

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价弱勢震荡

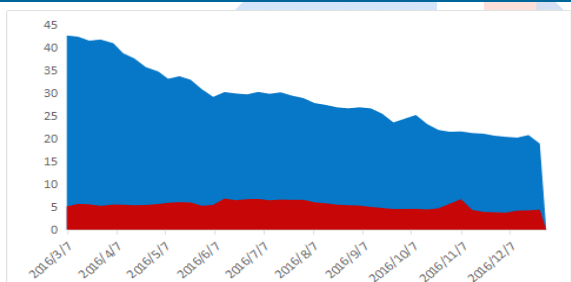
#### 下游按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	14020	-180
锌精矿	16560	-80
铅锭	17350	-225
锌锭	22800	-100
铅合金	17325	-225
锌合金	23760	-100
氧化锌	21270	-100
锌粉	26750	-150
1#白银	3751	-6

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日，沪铅震荡盘整，现货较上个交易日跌 225 元/吨，铅价疲弱，由于货源较少，贸易商报价坚挺，但下游询价者多采购者少，整体成交清淡。沪锌震荡偏弱运行，现货较上个交易日跌 100 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商惜售少出，下游按需采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 亚行：中国今年经济增长率将达到 6.7%

亚洲开发银行(亚行)20日发布《2017年亚洲发展展望》补充报告，将亚洲地区今年经济增长预期从 5.7%调高至 5.9%，明年增长预期从 5.7%调高至 5.8%。

#### ➤ 实体经济好转 上半年中国第二产业税收收入由降转增

国家税务总局 20 日公布数据显示，上半年全国税务部门共组织税收收入 70789 亿元(已扣减出口退税)，同比增长 8.9%；“双创”税收优惠政策累计减税 2169 亿元，同比增长 29.6%；同时，第二产业税收收入由去年的下降转变为今年上半年较快增长，反映出实体经济好转。

#### ➤ 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

#### ➤ WBMS：2017 年 1-5 月全球锌市供应短缺

世界金属统计局(WBMS)周三(7月19日)公布的数据显示，2017年1-5月全球锌市供应短缺 181,000 吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。

#### ➤ WBMS：2017 年 1-5 月全球铅市场供应短缺

世界金属统计局(WBMS)周三(7月19日)公布的报告显示，2017年1-5月，全球铅市场供应短缺 17.2 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。截至 5 月末库存较 2016 年末增加 2.9 万吨。

#### ➤ ILZSG：铅过剩而锌供应不足

ILZSG 初步统计显示，今年前 5 个月，世界精炼铅供应量超过需求量 9.1 万吨，同期库存增加 2.3 万吨。全球矿山铅产量同比增长 12.7%，主要是因为中国、印度产量增长，弥补了澳大利亚和秘鲁产量下降带来的缺口。

## 锌市场追踪

期货价格：22790

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#	22990	-70	+200	+50
上海	秦锌	0#	22800	-100	+10	+20
广东	麒麟	0#	22790	-130	-	-10
天津	紫金	0#	22990	-260	+200	-140

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 22750-22850 元/吨，均价 22800 元/吨，较上一交易日跌 100 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 8+200；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 8+0~10；SMC、AZ8-20~-40。沪锌偏弱震荡，冶炼厂正常出货，贸易商正常交投，下游按需采购，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格为 22940-23040 元/吨，均价 22990 元/吨，较上一交易日跌 260 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 250-350 元/吨，紫金 0# 今日无报价，红烨报价 8+200，驰宏 8+180，今日紫金和红烨冶炼厂都检修，货源较少，贸易商积极出货，下游逢低采购，采购情绪较好，整体成交持好于昨日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22790	22790	22800	22800	22780
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 22740-22840 元/吨，均价 22790 元/吨，较上一交易日跌 130 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 8-10~0；丹霞 8+10；久隆 8-20；今日锌价有所回落，冶炼厂出货正常，贸易商早间询价积极，月差扩大次月升水跟随上调，盘面下跌下游采购补货积极性有所回升，贸易商随着市场氛围好转积极出货，市场报价较为平稳，下午部分贸易商出货报价依然维持上午报价，下游逢低采购，整体成交尚可。

## 锌后市展望

后市展望:期锌 1708 开盘 22910 高 23065 最低 22745 收盘 22910 结算 22845 跌 45 成交 100060 手。沪伦的内外比值为 8.3, 盈亏平衡比值 8.59; 进口成本 23584 元/吨, 现货锌锭进口亏损 784 元/吨。沪锌偏弱震荡, 冶炼厂正常出货, 贸易商正常交投, 下游按需采购, 整体成交一般。

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。