

上海钢联-铅锌研究小组

锌价震荡回调

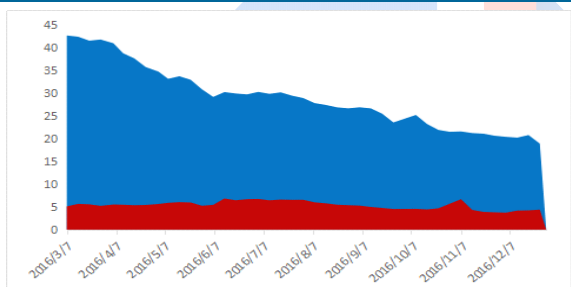
下游普遍畏跌

品种	均价	涨跌
铅精矿	14200	-160
锌精矿	16640	-280
铅锭	17575	-200
锌锭	22900	-350
铅合金	17550	-200
锌合金	23860	-350
氧化锌	21370	-350
锌粉	26900	-200
1#白银	3757	-14

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日，由于对供应增加的较好预期，沪锌上涨动能减弱，震荡回调。沪铅震荡，现货较上个交易日跌 200 元/吨，铅价大幅下跌，持货商货源较少报价少，逢高温天气，下游需求疲软，整体成交清淡。沪锌震荡偏弱运行，现货较上个交易日跌 350 元/吨，冶炼厂正常出货，下游畏跌情绪浓厚，少数逢低采购，整体成交一般。

◆ 宏观导读

▶ 央行 OMO 连续三天净投放 4100 亿 背后有三大原因

中国央行今日公开市场净投放 1000 亿元。其中，将进行 1000 亿元 7 天期逆回购操作，400 亿元 14 天期逆回购操作。今日将有 400 亿逆回购到期。

▶ 发改委：中国有能力有条件延续稳中向好发展态势跌 49 点

刚刚公布的经济数据显示，上半年我国经济同比增长 6.9%，稳中向好态势更趋明显。国家发展改革委新闻发言人严鹏程 18 日说，中国经济结构正在不断调整优化，发展动能正在有序转换，中国经济完全有能力、有条件延续目前稳中向好的发展态势，实现“双中高”发展。

▶ 金融工作会议部署陆续落地 一行三会与金稳会格局渐明

虽然一行三会一局证监会还未发布回应，但银监会的明确表态有一定代表作用。银监会强调坚决服从金稳会的领导，主动配合央行履行职责，表述的不同体现了一行三会的定位是不同的。

◆ 行业导读

▶ 锌价持续走高 上市公司或迎业绩高峰

据了解，截至 7 月 12 日，现货锌价由年初 21149 元/吨，上涨至 23520 元/吨，涨幅达 11.21%。整体来看，二季度锌价维持在较高的水平，7 月 12 日上海现货锌主流成交于 23460-23630 元/吨。

▶ ILZSG：5 月全球锌市供应短缺 4.03 万吨

国际铅锌研究小组 (ILZSG) 7 月 17 日公布的报告显示，5 月全球锌市供应缺口缩窄至 40,300 吨，4 月供应短缺修正为 108,200 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。ILZSG 的初步统计数据显示，今年前 5 个月，全球精炼锌市场缺口为 17.8 万吨，同期库存下降至 16.7 万吨。

锌市场追踪

期货价格：22910

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#	23060	-330	+150	+30
上海	秦锌	0#	22900	-350	-10	+10
广东	麒麟	0#	22920	-350	+10	+10
天津	紫金	0#	23250	-300	+340	+60

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 22850-22950 元/吨，均价 22900 元/吨，较上一交易日跌 350 元/吨。19 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 8+150；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 8-10~0；SMC8-30。沪锌偏弱震荡，冶炼厂正常出货，贸易商正常交投，下游逢低采购，少量补库，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格为 23200-23300 元/吨，均价 23250 元/吨，较上一交易日跌 300 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 290-390 元/吨，紫金 0# 报价 23250 元/吨，红烨报价 8+150，驰宏 8+100，今日货源较少，贸易商积极出货，下游入市询价较多，逢低采购，整体成交持平于昨日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22920	22920	22930	22930	22910
涨跌	-350	-350	-350	-350	-350
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 22870-22970 元/吨，均价 22920 元/吨，较上一交易日跌 350 元/吨。19 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 8+0~20；丹霞 8+40；久隆 8+0；今日锌价有所回落，冶炼厂出货正常，贸易商早间询价积极，下游在早间盘面低时有零散采购，贸易商早间有意挺价，下游谨慎且出货逐步增多，市场升贴水日变化较小，下午报价对 8 月平水出货，但无助于采兴，下游采量有限，整体成交一般。

锌后市展望

后市展望:期锌 1708 开盘 22980 高 23120 最低 22835 收盘 23090 结算 22955 跌 85 成交 72236 手。沪伦的内外比值为 8.22, 盈亏平衡比值 8.57; 进口成本 23862 元/吨, 现货锌锭进口亏损 962 元/吨。沪锌偏弱震荡, 冶炼厂正常出货, 贸易商正常交投, 下游逢低采购, 少量补库, 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。