

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价维持涨势

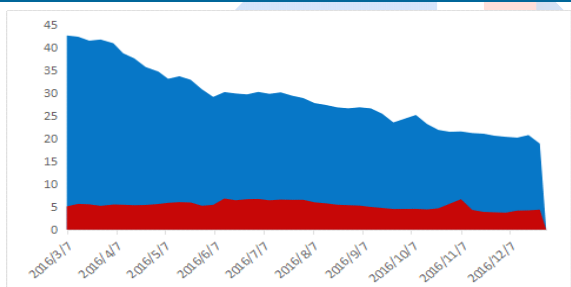
### 升水依旧高位

品种	均价	涨跌
铅精矿	15840	-40
锌精矿	19870	+400
铅锭	19625	-50
锌锭	26980	+510
铅合金	19650	-50
锌合金	27940	+510
氧化锌	25450	+510
锌粉	30800	+600
1#白银	3875	-9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日，在环保督查和供给侧改革的推动下，有色金属整体走强。沪铅高位震荡，现货较上个交易日跌 50 元/吨，铅锭大涨，铅锭的货源依旧有限，贸易商趁高价积极出货，下游受环保限制，成交平平。沪锌维持涨势，现货较上个交易日涨 510 元/吨，货源依旧紧张，贸易商正常交投，升水居高不下，下游维持刚需采购。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 人民日报：金砖合作 点亮非洲未来

金砖国家机制进一步推动了南南合作。其中，中国与非洲国家的贸易额不断增长。8月17日，在金砖国家新开发银行非洲区域中心成立仪式上，新开发银行与南非政府代表签署协议，推进该行在非洲业务的战略合作。

#### ➤ 坚定不移扩大利用外资

8月16日，国务院印发《关于促进外资增长若干措施的通知》强调深化供给侧结构性改革，推进简政放权、放管结合、优化服务改革，进一步提升我国外商投资环境法治化、国际化、便利化水平，促进外资增长，提高利用外资质量。

#### ➤ 马克龙：当选满百日 挑战才开始

在法国总统马克龙当选满百日之际，法国民调机构最新民调显示，马克龙的民意满意度从当选时的超过 60% 下滑至 36%，比上届总统奥朗德百日民调 46% 的满意度低了 10 个百分点。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 锌业股份上半年净利增四成

锌业股份 8 月 18 日晚间发布半年报，报告期内，公司实现营业收入 31.34 亿元，同比增长 59.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 8063 万元，同比增长 42.52%。报告期内，完成有色金属产量 15.05 万吨，化工产品总产量 22.26 万吨。

#### ➤ LME 评论：期锌大涨 盘中升至十年高位

8 月 18 日，伦敦金属交易所 (LME) 期锌本周创下去年 11 月以来最大周线涨幅，因库存大降令锌价持于近十年来最高水平。伦敦期铝和期铜本周亦收于多年高位附近；期镍触及 3 月以来高位，此前出现一波投机性买盘，因预计全球最大金属消费国——中国的需求强劲。

#### ➤ 供应大增 锌价反弹或仅是昙花一现

继铝价大涨之后，锌价也开启疯涨模式。这个用于镀锌钢和防晒霜的金属，一直是今年迄今为止，LME 市场六个基本金属中表现最好的品种。

## 锌市场追踪

期货价格：26620

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#	27020	+480	+400	-50
上海	秦锌	0#	26980	+510	+360	-20
广东	麒麟	0#	26840	+580	+220	+50
天津	紫金	0#	27150	+660	+530	+130

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1709 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 26930-27030 元/吨，均价 26980 元/吨，较上一交易日涨 510 元/吨。21 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 9+400；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 9+350~360；西班牙 9+300。沪锌震荡上行，冶炼厂库存偏紧，出货不多，贸易商正常交投，升水依旧偏高，下游观望为主，刚需采购，整体成交较清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 27100-27200 元/吨，均价 27150 元/吨，较上一交易日涨 660 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 480-580 元/吨，紫金 0# 报价 27150 元/吨，红烨 9+450，冶炼厂发货正常，价格太高，下游入市询价者多，但普遍畏高，整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26840	26840	26850	26850	26830
涨跌	+580	+580	+580	+580	+580
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 26790-26890 元/吨，均价 26840 元/吨，较上一交易日涨 580 元/吨。21 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9+170~220；慈山 1# 9+180；久隆 9+200；锌价依然高位震荡，冶炼厂出货正常，库存下降现货收紧，持货商挺价意愿较高中间商询价积极但市场低价货源较少，利润空间不大按需采购为主，下午出货较多，升贴水略有上调，有部分贸易商成交不错，下游刚需采购，少量补货畏高情绪依然较浓，整体成交一般。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1710 开盘 26265 最高 26750 最低 25830 收盘 26400 结算 26320 涨 435 成交 1068416 手。沪伦的内外比值为 8.5，盈亏平衡比值 8.29；进口成本 26298 元/吨，现货锌锭进口盈利 682 元/吨。沪锌震荡上行，冶炼厂库存偏紧，出货不多，贸易商正常交投，升水依旧偏高，下游观望为主，刚需采购，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。