

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

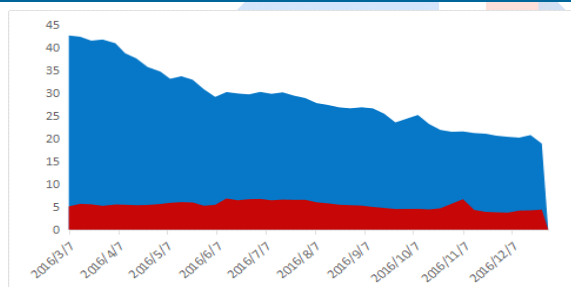
下游畏高观望

品种	均价	涨跌
铅精矿	14140	+80
锌精矿	16680	-
铅锭	17500	+100
锌锭	22940	-10
铅合金	17475	+100
锌合金	23900	-10
氧化锌	21410	-10
锌粉	26950	+100
1#白银	3788	+11

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日，沪铅震荡走高，现货较上个交易日涨100元/吨，铅价上涨，贸易商积极出货，下游按需采购，成体成交有所好转。沪锌震荡运行，现货较上个交易日跌10元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，下游普遍畏高，按需采购，整体成交较上周五有所好转。

◆ 宏观导读

► 社科院报告：Q1 实体经济杠杆率微升 金融杠杆率回落

7月21日，中国社科院国家金融与发展实验室国家资产负债表研究中心首次发布中国的季度杠杆率报告《中国去杠杆进程报告（2017年一季度）》（以下简称《报告》）。国家金融与发展实验室副主任、国家资产负债表研究中心主任张晓晶介绍，2017年一季度实体经济杠杆率有所上升，金融去杠杆初见成效。

► 央行媒体：人民币汇率超预期稳定 资本外流压力缓解

去年底，随着人民币对美元汇率下行，市场看空情绪高涨，“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”工作一度面临严峻考验。然而，今年上半年，人民币对美元汇率不仅没有破7，反而止跌回升，汇率维稳工作获得超预期成功。

► 人民币债券吸引力增强 境外机构连续4个月增持

中国境内债券市场正受到越来越多境外投资者的青睐。根据中债登和上清所最新公布的6月份债券托管数据显示，境外机构6月份共增持人民币债券361.29亿元，这已是境外机构连续4个月增持境内人民币债券，且6月份新增规模创年内新高。

◆ 行业导读

► 锌企上半年业绩集体大爆发 3家净利预增逾10倍

作为周期性行业的有色板块今年上半年业绩喜人，目前已公布的锌企业公司业绩增幅更是可观，7家中仅一家下降，驰宏锌诺、中金岭南、兴业矿业3家超10倍以上。

► 伊朗最大铅锌矿剥离工程正式动工 预计明年投产

7月18日，在伊朗工业矿业及贸易部长Nematzadeh、伊朗矿业发展和革新组织(IMIDRO)董事会主席等政府和相关公司领导共同见证下，Mehdiabad铅锌矿剥离工程正式动工，同时矿石加工厂开工建设。

► 江西牛形坝铅锌矿回收率提高15%

日前，在《赣南矿产综合利用调查评价》项目支持下，中国地质调查局郑州矿产综合利用研究所针对江西赣州于都县牛形坝铅锌矿开发的综合利用技术在现场流程改造中收获良好效果，受到企业认可和好评。

锌市场追踪

期货价格：22940

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#	23120	-10	+180	-
上海	秦锌	0#	22940	-10	-	-
广东	麒麟	0#	22940	-10	-	-
天津	紫金	0#	23210	-40	+270	+10

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1708 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 22890-22990 元/吨，均价 22940 元/吨，较上一交易日跌 10 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 8+180；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 8+0；SMC、AZ8-20~-30。沪锌偏强震荡，冶炼厂正常出货，贸易商出货积极，锌价走高，下游逢高观望，刚需采购，整体成交不如上周五。

天津市场 0# 锌锭价格为 23160-23260 元/吨，均价 23210 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 220-320 元/吨，紫金 0# 今日无报价，红烨报价 8+270，驰宏 8+220，今日由于冶炼厂在检修中，货源仍然较少，贸易商报价坚挺，下游按需采购，整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22940	22940	22950	22950	22930
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10
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 22890-22990 元/吨，均价 22940 元/吨，较上一交易日跌 10 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 9+100；丹霞 9+110；久隆 9+90；今日锌价高位震荡，早间市场询价和收货较多，商家出货意愿不高下游谨慎入市采购，盘面拉涨后出货有所增多但需求偏淡，市场升贴水报价平稳但多数是处于有价无市的局面，市场氛围表现僵持，下午有部分贸易商有所成交，但成交偏少，从整体上看成交偏淡。

锌后市展望

后市展望:期锌1708开盘23005最高23200最低22775收盘23015结算23005涨125成交70778手。沪伦的内外比值为8.28,盈亏平衡比值8.58;进口成本23764元/吨,现货锌锭进口亏损824元/吨。沪锌偏强震荡,冶炼厂正常出货,贸易商出货积极,锌价走高,下游逢高观望,刚需采购,整体成交不如上周五。

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。