

上海钢联-铅锌研究小组

锌价强势上行

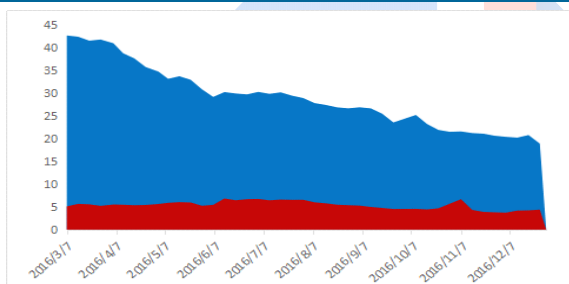
下游接货谨慎

品种	均价	涨跌
铅精矿	14400	+80
锌精矿	17130	+280
铅锭	17825	+100
锌锭	23500	+350
铅合金	17800	+100
锌合金	24460	+350
氧化锌	21970	+350
锌粉	25120	+350
1#白银	3711	+89

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100元/吨，贸易商正常出货，下游畏高，采购困难，成交有限。沪锌震荡上行，现货较上个交易日涨350元/吨，冶炼厂积极出货，贸易商下调升水出货，下游面对高价接货谨慎，整体成交清淡。

◆ 宏观导读

► **央行今日开展700亿元逆回购 公开市场操作重回净投放**
今日（12日），央行在公开市场重回净投放。据央行公告，7月12日央行以利率招标方式开展了700亿元逆回购操作，其中7天品种400亿元，14天品种300亿元，中标利率均与前期持平。鉴于今日有500亿元逆回购到期，实现资金净投放200亿元。这是自6月19日以来，央行在公开市场首度实现资金净投放。

► **12日人民币对美元中间价上涨115点**
12日人民币对美元中间价上涨115点，报6.7868。分析人士表示，近期走势再次验证人民币相对美元双向波动、波动区间加大的观点。目前在外部市场因夏季休假期波动有限的情况下，预计短期人民币仍延续此前窄幅整理走势，建议关注美联储主席耶伦半年度听证演说。

► **央行接下来要“填谷”1万亿超额作MLF及PSL将是必选项**
7月11日，央行进行了300亿元7天期和100亿元14天期逆回购操作，正好冲抵当日到期逆回购。这也印证了央行对当前流动性“适中”的判断。笔者认为，市场流动性是一个动态平衡的过程，在“削峰”结束之后，紧接着的可能就是要“填谷”了。

◆ 行业导读

► **库存下降还能带“锌”走多远**
6月中旬以来，沪锌期价整体维持震荡上扬态势。分析人士表示，锌库存持续下降以及现货升水居高不下等因素，令沪锌期价延续偏强震荡。

► **下半年锌价有再创新高可能**
2017年上半年，锌依旧是基本金属中的明星品种，绝对价格相比其他品种都处于高位、持仓大，市场关注度最高。而锌内强外弱的格局，更主要是国内锌锭库存不断下降、现货紧张的驱动结果。今年下半年，锌锭低库存状态有望持续到年底，如果宏观面配合，锌价有再创新高的可能。

► **昆铁中越国际联运5年完成运量112万吨 锌精矿增量迅猛**
记者从昆明铁路局获悉，今年上半年，昆明铁路局中越国际联运共完成运量35.03万吨，同比增长达71.6%。其中，从秘鲁始发，经越南转运至中国的锌精矿增量迅猛，国际联运首次进口超过出口。

锌市场追踪

期货价格：23400

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#	23630	+370	+230	-40
上海	秦锌	0#	23500	+350	+100	-60
广东	麒麟	0#	23510	+370	+110	-40
天津	紫金	0#	23710	+470	+310	+60

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1707 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 23450-23550 元/吨，均价 23500 元/吨，较上一交易日涨 350 元/吨。12 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 8+230；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 8+100~110；SMC8+30。沪锌震荡上行，冶炼厂出货不畅，普通升水下调至 80，临近交割，锌价走高，贸易商还是以出货为主，下游逢高观望，整体成交较清淡。

天津市场 0# 锌锭现货 23660-23760 元/吨，均价 23710 元/吨，较上一交易日涨 470 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 260-360 元/吨，紫金 0# 报价 23710 元/吨，红烨报价 8+200，锌价上涨，冶炼厂发货较少，下游普遍畏高，坚持刚需采购，市场整体成交平平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23510	23510	23520	23520	23500
涨跌	+370	+370	+370	+370	+370
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 23460-23560 元/吨，均价 23510 元/吨，较上一交易日涨 370 元/吨。12 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 8+120；铁峰 8+120~8+150；驰宏 8+120；今日锌价依然维持震荡上扬态势，盘面继续强势上涨，盘间月差变动较快，中间商采购非常谨慎，冶炼厂出货正常，贸易商出货积极，早间有少量成交，后期升水继续下调市场交投仍显僵持，下游畏高采兴较差，整体成交偏清淡。

锌后市展望

后市展望：期锌 1707 开盘 23240 最高 23595 最低 23230 收盘 23410 结算 23460 涨 295 元/吨 成交 9650 手。沪伦的内外比值为 8.3，盈亏平衡比值 8.6；进口成本 24339 元/吨，现货 锌锭进口亏损 839 元/吨。沪锌震荡上行，冶炼厂出货不畅，普通升水下调至 80，临近交割， 锌价走高，贸易商还是以出货为主，下游逢高观望，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。