

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡运行

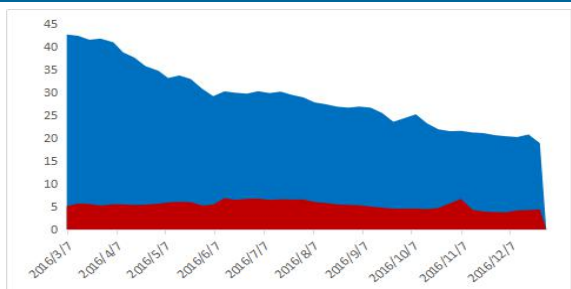
### 升水急转贴水

品种	均价	涨跌
铅精矿	14360	+20
锌精矿	16640	+50
铅锭	17775	+25
锌锭	22900	+70
铅合金	17750	+25
锌合金	23860	+70
氧化锌	21370	+70
锌粉	24500	+70
1#白银	3935	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，美元走软支撑金属价格，沪锌维持震荡走高行情。沪铅高位震荡，现货较上个交易日涨25元/吨，升水收窄，下游多观望态度，采购情绪较低，整体显有成交。沪锌震荡运行，现货较上个交易日涨70元/吨，贸易商出货不畅，升水下滑转贴水，下游坚持刚需采购，整体成交不及昨日。

### ◆ 宏观导读

➤ **各大央行纷纷亮出鹰爪打压黄金 荷兰银行依旧坚定看涨**  
尽管全球各大央行的货币紧缩可能对黄金造成重大利空，但荷兰银行(ABN AMRO)外汇和贵金属策略协调员 Georgette Boele 在周三(6月28日)的一份报告中，重申了她对黄金的预测，预计到今年年底黄金将达到1300美元/盎司，2018年底金价将达到1400美元/盎司。

➤ **央行连续五日暂停公开市场操作**  
记者29日从央行获悉，央行公告称，临近月末财政支出力度加大，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性处于较高水平，6月29日不开展公开市场操作。这已是央行连续五日暂停公开市场操作。

➤ **外汇局：3月末我国银行业对外净负债1367亿美元**  
28日从外汇局网站获悉，2017年3月末，我国银行业对外金融资产9312亿美元，对外负债10679亿美元，对外净负债1367亿美元，其中，人民币净负债2089亿美元，外币净资产721亿美元。

### ◆ 行业导读

➤ **凶猛的周期：热钱瞄准锌“拐点效应”**  
2006年，LME不足10万吨的超低库存造就了锌价“周期巅峰”。眼下，LME30万吨锌库存再次“捉襟见肘”，在国际热钱的蠢蠢欲动中，这个被忽视了近10年之久的金属，重新开始崭露头角。

➤ **文山锌铟：全力以赴打造冶炼行业新标杆**  
云锡文山锌铟冶炼有限公司年产10万吨锌60吨铟冶炼技改项目是云南省“四个一百”重点建设项目，项目位于马关县边境贸易加工园区达号片区，预计总投资25.25亿元，原料100%自给。国内冶炼锌、铟行业技术进步的新标杆。

➤ **澜沧铅矿获市县两级政府补助资金16.44万元**  
6月24日，澜沧县委经济工作会暨重点产业发展推进会上，澜沧铅矿在2016年度“经济稳增长开好局”工作中成绩突出，获得了澜沧县委、政府的表彰。

## 锌市场追踪

期货价格：22880

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#	23130	+190	+250	-
上海	秦锌	0#	22900	+70	+20	-120
广东	麒麟	0#	22850	+120	-30	-70
天津	紫金	0#	23230	+240	+350	+50

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

上海市场 0# 锌锭价格为 22850-22950 元/吨，均价 22900 元/吨，较上一交易日涨 70 元/吨。29 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 0# 7+250、1# 7-20；久隆、蒙自、秦锌 7+20~40；天鹭平水。沪锌震荡运行，冶炼厂积极出货，升水下滑转贴水，贸易商出货不畅，整体成交较清淡。下游逢高观望，刚需采购，整体成交不如昨日。

天津市场 0# 锌锭价格为 23180-23280 元/吨，均价 23230 元/吨，较上一交易日涨 240 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 300-400 元/吨，紫金 0# 报价 23230 元/吨，红烨报价 7+150~200，锌价上涨，冶炼厂发货较少，下游坚持刚需采购，整体成交与昨日相差无几。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22850	22850	22860	22860	22840
涨跌	+120	+120	+120	+120	+120
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 22800-22900 元/吨，均价 22850 元/吨，较上一交易日涨 120 元/吨。29 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰 7-30~40；丹霞 7-20；久隆 7-50；SMC 7-50；今日锌价震荡偏强，供需双方交投十分谨慎，临近月末加上盘面不断走高，下游畏高采兴较差，商家出货困难升水持续下调，市场全面转为对当月贴水，市场出货为主调价无助采兴，整体成交清淡。供需僵持市场交投氛围偏清淡，下午升贴水也有所下调，下游依然观望情绪较浓，整体成交偏淡。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1707 开盘 22660 最高 22930 最低 22610 收盘 22790 结算 22785 涨 70 成交 32366 手。沪伦的内外比值为 8.34，盈亏平衡比值 8.05；进口成本 22112 元/吨，现货锌锭进口盈利 788 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂积极出货，升水下滑转贴水，贸易商出货不畅，整体成交较清淡。下游逢高观望，刚需采购，整体成交不如昨日。

免责声明：

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该公司的当然客户。

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。