

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

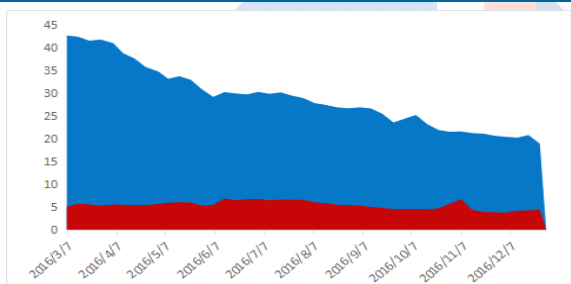
下游按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	16960	-160
锌精矿	19450	-110
铅锭	21025	-200
锌锭	26480	-140
铅合金	21050	-200
锌合金	27440	-140
氧化锌	24950	-140
锌粉	30600	-100
1#白银	3874	+20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日，沪铅区间内震荡调整，现货较上个交易日跌200元/吨，市场货源不多，贸易商积极报价，下游买兴不高整体成交清淡。沪锌震荡运行，现货较上个交易日跌140元/吨，冶炼厂正常发货，贸易商调价较快，下游逢低采购，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

▶ 我国前三季度财政收入同比增长9.7%

财政部16日发布的数据显示，今年前三季度，全国一般公共预算收入134129亿元，同比增长9.7%；全国一般公共预算支出151873亿元，同比增长11.4%。财政收入实现较快增长，支出进度加快，重点支出得到有效保障。

▶ 央行今日进行200亿逆回购操作 单日净回笼400亿

10月16日消息，央行今日进行200亿元7天期逆回购操作。今日将有200亿元逆回购到期。据彭博，央行本周5255亿元资金到期，其中包括7天期逆回购800亿元，28天期逆回购900亿元，周二、周三分别有1280、2275亿元中期借贷便利资金到期。

▶ 我国应拓宽宏观调控“目标集”

为加强和改善宏观调控的效果，宏观调控的“目标集”应当拓宽并更加明确，除了传统的四大目标，还应包括优化结构、防控风险和收入公平等，某些目标的侧重点与衡量标准也要作相应调整。

◆ 行业导读

▶ 精炼锌供需缺口 支持锌价高位走强

十一黄金周期间，伦锌突破前高上涨2%至3244.5美元/吨，最高涨至3308.5美元/吨。节后虽然黑色系跌幅明显，但锌价依旧坚挺。锌价上涨的推动因素从锌矿紧张传到至冶炼环节产量下降，目前锌精矿仍未恢复宽松，而精炼锌产量下降使得供给减少，库存低位仍继续小幅下降。

▶ BMI：未来几年锌仍将短缺 消费量到2021年将下降至0.0%

英国基础矿物情报机构(BMI)的报告认为，由于矿石短缺矿业公司削减产量，未来几年全球精炼锌市场仍将出现短缺。报告称，未来几个季度里，特别是来自中国的锌冶炼商将面临精矿供应挑战。出现短缺的原因是2016年产量削减，两家重要矿山关闭。

▶ ILZSG：8月全球锌市供应短缺量扩大

10月11日，国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，8月全球锌市供应短缺量扩大至3.96万吨，7月修正后为短缺2.32万吨。今年1-8月，锌市场供应短缺28.7万吨，上年同期为短缺22.1万吨。

锌市场追踪

期货价格：26230

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#	26580	-110	+350	+30
上海	秦锌	0#	26480	-140	+250	-
广东	麒麟	0#	26520	-150	+290	-10
天津	紫金	0#	26600	-100	+370	+40

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 26430-26530 元/吨，均价 26480 元/吨，较上一交易日跌 140 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 11+350；麒麟、久隆 11+250~300；西班牙 11+200。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商不断调价出货，下游按需采购，整体成交较一般。

天津市场 0# 锌锭价格为 26550-26650 元/吨，均价 26600 元/吨，较上一交易日跌 100 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 320-420 元/吨，紫金 0# 报价 26600 元/吨，红烨 11+380，锌价小幅回落，冶炼厂正常发货，十九大召开前夕，贸易商出货不畅，下游需求较弱，市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26520	26520	26530	26530	26510
涨跌	-150	-150	-150	-150	-150
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 26470-26570 元/吨，均价 26520 元/吨，较上一交易日跌 150 元/吨。16 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 11+290~310；铁峰 11+310；慈山 11+300；丹霞 11+320；今日锌价震荡偏弱，冶炼厂出货正常，受环保的影响部分下游开工受到抑制，整体采兴依然偏淡，持货商畏跌升水出货为主，成交不畅加之后期期锌当次月差收窄，现货升水持续下调，下游刚需接货，整体成交寥寥，不及上周五。

锌后市展望

后市展望：期锌 1712 开盘 26280 最高 26420 最低 25710 收盘 26285 结算 26075 涨 105 成交 819358 手。沪伦的内外比值为 8.17，盈亏平衡比值 8.29；进口成本 26862 元/吨，现货锌锭进口亏损 382 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商不断调价出货，下游按需采购，整体成交较一般。

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。