

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌高位盘整

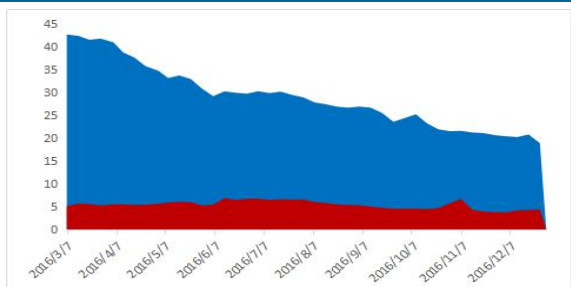
### 下游逢低采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15120	+40
锌精矿	18990	+60
铅锭	18850	+50
锌锭	25850	+80
铅合金	18875	+50
锌合金	26810	+80
氧化锌	24320	+80
锌粉	30900	-
1#白银	3846	+3

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，沪锌高位盘整，目前利好消息较少，国内锌库存增加但需求低迷带来一些隐患，沪锌维持高位震荡。现货较上个交易日涨80元/吨，市场国产货源偏少，升水持稳，进口货源充足，下游多逢低采购，以进口锌交投为主，下游消费有所回暖，市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

➤ **中美经贸关系是中美双边关系的“压舱石”和“推进器”**  
商务部新闻发言人高峰在11月9日的例行发布会上称，中美经贸关系是中美双边关系的“压舱石”和“推进器”。特朗普总统首次访华，两国元首举行历史性的会晤，必将为中美双边关系，包括双边经贸关系进一步指明前进的方向。

➤ **“技术+金融”两支点撬动绿色经济**  
“加快建立绿色生产和消费的法律制度和政策导向，建立健全绿色低碳循环发展的经济体系。构建市场导向的绿色技术创新体系，发展绿色金融，壮大节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业。”十九大报告为进一步激活绿色经济提供了明晰思路。

➤ **商务部：四原因助力我国进出口实现较快增长**  
记者9日从商务部获悉，1-10月，我国进出口实现15.9%的同比增长。其中，我国对美国、欧盟、日本等传统市场出口分别增长15.6%，13.3%和8.29%。同时，我国对巴西、俄罗斯、印度、南非、马来西亚等金砖国家和“一带一路”沿线国家出口快速增长。

### ◆ 行业导读

➤ **启动Dugald River 矿山 澳洲锌项目投产工作按计划进行**  
五矿资源董事会公布，位于澳洲昆士兰省的Dugald River 锌项目余下的建设工作与矿石洗选试车的投产工作依照计划继续进行。选矿厂和设备测试正在展开，测试期间已产出锌精矿。

➤ **Century 融资5300万美元 欲重启世界第三大锌矿**  
Century 锌矿在2016年关闭之前曾经是世界第三大锌矿。New Century Resources (ASX:NCZ)完成5290万美元私募融资，将用于重启位于昆士兰的Century 锌矿。该矿在2016年关闭之前曾经是世界第三大锌矿，依然蕴含超过260万吨锌、70万吨铅以及4250万盎司白银资源。

➤ **中国五矿所属澳大利亚杜加尔河锌矿项目建成投产**  
11月9日，中国证券报记者从中国五矿获悉，中国五矿旗下五矿资源有限公司(简称“MMG”)所属的澳大利亚杜加尔河锌矿项目(简称“项目”)正式建成投产，这标志着中国五矿在海外金属矿业领域取得又一次重大进展。

## 锌市场追踪

期货价格：25630

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#	25880	+70	+250	-
上海	秦锌	0#	25850	+80	+220	+10
广东	麒麟	0#	25860	+80	+230	+10
天津	紫金	0#	25900	+200	+270	+130

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25800-25900元/吨，均价25850元/吨，较上一交易日涨80元/吨。9日上海市场0#锌锭升贴水：双燕12+250；麒麟、久隆12+220；西班牙12+60。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，下午进口货源较充足，贸易商交投活跃，下游逢低采购，市场整体成交尚可。

天津市场0#锌锭价格为25850-25950元/吨，均价25900元/吨。较上一交易日涨200元/吨，0#锌锭对沪12月升水220-320元/吨，今日主流品牌紫金25900元/吨，红烨报价12+110，冶炼厂正常发货，贸易商积极出货，据了解天津山东下游厂家开了一部分，近两日的消费较之前有所好转，成交量也有所增多。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25860	25860	25870	25870	25850
涨跌	+80	+80	+80	+80	+80
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25810-25910元/吨，均价25860元/吨，较上一交易日涨80元/吨。9日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟12+230~250；铁峰12+230~250；丹霞12+250；驰宏12+230。今日锌价小幅上扬，冶炼厂正常出货，早间市场交投较平淡；后期盘面快速回落，刺激下游逢低采购成交改善，部分商家小幅上调升水出货，上午整体成交一般，下午下游畏高观望，拿货意愿弱，整体成交一般。

## 锌后市展望

后市展望:期锌1712开盘25620最高25735最低25380收盘25635结算25590涨105成交63562手。沪伦的内外比值为8.11,盈亏平衡比值8.28;进口成本26401元/吨,现货锌锭进口亏损551元/吨。沪锌震荡运行,冶炼厂正常出货,下午进口货源较充足,贸易商交投活跃,下游逢低采购,市场整体成交尚可。

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。