

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续回调

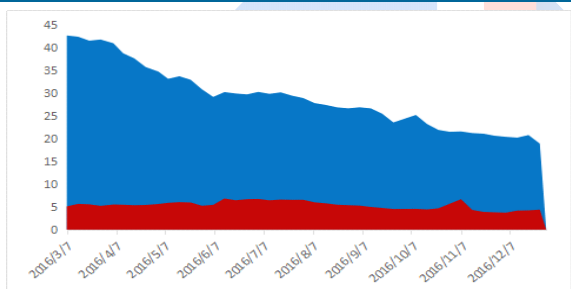
### 市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15840	-
锌精矿	19060	-100
铅锭	19625	-
锌锭	25940	-130
铅合金	19650	-
锌合金	26900	-130
氧化锌	24410	-130
锌粉	30000	-
1#白银	3909	-19

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日，沪铅震荡运行，现货较上个交易日持平，贸易商积极出货，但下游接货情绪不高，整体成交清淡。沪锌今日震荡盘整，现货较上个交易日跌130元/吨，锌价持续回落，现货升水再次下调，下游仍然畏高，多观望，市场成交清淡。

### ◆ 宏观导读

▶ **破产的美国“第51个州” 现在把希望寄托在中国人身上？**  
已经宣告破产的波多黎各多次想成为美国第51个州，这个意为“富裕之港”的美国海外领土，因欠下债务超700亿美元，今年5月已向美国联邦法院宣告破产。但现在，越来越多的中国商人看到了这个小岛的商机，波多黎各或许迎来了转机。

▶ **商务部：前7月我国对金砖国家进出口总额同比增长26%**  
商务部于8月31日举行例行发布会，商务部发言人高峰出席并回答记者提问。高峰表示，今年1-7月份我国对金砖国家进出口总额达到了1670.7亿美元，同比增长了26%。截至7月底，我国对金砖国家非金融类直接投资达到8.7亿美元，金砖国家间的相互投资潜力是巨大的。

▶ **英首相：考虑在脱欧后复制欧盟和他国的贸易协定**  
8月31日，据外媒报道，英国首相特雷莎梅30日表示，英国正在考虑当2019年3月脱离欧盟时，复制欧盟与非欧盟国家的贸易协定。英国政府一直强调，脱欧的好处是可以不受欧盟左右，自由敲定新的贸易协定。但企业担心在英国脱欧后，现在的贸易关系将如何运作。

### ◆ 行业导读

▶ **瓦松铁路今年底竣工通车推动水口山铜铅锌产业基地发展**  
近日，在水口山有色金属集团有限公司召开的瓦松铁路项目路地共建创优环境活动动员会上，衡阳市委常委、常务副市长廖健要求，各县市要创造良好的施工环境，按时间节点全力推进，确保瓦松铁路项目年底前竣工通车。

▶ **锌牛市下 企业多元化套保策略盛放**  
多位锌贸易商透露，当前点价交易模式，已占到国内锌贸易的半壁江山，这也给下游企业带来多元化的套期保值策略选择。过去一年锌价大涨逾60%，意外带火了套期保值业务。

▶ **创新助力 祥云飞龙湿法铅冶炼工艺“走出国门”**  
目前，我国再生铅企业的硫酸铅等原料主要是从冶炼残渣、废蓄电池中回收获取。长期以来，硫酸铅的处理方法主要采用火法工艺，环保压力与日俱增。面对铅精矿资源枯竭，使用原料依赖进口，传统生产工艺高耗能、高污染面临淘汰等瓶颈。

## 锌市场追踪

期货价格：25830

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#	26090	-150	+260	-90
上海	秦锌	0#	25940	-130	+110	-70
广东	麒麟	0#	25940	-140	+110	-330
天津	紫金	0#	26520	-110	+690	-50

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 25890-25990 元/吨，均价 25940 元/吨，较上一交易日跌 130 元/吨。31 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 9+260；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 9+100~130；AZ9+60。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商出货为主，下游畏高情绪较浓，观望较多，整体成交偏清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 26470-26570 元/吨，均价 26520 元/吨，较上一交易日跌 110 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 640-740 元/吨，紫金 0# 26520 元/吨，红烨 9+600，今日价格持续回落，现货依旧紧张，贸易商挺价出货，多以长单交货，升水居高难下，下游消费一般，整体成交与昨日无差。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25940	25940	25960	25960	25930
涨跌	-140	-140	-140	-140	-140
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 25890-25990 元/吨，均价 25940 元/吨，较上一交易日跌 140 元/吨。31 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 10+240~260；铁峰 10+240；慈山 10+240~250；丹霞 10+260；驰宏 10+240；蒙自 9+90；今日锌价延续回调，冶炼厂出货正常，早间贸易商谨慎报价，市场询价较多；不过广东到货量有所减少，持货商所持货源不多报价相对坚挺，现货升贴水变化不大，贸易商接货意愿依然不佳，下游多刚需采购，需求量仍不足，整体成交较为清淡。

## 锌后市展望

后市展望:期锌1710 开盘25750 最高25790 最低25520 收盘25640 结算25645 跌70 成交365284手。沪伦的内外比值为8.32, 盈亏平衡比值8.21; 进口成本25602元/吨, 现货锌锭进口盈利338元/吨。沪锌震荡运行, 冶炼厂正常出货, 贸易商出货为主, 下游畏高情绪较浓, 观望较多, 整体成交偏清淡。

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。