

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

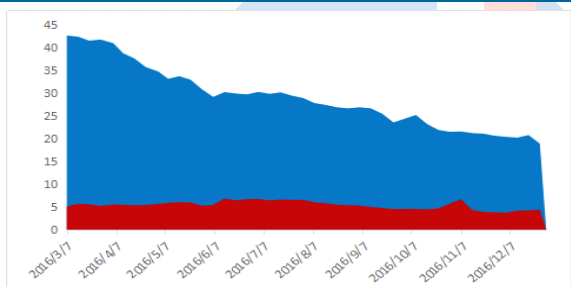
现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	16740	+160
锌精矿	19090	-30
铅锭	20750	+200
锌锭	25980	-40
铅合金	20775	+200
锌合金	26940	-40
氧化锌	24450	-40
锌粉	30300	+100
1#白银	3856	+6

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日，沪铅强势上行，现货较上个交易日涨200元/吨，贸易商随行就市，下游普遍畏高，整体成交一般。沪锌高位震荡，现货较上个交易日跌40元/吨，冶炼厂发货如常，国产锌依旧紧张，市场上以贸易商之间的交投为主，成交较为清淡。

◆ 宏观导读

▶ 徐高：中国金融体系可以避开“灰犀牛”

最近一段时间，“灰犀牛”成了我国金融市场热词。所谓“灰犀牛”，是比喻大概率会发生且影响巨大的风险。“灰犀牛”风险虽值得关注，但并非不可避免，我国金融体系具备避开“灰犀牛”的有利条件。

▶ 央行今开展300亿元逆回购 公开市场重回零投放

连续两日向市场“放水”之后，今日央行在公开市场重回零投放格局。9月20日，央行开展300亿元逆回购操作，完全对冲今日到期量。具体操作为7天品种200亿元，28天品种100亿元，中标利率持平于前期。

▶ REC：雇主对英国经济前景陷入悲观 为脱欧公投以来之最

周三(9月20日)英国招聘与就业联合会(REC)公布的调查显示，英国雇主对经济前景的悲观程度，为去年英国脱欧公投以来之最，且他们希望脱欧安排能清楚透明。然而REC的调查显示，聘雇和投资信心依然稳定。

◆ 行业导读

▶ 有色金属全线飘红 沪铅、沪锌强势领涨

供应收紧的担忧加重，9月19日沪铅、沪锌强势领涨。18日有色金属低位企稳，铅锌走势偏强。19日盘初沪锌一度升至两周高位，最后震荡走低，报收25425元，收盘仍上涨2.31%。沪铅过山车走势，一度升穿2万关口，但收盘仅涨1.95%。

▶ 泰克资源公司上调Red Dog运作锌产量目标

9月18日消息，泰克资源公司(Teck Resources Ltd)表示，已经上调Red Dog产量目标，并更新其Red Dog区勘探结果。该公司表示，Red Dog的今年锌产量目标介于52.5-55万吨之间，高于上次的47.5-50万吨目标区间。

▶ 株冶公司铅基合金质量再上新台阶

株冶火炬牌还是靠得住！铅基合金的质量从产品物规到使用过程中的出渣率和断筋率均优于国内同类产品。”近日，株洲冶炼集团股份有限公司产品质量得到了衡阳某客户的高度认可。目前，客户的质疑声已经变成了点赞，铅冶炼厂的员工用合格的产品质量回馈老用户一个放心。

锌市场追踪

期货价格：25640

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#	26090	-70	+450	-
上海	秦锌	0#	25980	-40	+340	+30
广东	麒麟	0#	25960	-90	+320	-20
天津	紫金	0#	26170	-60	+530	+10

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 25930-26030 元/吨，均价 25980 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 10+450；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 10+340；AZ10+220。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，市场上国产货源较紧张，贸易商积极收货，下游按需采购，整体成交偏清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 26120-26220 元/吨，均价 26170 元/吨，较上一交易日跌 60 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 480-580 元/吨，紫金 26170 元/吨，红烨 10+500，驰宏 10+450，今日价格小跌，冶炼厂发货紧张，贸易商积极出货，下游畏高情绪，接货意愿不佳，成交较为清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	25960	25960	25970	25970	25950
涨跌	-90	-90	-90	-90	-90
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 25910-26010 元/吨，均价 25960 元/吨，较上一交易日跌 90 元/吨。20 日广东 0# 锌锭升贴水：麒麟 10+320~340；铁峰 10+330~340；丹霞 11+580；慈山 10+330；飞龙 10+340；今日锌价小幅下降，冶炼厂出货正常，早间中间商询价较为积极但采购比较谨慎，贸易商长单需求有所回落，市场出货不多，出货寥寥无几，报价相对坚挺，部分贸易商后期小幅调价，下游维持清淡未见节前备货迹象，整体采兴不佳；整体成交较清淡。

锌后市展望

后市展望：期锌 1711 开盘 25415 最高 25760 最低 25120 收盘 25620 结算 25450 涨 215 成交 367566 手。沪伦的内外比值为 8.38，盈亏平衡比值 8.3；进口成本 25732 元/吨，现货锌锭进口盈利 248 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，市场上国产货源较紧张，贸易商积极收货，下游按需采购，整体成交偏清淡。

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。