

上海钢联-铅锌研究小组

锌价高位震荡

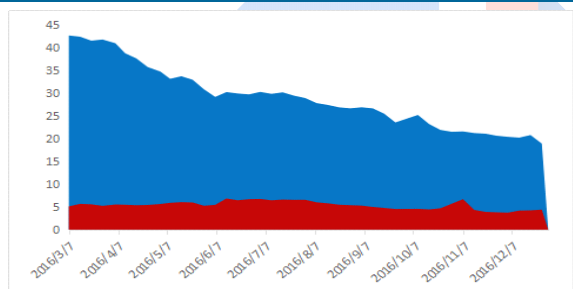
下游逢低采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	14680	+40
锌精矿	16780	-80
铅锭	18175	+50
锌锭	23070	-100
铅合金	18150	+50
锌合金	24030	-100
氧化锌	21540	-100
锌粉	27000	-150
1#白银	3812	-9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日，沪铅高位震荡，现货较上个交易日涨 50 元/吨，铅锭货源少，多以长单交货，贸易商挺价出货，供需两淡，整体成交清淡。沪锌高位震荡，现货较上个交易日跌 100 元/吨，锌价下跌，冶炼厂惜货少出，市场上货源偏紧，下游逢低采购，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

► 7 月份 PMI 显示：经济坐实缓中趋稳态势

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心近日发布的数据显示，7 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.4%，比上月小幅向下波动 0.3 个百分点，继续位于景气区间。

► 7 月 M2 增速或止跌甚至反弹 新增信贷大幅下滑

8 月 2 日讯继 5 月 M2 增速创记录低于 10% 后，6 月再次下滑至 9.4%。不过，根据机构预测的数据看，7 月 M2 增速或不再下降甚至还会反弹。同时，类似 6 月信贷大幅超预期增加的情况也不会再次重演，受地方债发行、居民中长期贷款等因素影响，新增信贷也将回落。

► 美元于“泥潭”苦苦挣扎 短暂涨势或为“死猫式反弹”

周三 (8 月 2 日) 亚太时段，美元兑多数其他货币反弹走强，但整体仍陷于低位，于下跌“泥潭”苦苦挣扎，盘中涨势可能仅仅是一波“死猫式反弹”。

◆ 行业导读

► 基本面支撑 锌价仍有望攀升

自 6 月上旬沪锌主力合约录得今年以来最低价 20435 元/吨后，锌市展开一波大反弹，并打破了近两个月的振荡区间上沿 22500 元/吨，一度逼近今年以来的高位。整体来看，基本面强势奠定了锌价上涨的基础，锌锭现货紧张预期仍然存在，而资金面紧平衡是今年货币政策的主基调。

► Vedanta 旗下印度矿场 2018 财年一季度锌产量近翻番

外电 7 月 26 日消息，矿产商 Vedanta Resources，该公司旗下位于印度的矿场 2018 财年一季度 (截至 6 月 30 日当季) 锌产量几乎同比翻番，因旗下所有矿场产量均增加，且矿石品味提高。一季度，该公司旗下印度矿场的锌产量跳增 84%，至 23.3 万吨。

► 水口山金信铝业：控制铅液回流量可增效逾百万

水口山金信铝业公司一项小革新撬动大效益，该公司在电铅冶炼工艺精铅铸型环节，创新采用变频控制技术，成功控制住铅液回流到熔铅锅，有效降低了铅浮渣。

锌市场追踪

期货价格：23070

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#	23250	-100	+180	+30
上海	秦锌	0#	23070	-100	-	+30
广东	麒麟	0#	23050	-130	-20	-
天津	紫金	0#	23250	-110	+180	+20

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 23020-23120 元/吨，均价 23070 元/吨，较上一交易日跌 100 元/吨。2 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、AZ8-30~-50。沪锌偏弱震荡，部分冶炼厂惜售。锌价下跌，市场普通品牌货源较偏紧，贸易商正常交投，下游逢低采购，整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格为 23200-23300 元/吨，均价 23250 元/吨，较上一交易日跌 110 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 110-210 元/吨，紫金 1# 报价 23230 元/吨，红烨报价 9+250，紫金 0#、驰宏依然缺货，可流货源紧张，上午贸易商报价较少，下游普遍畏跌，接货意愿不佳，整体以按需采购为主，成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23050	23050	23060	23060	23040
涨跌	-130	-130	-130	-130	-130
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 23000-23100 元/吨，均价 23050 元/吨，较上一交易日跌 130 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 9+50~60；慈山 9+60；驰宏 9+50；久隆：9+40；AZ9+30；锌价有所回落，入市贸易商出货较为活跃，市场交投也较为积极，多为贸易商贡献，下游逢低时少量补货，但微跌情绪影响仍显观望，跌价出货商家有所减少，流货源有限市场升贴水维持平稳状态，整体成交尚可。

锌后市展望

后市展望:期锌1708 开盘23065 最高23260 最低22950 收盘23125 结算23060 跌60 成交11940手。沪伦的内外比值为8.12, 盈亏平衡比值8.41; 进口成本23895元/吨, 现货锌锭进口亏损825元/吨。沪锌偏弱震荡, 部分冶炼厂惜售。锌价下跌, 市场普通品牌货源较偏紧, 贸易商正常交投, 下游逢低采购, 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。