

上海钢联-铅锌研究小组

下游逢低拿货

市场成交有限

品种	均价	涨跌
铅精矿	16175	-320
锌精矿	15300	-740
铅锭	20175	-400
锌锭	21070	-930
铅合金	20175	-400
锌合金	22030	-930
氧化锌	18790	-930
锌粉	26520	-930
1#白银	3648	-11

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌震荡运行,主力合约1807运行区间20620-21745元/吨,收跌20695元/吨;今日下午三点伦敦7月锌报价2695美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.28,与上一交易日8.16相比,上海市场跌幅较伦敦市场偏强。今日沪锌开盘连续多个合约跌停,冶炼厂捂货不出,贸易商积极出货,交投氛围尚可,普通品牌锌锭由升水300元/吨降至260元/吨左右,下游积极询价,拿货尚可,仍坚持按需采购,市场整体成交有限。

◆ 宏观导读

➤ WIPO发布2018年全球创新指数:中国突破前20名

世界知识产权组织(WIPO)、康奈尔大学和欧洲工商管理学院最新发布的2018年全球创新指数(GII)排行榜显示,中国进入世界上最具创新性的前20个经济体之列。

➤ 人民银行继续暂停逆回购 周三净回笼400亿元

人民银行连续第五个交易日暂停公开市场操作。人民银行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收逆回购到期等因素的影响,2018年7月11日不开展公开市场操作。鉴于今日有400亿元逆回购到期,实现净回笼400亿元。

➤ 花旗:未来或将有数万亿美元资本流入中国市场

花旗银行个人金融银行财富管理部投资策略部主管吴晶晶在接受上证报记者采访时透露,花旗相关分析师预测,未来7-8年,全球或将有数万亿美元资本流入中国市场。

◆ 行业导读

➤ 铅:环保检查接近尾声 期价或有续跌可能

从五月初开始,铅价便因环保检查叠加库存偏低引发了一波逼仓行情,主力合约1808一度突破20500整数关口。但是,进入7月份以来,由于贸易战隐忧再起,沪铅逐步回落。

➤ 锌冶炼厂遇瓶颈原因几何?

2018年上半年,纵观全国,可以说今年上半年国内精炼锌的产量增加是遇到瓶颈的。此外,跟年初预计2018年全年有20-30万的增量,也是相差较多。整体看今年冶炼厂产量大概率不及预期,其原因主要有以下几点:原料供应结构变化、冶炼厂持续走低的利润、环保持续趋严。

➤ 2018年的锌冶炼厂整体情况或不及预期

2018年年初以来,因市场对海外新增矿山的预期,以及对锌基本面边际开始走弱的判断,使锌市陷入悲观的氛围;叠加今年宏观整体偏弱、国际局势不稳,使锌成为了今年市场资本最安全的空头配置,进而导致上半年以来,锌价连连下跌。

锌市场追踪

期货价格：20790

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#	21140	-920	+350	+110
上海	秦锌	0#	21070	-930	+280	+100
广东	麒麟	0#	21250	-940	+460	+90
天津	紫金	0#	21500	-880	+710	+150

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1808 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21020-21120 元/吨，均价为 21070 元/吨，较上一交易日 下跌 930 元/吨。11 日上海市场 0# 锌锭升贴水：SMC8+230；双燕 8+350~380；东岭 8+400；西班牙 8+100；上海西矿 8+200；AZ8+150；秦锌、麒麟 8+280~300。今日沪锌开盘连续多个合约跌停，冶炼厂捂货不出，贸易商积极出货，交投氛围尚可，普通品牌锌锭由升水 300 元/吨降至 260 元/吨左右，下游积极询价，拿货尚可，仍坚持按需采购，市场整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格 21450-21550 元/吨，均价为 21500 元/吨，较上一交易日下跌 880 元/吨。11 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21500 元/吨，秦锌 21400 元/吨，驰宏 8+650。今日锌价开盘后直奔跌停，虽后续回调但仍持续下行，冶炼厂捂货不出，贸易商出货相对昨天积极性不高，市场交投氛围平淡；下游因绝对价格优势，有所采购，然而部分企业因锌价放量下挫而有所犹豫，整体市场成交平平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21250	21250	21260	21260	21240
涨跌	-940	-940	-940	-940	-940
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 21200-21300 元/吨，均价为 21250 元/吨，较上一交易日下跌 840 元/吨。11 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 8+470~600；铁峰 8+470~600；慈山 8+480。今日锌价震荡偏弱，期锌弱势直逼跌停，早间市场报价少且较为混乱，贸易商消化长单及库存为主谨慎少补，随后市场交投氛围显僵持，下游逢低入市询价，由于升水较高且盘面持续偏弱，畏跌情绪较浓，市场整体成交一般。

锌后市展望

今日期锌 1808 开盘 21610 最高 21745 最低 20620 收盘 20695 结算 21125 跌 1245 成交 474670 手。11 日沪伦的内外比值为 8.28; 盈亏平衡比值 8.23; 进口理论成本 20934.43; 现货锌锭进口盈利 135.57 元/吨。随着中美贸易冲突加深, 有色金属全面下跌, 锌价持续下跌, 近期北方地区钢厂限产令镀锌需求不佳。早间沪锌开盘大跌至跌停板, 持货商混乱报价, 市场交投氛围看似活跃实则不畅, 下午时段期锌再次跌停, 仍有部分贸易商执意出货, 依然显示有价无市的局面, 下游畏跌情绪较浓, 接货意愿不佳, 市场整体成交依然有限, 预计沪锌震荡运行。

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该公司的当然客户。

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。