

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡偏强

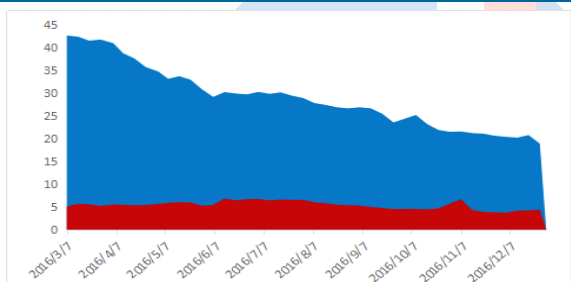
市场需求低迷

品种	均价	涨跌
铅精矿	17300	+360
锌精矿	18990	+200
铅锭	21450	+450
锌锭	25860	+250
铅合金	21475	+450
锌合金	26820	+250
氧化锌	24330	+250
锌粉	30000	+200
1#白银	3801	-5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日，受整体金属走强气氛的带动，沪锌震荡偏强。沪铅高位震荡，现货较上个交易日涨450元/吨，贸易商出货积极，下游企业采购情绪欣然，整体成交一般。沪锌震荡偏强，现货较上个交易日涨250元/吨，冶炼厂照常发货，贸易商积极出货，市场受环保影响需求低迷，整体成交平平。

◆ 宏观导读

► 美联储为什么不再犹豫

美联储突然一改过去几个月以来给人的犹豫感，宣布将于10月启动缩减债券资产的计划，也就是我们习惯简称的“缩表”。而且，虽然这一次美联储没有加息，但还是表示了“年内仍可能上调短期利率”。

► 加央行拿捏分寸：如何升息却不露骨打压汇率？

在通往下一次利率决定的道路上，加拿大央行正在努力拿捏好分寸，希望限制加元在两次连续加息之后的涨势，但又不想过于露骨地打压汇率。

► 世行：技术和贸易变化影响未来制造业

世界银行日前发布题为《遭遇麻烦？制造业导向型发展的未来》的报告，认为技术进步和贸易格局变化影响着出口导向型制造业面临的机遇。

◆ 行业导读

► “十二五”以来湖南投入重金属治理资金97亿余元

湖南省“十二五”以来，中央和省级财政累计投入重金属治理资金近97.12亿元（中央财政支持84.32亿元、省级财政投入12.8亿元），完成522个重金属治理项目，重金属污染排放削减量、淘汰关闭涉重金属企业均比2008年下降50%。

► 中国五矿铜铅锌产业基地开工在即

9月12日，中国五矿集团公司副总经理李福利在水口山公司主持召开铜铅锌产业基地项目协调会，就项目开工前相关准备工作进行研讨和部署。积极与两级政府进行协调、沟通，项目的程序一定要完备，手续一定要健全，操作一定要合法合规，新、老项目进退有序，确保工作不乱，人心不散。

► 四川金阳县11家铅锌洗选企业进行停业整改

8月7日下午中央第五环境保护督察组率先进驻四川省，督察进驻期间（2017年8月7日—9月7日）四川地区60%的铅锌矿山将趁机进行检修停产、整顿，8-9月份四川地区铅锌精矿供应会因为环保行动而减少。四川锌精矿年产量23.8万金属吨附近，此次影响减少约占当地月产量的3成以上。

锌市场追踪

期货价格：25480

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#	25960	+210	+480	-60
上海	秦锌	0#	25860	+250	+380	-20
广东	麒麟	0#	25870	+270	+390	-
天津	紫金	0#	26000	+200	+520	-70

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1710 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 25810-25910 元/吨，均价 25860 元/吨，较上一交易日涨 250 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 10+480；麒麟、蒙自、久隆 10+380；AZ10+270。沪锌偏强震荡，冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，临近节假日，下游采购备库，因市场报价坚挺，接货较谨慎，整体成交较清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 25950-26050 元/吨，均价 26000 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 470-570 元/吨，紫金 26000 元/吨，红烨 10+430，锌价较上周五上涨，冶炼厂正常发货，市场上环保风暴的影响还未消除，下游企业的采购积极性依旧不高，市场整体成交较为一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25870	25870	25880	25880	25860
涨跌	+270	+270	+270	+270	+270
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 25820-25920 元/吨，均价 25870 元/吨，较上一交易日涨 270 元/吨。25 日广东 0# 锌锭升贴水：麒麟 10+380~390；铁峰 10+380~390；慈山 10+400；今日锌价小幅上涨，冶炼厂出货正常，早间中间商询价较多但出货较少，市场报价坚挺，小量分散成交；后期市场出货增多，采兴依然谨慎出货不畅，而商家调价意愿较低，出货困难，下游观望情绪较浓，市场流通不畅交投有限，整体成交清淡。

锌后市展望

后市展望：期锌 1711 开盘 25025 最高 25350 最低 24385 收盘 25175 结算 24940 涨 210 成交 461462 手。沪伦的内外比值为 8.39，盈亏平衡比值 8.35；进口成本 25733 元/吨，现货锌锭进口盈利 127 元/吨。沪锌偏强震荡，冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，临近节假日，下游采购备库，因市场报价坚挺，接货较谨慎，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。