

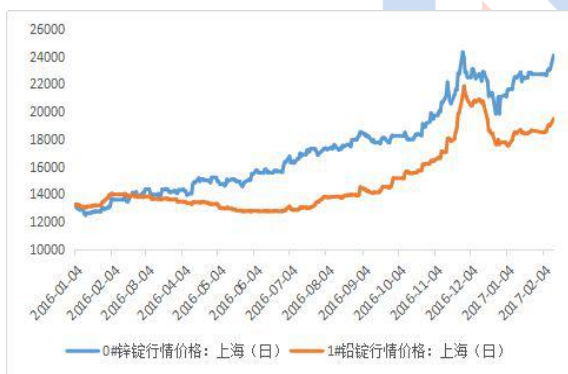
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡偏强

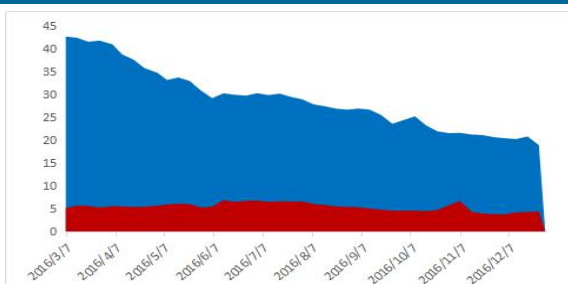
现货成交不佳

品种	均价	涨跌
铅精矿	15060	+160
锌精矿	19060	+360
铅锭	18800	+200
锌锭	25940	+460
铅合金	18825	+200
锌合金	26900	+460
氧化锌	24410	+460
锌粉	31050	+500
1#白银	3840	+2

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日期锌总体上扬，于夜盘期间回拉至上周三大跌前水平，随后平稳运行，领涨有色期市。现货方面，均价较上一交易日涨460元/吨。冶炼厂出货较积极，贸易商持续调价出货，下游受沪锌影响畏高情绪加重，采兴不佳，致成交仍弱。

◆ 宏观导读

▶ 新时代财税改革的新走向新思路

党的十九大报告中关于财税改革的相关表述是“加快建立现代财政制度，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系。建立全面规范透明、标准科学、约束有力的预算制度，全面实施绩效管理。深化税收制度改革，健全地方税体系。”。

▶ 看经济增长不轻易言顶 在全球复苏中恢复信心

其实股票市场，任何一点的风吹草动都可能会引发市场的一些波动和变化，包括我们说大到一个宏观经济走向的变化，小到一则公告都可能引发市场的一些波动。晓峰是在宏观这一块是有长时间的一个研究的，后续市场我们也是希望当一些重要时点发生一些变化的时候，能够邀请到晓峰来到直播间，给大家带来更多的一些思考。

▶ 澳元跌势放缓 未来方向抉择仍需看美元脸色

澳元兑美元在周三(11月22日)亚市早盘的时候小幅反弹，随着澳大利亚公布第三季度营建完工季率，行情急速拉升并试探了0.76一线的压力。第三季度澳洲的营建完工季率为15.7%，远超预期的-2.1%，对澳元而言这是一个利多。

◆ 行业导读

▶ 威海口岸首次进口48吨锌精矿 货值1.8万美元

近日，威海口岸进口一批来自厄瓜多尔的锌精矿，共计48吨，货值1.8万美元，经检验合格后顺利通关，这是威海口岸首次进口锌精矿。锌精矿是生产金属锌、锌化合物等的主要原料。

▶ ILZSG: 9月全球铅市转为供应短缺3.8万吨

国际铅锌研究小组(ILZSG)周一(11月20日)发布的数据显示，9月全球铅市供应短缺38,000吨，8月为供应过剩15,700吨。2017年1-9月，全球铅市供应短缺142,000吨，去年同期为供应过剩41,000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：25770

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#	26050	+460	+280	-20
上海	秦锌	0#	25940	+460	+170	-20
广东	麒麟	0#	26020	+470	+250	-10
天津	紫金	0#	26000	+390	+230	-90

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25890-25990元/吨，均价25940，较上一交易日涨460。22日上海市场0#锌锭升贴水：双燕12+280；麒麟、久隆、秦锌12+170；西班牙12+10、AZ12+140。沪锌维持偏强震荡，冶炼厂积极出货，贸易商因月末资金压力调价出货，下午国产升水12+90左右，市场货源继续减少，下游刚需采购，今日市场整体成交较清淡。

天津市场0#锌锭价格为25950-26050元/吨，均价26000元/吨，较上一交易日跌10元/吨，0#锌锭对沪12月升水250元/吨，今日主流品牌紫金26000元/吨，驰宏25960元/吨，红烨25950元/吨。今日天津地区冶炼厂出货变积极，贸易商正常出货，下游畏高加剧，成交变弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26020	26020	26030	26030	26010
涨跌	+470	+470	+470	+470	+470
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25970-26070元/吨，均价26020元/吨，较上一交易日涨470元/吨。22日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟12+260；铁峰12+260~280；久隆12+250。今日锌价大幅上涨，早间由于广东会议的影响，市场报价寥寥，市场交投氛围比较冷清，下午部分商家小幅调价出货，下游畏高观望采兴意愿不佳，整体成交清淡。

锌后市展望

后市展望：期锌 1801 开盘 25275 最高 25845 最低 25195 收盘 25680 结算 25535 涨 580 成交 540856 手。沪伦的内外比值为 8.05，盈亏平衡比值 8.26；进口成本 26628 元/吨，现货锌锭进口亏损 688 元/吨。沪锌维持偏强震荡，冶炼厂积极出货，贸易商因月末资金压力调价出货，下午国产升水 12+90 左右，市场货源继续减少，下游刚需采购，今日市场整体成交较清淡。

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。