

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡偏强

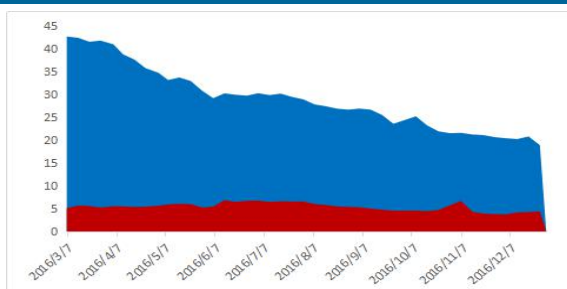
整体成交不佳

品种	均价	涨跌
铅精矿	15300	+220
锌精矿	18630	+90
铅锭	19100	+275
锌锭	25420	+120
铅合金	19125	+275
锌合金	26380	+120
氧化锌	23890	+120
锌粉	30630	+200
1#白银	3591	-10

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日期锌夜盘强势高开，期间跌破万五水平线随后拉回跌幅，持续震荡调整；白间盘内交易不甚活跃，延续震荡，尾盘微幅收涨。现货市场方面，市场均价较上一交易日涨120元/吨，随着期价抬高，冶炼厂出货积极，临近月中交割，市场货源偏紧，贸易商主要维持长单交收，即便有所压价，然价高导致下游接货谨慎，成交情况不佳。

◆ 宏观导读

➤ 国资委：促进各种所有制资本双向流动

记者获悉，国资委下一步将加大发展混合所有制经济的力度，推动各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。国资委副秘书长彭华岗12日在中国上市公司峰会中表示，将积极引入非国有资本参与国有企业改革，鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业。

➤ 通胀疲软或令美联储明年加息步伐放缓

通胀情况是一个未知数，可能改变美国联邦储备委员会（简称：美联储）官员2018年的预期加息次数。美联储周三或宣布今年再次加息0.25个百分点，并将发布美联储官员对2018年、2019年和2020年经济和利率的最新预期。

➤ 央行今开展1300亿元逆回购 连续第三日净投放

本周至今，央行公开市场操作维持净投放。12月13日，央行开展1300亿元逆回购操作，其中7天品种700亿元，28天品种600亿元。

◆ 行业导读

➤ 沪锌明年波幅将进一步扩大

自2016年开始的锌精矿短缺引发锌价大幅上涨的行情即将在2018年以后告一段落，锌资源量过剩将在2019年出现，并于2020年继续扩大。

➤ 江铜铅锌公司锌锭产量首超10万吨/年设计产能

随着2017年11月28日中班最后一块锌锭下线，1至11月，江铜铅锌公司累计产出锌锭100043.5吨，不仅提前一个月完成全年锌锭生产任务，而且首超10万吨/年设计产能。

➤ 刘达祥：确保水口山铜铅锌基地项目2018年底建成投产

12月9日，湖南省常宁市委书记刘达祥到水口山就铜铅锌基地项目建设召开现场调度会，强调各级各部门要围绕时间节点倒排工期，以超常速度加快推进，确保铜铅锌基地项目2018年底建成投产。

锌市场追踪

期货价格：25240

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#	25470	+140	+230	-20
上海	秦锌	0#	25420	+120	+180	-40
广东	麒麟	0#	25520	+160	+280	-
天津	紫金	0#	25490	+110	+250	-50

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1801 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 25370-25470 元/吨，均价 25420 元/吨，较上一交易日涨 120 元/吨。13 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 1+230；麒麟、久隆、秦锌 1+170~180；白银 1+280。沪锌偏强震荡，冶炼厂积极出货，贸易商以交长单交投为主，临近交割市场货源依旧偏紧，下游畏高刚需采购，今日市场整体成交较清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 254400-25540 元/吨，均价 25490 元/吨，较上一交易日涨 110 元/吨，0# 锌锭对沪 1 月升水 200-300 元/吨，今日主流品牌紫金 1+250 元/吨，锌价上涨，冶炼厂出货意愿增强，贸易商积极出货，下游消费依旧疲软，畏高情绪浓厚，持观望态度，市场整体成交有限。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25520	25520	25530	25530	25510
涨跌	+160	+160	+160	+160	+160
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 25470-25570 元/吨，均价 25520 元/吨，较上一交易日涨 160 元/吨。13 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 1+280；铁峰 1+260~300；久隆 1+260；蒙自 1+310；驰宏 1+310。今日锌价有所上扬，冶炼厂出货正常，早间市场报价比较谨慎，现货流通货源依旧偏紧，商家继续挺价升水上涨，另外临近交割期现货高升水贸易商出货谨慎，下午仅有少量按需采购，市场交投氛围不佳，下游畏高按需采购，整体成交一般。

锌后市展望

后市展望:期锌1801开盘25375最高25380最低25090收盘25325结算25245涨295成交76204手。沪伦的内外比值为8.1,盈亏平衡比值8.26;进口成本25903元/吨,现货锌锭进口亏损483元/吨。沪锌偏强震荡,冶炼厂积极出货,贸易商以交长单交投为主,临近交割市场货源依旧偏紧,下游畏高刚需采购,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。