

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价高位运行

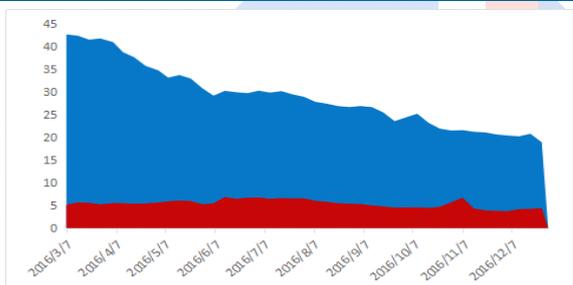
### 下游观望为主

品种	均价	涨跌
铅精矿	15340	-60
锌精矿	17740	+30
铅锭	19000	-75
锌锭	24280	+40
铅合金	18975	-75
锌合金	25240	+40
氧化锌	22750	+40
锌粉	28100	-
1#白银	3884	-4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日，沪铅高位震荡，现货较上个交易日跌75元/吨，铅锭小幅回落，贸易商货源较少，下游畏高，成交清淡。沪锌高位震荡运行，现货较上个交易日涨40元/吨，锌价持续小涨，市场上货源较少，现货价格持续高位也在一定程度上打击了下游消费者的信心，下游以观望为主，成交清淡。

### ◆ 宏观导读

► **国君宏观评7月经济数据：短期回落不改中长期结构性复兴**  
7月份规模以上工业增加值同比6.4%，前值7.6%（市场预期：7.0%）。1-7月固定资产投资累计同比8.3%，前值8.6%（市场预期8.6%）。社会消费零售当月同比10.4%，前值11%（市场预期10.8%）对此，国泰君安宏观点评称，短期回落不改中长期的结构性复兴，全球朱格拉周期迎来新起点，助力中国制造业再繁荣，开启制造业强国时代。

► **通胀迟迟不来 连美联储高官都打趣“通胀犹如鬼故事”**  
美国通胀迟迟没有起色，也让美联储内部鸽派声音更有底气。美国明尼阿波利斯联储主席Neel Kashkari就称，那些担忧通胀飙升而支持加息的人，完全就是在讲鬼故事。

► **美联储卡什卡利：CPI数据疲弱是暂缓加息的另一个原因**  
明尼阿波利斯联储主席卡什卡利(Neel Kashkari)周五(8月12日)表示，CPI通胀数据疲弱，是暂缓加息的另一个原因。美联储在加息前，应利用时间来等待看到通胀压力浮现。

### ◆ 行业导读

► **豫光金铅股份有限公司又双叒进入《财富》中国500强**  
河南豫光金铅股份有限公司以年营业收入1356550万元、利润17642万元位居排行榜第440位，较去年提高6个位次(2016年第446位)。今年中国500家上榜公司的总营业收入达到了33.54万亿元，较去年大涨9%；净利润达2.8万亿元，增长约2.2%；营业收入和利润增幅较去年均有明显回升。

► **株冶公司分时有电效益创新高**  
近日，从株洲冶炼集团股份有限公司的电力统计分析来看，作为用电大户的株冶公司，近几个月来，分时有电效益呈上升趋势，6月份达到463万元，创近三年来的新高。

► **水口山公司改革脱困方案获职代会高票通过**  
近日，水口山有色金属集团有限公司召开三届一次职工会员代表大会，会上，《湖南水口山有色金属集团有限公司分立重组改革脱困实施方案》以92.9%的赞成率高票通过，标志着该公司改革改制进入攻坚阶段。

## 锌市场追踪

期货价格：24140

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#	24410	+50	+270	+170
上海	秦锌	0#	24280	+40	+140	+160
广东	麒麟	0#	24140	-80	-	+40
天津	紫金	0#	24440	+30	+300	+150

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1709 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 24230-24330 元/吨，均价 24280，较上一交易日涨 40 元/吨。14 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 9+270；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 9+150；AZ8+10。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，市场上流通货源偏紧，升水加剧，贸易商谨慎交投，下游观望为主，整体成交偏清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 24390-24490 元/吨，均价 24440 元/吨，较上一交易日涨 40 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 250-350 元/吨，紫金 1# 报价 24500，红烨报价 9+300，紫金 0#、驰宏依然缺货，下有询价者多，成交略好于上周五。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	24140	24140	24150	24150	24130
涨跌	-80	-80	-80	-80	-80
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 24090-24190 元/吨，均价 24140 元/吨，较上一交易日跌 80 元/吨。14 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 9-10~0；慈山 9+10；丹霞 9+10；久隆 9-20；锌价依然高位震荡，冶炼厂出货正常，贸易商调价出货，早间贸易商报价寥寥较为谨慎，临近交割期并且月间价差逐渐拉大，交割需求刺激部分贸易商积极收货，整个市场交投氛围比较乐观，后期现货收紧市场转小幅升水，下游整体采兴依然不佳，刚需逢低采购，整体成交较上周五有所好转。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1710 开盘 24095 最高 24215 最低 23880 收盘 24065 结算 24065 跌 105 成交 493990 手。沪伦的内外比值为 8.32，盈亏平衡比值 8.31；进口成本 24248 元/吨，现货锌锭进口盈利 32 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，市场上流通货源偏紧，升水加剧，贸易商谨慎交投，下游观望为主，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。