 26285 最低 25950 收盘 26000 结算 26100 跌 345 成交 123130 手。沪伦的内外比值为 8.08，盈亏平衡比值 8.24；进口成本 26794 元/吨，现货锌锭进口亏损 494 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商交投正常，现货贴水，下游逢低采购，整体成交一般。

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。