

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价震荡走低

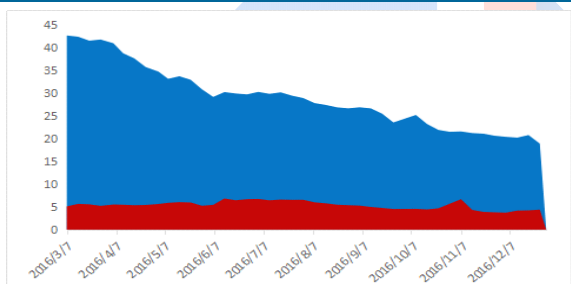
### 进口交投活跃

品种	均价	涨跌
铅精矿	15480	-240
锌精矿	19260	-200
铅锭	19175	-300
锌锭	26260	-260
铅合金	19200	-300
锌合金	27160	-260
氧化锌	24670	-260
锌粉	30000	-400
1#白银	3899	+22

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日，由于上周投资者对锌价大幅涨势获利了结，之后锌价大幅下跌。沪铅震荡回落，现货较上个交易日跌300元/吨，铅价下跌，贸易商高升水出货，下游维持按需采购，成交平平。沪锌今日回调，现货较上个交易日跌260元/吨，进口货源充足，相比国产锌在价格上有较大优势，所以进口锌交投活跃，市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 国企去杠杆见成效：7月利润同比增长34.2%

受天气因素影响，7月规模以上工业企业利润增速出现回落。分析人士认为，下半年利润增速持续放缓的趋势将延续，但总体仍会保持中高速增长。值得注意的是，国企与非国企利润增长呈现显著分化，国企效益显著提升，7月利润增速高达34.2%，并且负债率同比下降0.5个百分点，国企去杠杆成效显著。

#### ▶ 专家：美国经常帐失衡状况难以缓解

周一据路透报道，美国一位经济学家周六（8月26日）在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，鉴于美国资产作为全球避险资产等原因，美国相对于其他国家将继续出现大规模经常帐赤字。

#### ▶ 央行本周将有5600亿逆回购到期 9月料现更长期限操作

8月28日消息，据彭博社报道，本周央行公开市场将有5600亿逆回购到期，另外，9月料现更长期限逆回购操作。中国金融市场流动性目前主要受央行公开市场操作、央行定向操作工具、债券发行和到期，以及资本流动等因素影响。

### ◆ 行业导读

#### ▶ Gamsberg 锌矿将令韦丹塔年产量回升至30万吨以上

多元矿商韦丹塔资源集团子公司 Zinc International 已对 Gamsberg 锌矿项目第一阶段4亿美元建设费用投入超过80%。该矿位于南非北开普省。

#### ▶ 永昌铅锌收尘系统余热利用成效明显

云南永昌铅锌股份有限公司勐糯冶炼厂沸腾焙烧工段收尘系统余热利用，经过近一年时间的运行，各项数据表明余热余风利用成功，达到预期目的。

#### ▶ 国际大型锌矿将接连投产和复产

“锌价向3000美元/吨推进并冲向近10年来高点，进一步点燃了嘉能可重启锌矿的希望，澳大利亚伊萨山市或也将因此重焕荣光。政府正在鼓励和敦促矿业公司加大投资和开发力度，这也将为当地打造新的西北矿业重镇提供重要支持。矿业巨头嘉能可两年前关闭了 Lady Loretta 锌矿，因此损失了500个就业岗位。

## 锌市场追踪

期货价格：25900

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#	26250	-260	+350	-
上海	秦锌	0#	26200	-260	+300	-
广东	麒麟	0#	26090	-290	+190	-30
天津	紫金	0#	26600	-220	+700	+40

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 26150-26250 元/吨，均价 26200 元/吨，较上一交易日跌 260 元/吨。28 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 9+350；麒麟、蒙自、久隆、秦锌 9+340；西班牙 SMC9+100~130。沪锌偏弱震荡，冶炼厂正常出货，市场上进口货源充足，贸易商以进口交投为主，升水继续回落，下游按需采购，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格为 26550-26650 元/吨，均价 26600 元/吨，较上一交易日跌 220 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 650-750 元/吨，紫金 0# 26600 元/吨，红烨 9+500，今日价格回落，冶炼厂方面发货正常，贸易商挺升水出货，下游企业逢低采购，采购情绪较好，整体消费平稳，市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26090	26090	26100	26100	26080
涨跌	-290	-290	-290	-290	-290
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 26040-26140 元/吨，均价 26090 元/吨，较上一交易日跌 290 元/吨。28 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9+190~210；铁峰 9+200~210；丹霞 10+480；AZ9+170；今日锌价有所回落，冶炼厂出货正常，盘面下跌商家早间有意挺价，出货不畅后期持续下调升贴水，但依然情况不容乐观，后期市场询价更是寥寥，市场交投不佳而多数持货商出货积极，下游需求清淡跌价出货也没能够刺激采兴，只有少量刚需采购，整体成交较为清淡。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1710 开盘 26170 最高 26270 最低 25355 收盘 25830 结算 25675 跌 255 成交 417108 手。沪伦的内外比值为 8.5，盈亏平衡比值 8.29；进口成本 25814 元/吨，现货锌锭进口盈利 646 元/吨。沪锌偏弱震荡，冶炼厂正常出货，市场上进口货源充足，贸易商以进口交投为主，升水继续回落，下游按需采购，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。