

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌高位盘整

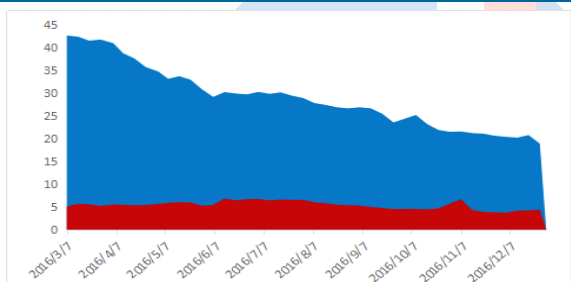
### 市场需求疲软

品种	均价	涨跌
铅精矿	15540	+20
锌精矿	17810	+50
铅锭	19250	+25
锌锭	24370	+70
铅合金	19225	+25
锌合金	25330	+70
氧化锌	22840	+70
锌粉	28300	+100
1#白银	3829	+64

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，沪铅高位徘徊，现货较上个交易日涨25元/吨，铅锭货源较少，贸易商报价不积极，下游采购情绪低迷，成交清淡。沪锌高位盘整，现货较上个交易日涨70元/吨，锌价持续上涨，持货商出货不畅，市场需求疲软，下游畏高持观望态度，成交依旧寡淡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 央行周四开展900亿元逆回购 净投放300亿元

今日央行公开市场操作重回净投放。8月10日，央行以利率招标方式开展了900亿元逆回购操作，其中，投放7天品种500亿元，14天品种400亿元，中标利率均与前期持平。鉴于今日有600亿元7天逆回购到期，从而实现资金净投放300亿元。

#### ➤ 高盛：美联储明年将升息4次 同时美元可能贬值

高盛下修美元预期，主要是兑欧元方面，预期12个月目标指向1.15，此前为1.05，但高盛也指出，预期美元进入长期跌势尚为时过早。此外，针对美联储加息方面，高盛也提出了相关预期。高盛认为，修正后的预测与美联储明年多次加息的前景一致。

#### ➤ 财政部：加强中央文化企业国有资产评估管理工作

8月9日，财政部公布《关于中央文化企业国有资产评估管理的补充通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出，以管资本为主加强中央文化企业国有资产评估监督管理工作，进一步提高国有资本运营和配置效率。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 利多发酵 沪铅加速上行

据期货日报10日报道，自7月下旬以来国内国际铅价逐步走强，其中沪铅价格涨幅接近10%，原生铅冶炼厂产能提升有限，而下游消费加速增长，供应偏紧成为铅价上涨的主要逻辑。后期环保问题将继续大幅限制铅供应。

#### ➤ 云铜锌业硫酸月产量连续五个月过万吨

截至7月份，云铜锌业股份有限公司硫酸月产量连续五个月实现过万吨，累计硫酸产量完成全年计划进度的57.36%。硫酸的高产得益于“提高沸腾炉生产效益”大项目不断推进，焙烧和硫酸系统措施精准、上下联动，为高产提供有利条件。

#### ➤ “九寨沟震情”对铅锌供应影响微弱 三季度或延续“景气”

8月8日21时19分，四川省阿坝州九寨沟县附近发生7.0级地震。由于四川省境内雅安、甘孜、凉山等主要铅锌矿山及锌冶炼厂距离地震发生地区较远，因而四川矿企及冶炼厂受震情影响较小，目前维持正常生产。

## 锌市场追踪

期货价格：24410

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#	24460	+70	+50	+10
上海	秦锌	0#	24370	+70	-40	+10
广东	麒麟	0#	24330	+50	-80	-10
天津	紫金	0#	24560	+60	+150	-

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 24320-24420 元/吨，均价 24370 元/吨，较上一交易日涨 70 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 9+50；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 9-40；印度 9-60。沪锌偏强震荡，冶炼厂出货较困难，贸易商以长单交投为主，下游畏高观望，采购情绪较消极，整体成交依旧较清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 24510-24610 元/吨，均价 24560 元/吨，较上一交易日涨 60 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 100-200 元/吨，紫金 1# 报价 9+100~200，红烨报价 9+150，紫金 0#，驰宏依然缺货，下游需求疲软再加上环保影响，普遍畏高心理，接货情绪不佳，整体成交仍旧清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	24330	24330	24340	24340	24320
涨跌	+50	+50	+50	+50	+50
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 24280-24380 元/吨，均价 24330 元/吨，较上一交易日涨 50 元/吨。10 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 9-80~-50；丹霞 9+20~50；久隆 9-80；驰宏 9-70；水口山 9-80；蒙自 9-60；锌价震荡持续上扬，冶炼厂出货正常，贸易商调价出货，贴水持续扩大，然而接货者颇少，中间商压价收货，供需报价差异较大，贸易商之间成交困难。下游观望情绪占主导，拿货意愿不佳，市场少量成交多由贸易商贡献，整体成交依然清淡。

## 锌后市展望

后市展望:期锌 1708 开盘 24610 最高 24650 最低 24250 收盘 24320 结算 24360 涨 45 成交 5230 手。沪伦的内外比值为 8.27, 盈亏平衡比值 8.31; 进口成本 24508 元/吨, 现货锌锭进口亏损 138 元/吨。沪锌偏强震荡, 冶炼厂出货较困难, 贸易商以长单交投为主, 下游畏高观望, 采购情绪较消极, 整体成交依旧较清淡。

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。