

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌高位震荡

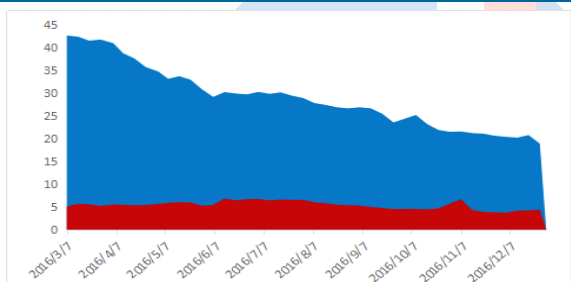
### 现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14260	+160
锌精矿	17090	+240
铅锭	17650	+200
锌锭	23470	+310
铅合金	17625	+200
锌合金	24430	+310
氧化锌	21940	+310
锌粉	27450	+300
1#白银	3767	-11

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，沪铅高位震荡，现货较上个交易日涨200元/吨，铅价货源少，贸易商报价较高，下游畏高，询价者少，整体成交依旧清淡。沪锌高位震荡盘整，现货较上个交易日涨310元/吨，锌价较高，冶炼厂正常出货，下游普遍畏高，以刚需采购为主，整体成交寡淡。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 中国工业经济延续向好态势 新旧动能转换加速

新华国务院新闻办7月25日举行新闻发布会，据介绍，今年上半年，我国工业经济延续了速度趋稳、效益改善、质量提高和结构优化的良好态势。全国规模以上工业增加值同比增长6.9%，增速同比加快0.9个百分点，处于近3年同期最好状态。

#### ▶ “解剖”大资管资金流向 银行委外规模或达25.75万亿元

国家金融与发展实验室25日发布了《钱去哪了：大资管框架下的资金流向和机制》报告（下称《报告》）。报告显示，2016年底，大资管行业的资产管理规模已超100万亿元。如果剔除涉通道业务，市场上真正的资产管理业务规模在60万亿—70万亿元。

#### ▶ 2017年上半年交通运输经济运行稳中有进、稳中向好

上半年交通运输经济运行稳中有进、稳中向好、结构优化、效益提升，主要指标较快增长，向好因素进一步增多，发展新动能进一步积聚，发展质量与效益进一步改善。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 三季度铅锌原料紧张的格局不会得到根本性改变

随着中国经济“L”型底部的夯实与供给侧结构性改革成果的逐步扩大，中国铅锌行业将在一个更加健康和有支撑力的宏观环境，持续增加主营业务收入、改善利润水平，行业景气度或将在短周期调整后再次小幅提升。

#### ▶ 沪锌：把握买近卖远套利机会

目前，沪锌跨期价差已回归至合理区间，预计在锌锭供应逐渐回升的逻辑主导下，沪锌近强远弱格局将再度显现。从下半年供需格局来看，国内锌锭供应缺口将趋于收窄，并有望转为供需平衡态势。

#### ▶ 沪锌高位震荡 未来关注三方面变化

近期锌价维持高位震荡。截至昨日，沪锌主力报收22955元/吨，日内上涨0.72%。目前沪锌进口窗口逐渐关闭，库存持续降低，接下来，投资者需要关注进口量、社会库存的去化进度以及伦锌库存的变化等三方面因素带来的影响。

## 锌市场追踪

期货价格：23520

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#	23650	+310	+130	-30
上海	秦锌	0#	23470	+310	-50	-30
广东	麒麟	0#	23490	+320	-30	-20
天津	紫金	0#	23720	+290	+200	-50

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 23420-23520 元/吨，均价 23470 元/吨，较上一交易日涨 310 元/吨。26 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 8+130；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 8-50；AZ8-70、印度 8-80。沪锌偏强震荡，冶炼厂正常出货，贸易商交投不活跃，锌价走高，下游逢高观望，刚需采购，整体成交依旧较清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 23670-23770 元/吨，均价 23720 元/吨，较上一交易日涨 290 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 150-250 元/吨，紫金 1# 报价 8+160，红烨报价 8+200，可流货源紧张，贸易商挺价出货，现货维持高升水，下游普遍畏涨，拿货意愿欣然，整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23490	23490	23500	23500	23480
涨跌	+320	+320	+320	+320	+320
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 23440-23540 元/吨，均价 23490 元/吨，较上一交易日涨 320 元/吨。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 8-30~0；慈山 9+50；久隆 8-40；今日锌价高位震荡，早间盘面拉涨继续抑制市场交投氛围，后期月差收窄同时商家小幅调价，次月升水收窄但没能够刺激需求，出货不畅贸易商之间交投氛围清淡，下游畏高观望采兴寡淡，整体上成交不及昨日。

## 锌后市展望

后市展望:期锌1708 开盘23365 最高23680 最低23280 收盘23340 结算23475 涨160 成交62208手。沪伦的内外比值为8.26, 盈亏平衡比值8.55; 进口成本24317元/吨, 现货锌锭进口亏损847元/吨。沪锌偏强震荡, 冶炼厂正常出货, 贸易商交投不活跃, 锌价走高, 下游逢高观望, 刚需采购, 整体成交依旧较清淡。

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。