

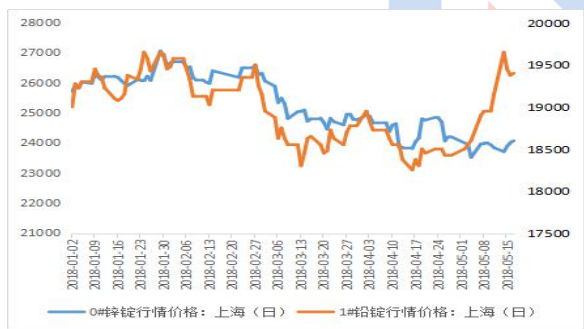
上海钢联-铅锌研究小组

下游逢低补库

成交略有好转

品种	均价	涨跌
铅精矿	15975	-200
锌精矿	15410	+110
铅锭	19925	-250
锌锭	21210	+140
铅合金	19925	-250
锌合金	22170	+140
氧化锌	18930	+140
锌粉	26660	+140
1#白银	3634	-14

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌震荡上行,主力合约1808运行区间20755-21230元/吨,收跌于21120元/吨;今日下午三点伦敦7月锌报价2579.50美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.18,与上一交易日8.28相比,上海市场跌幅较伦敦市场偏弱。今日锌价弱势震荡,冶炼厂惜售,贸易商积极出货,交投氛围活跃,普通品牌锌锭由早间的升水300元/吨降至260元/吨,多数成交仍由贸易商之间贡献,日内成交价格多在升水270元/吨,市场整体成交量与昨日基本持平。目前津沪价差明显扩大,后市需关注是否有上海货源运往天津。

◆ 宏观导读

➤ “限制特朗普关税权力”提案的三个关键词

当地时间11日,美国参议院以88:11的压倒性票数通过了一项决议,约束特朗普的关税权力。

➤ 央行近半个月累计净回笼资金9000亿

央行11日公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,周三不开展公开市场操作。这已是央行连续第五个交易日暂停公开市场操作。近半个月以来,央行已经在公开市场累计净回笼资金9000亿元。

➤ 人民币对美元汇率中间价报6.6726元 下调492个基点
 据中国外汇交易中心的最新数据显示,7月12日人民币对美元汇率中间价报6.6726元,下调492个基点。

◆ 行业导读

➤ 2018年的锌冶炼厂整体情况或不及预期

2018年年初以来,因市场对海外新增矿山的预期,以及对锌基本面边际开始走弱的判断,使锌市陷入悲观的氛围;叠加今年宏观整体偏弱、国际局势不稳,使锌成为了今年市场资本最安全的空头配置,进而导致上半年以来,锌价连连下跌。

➤ 中美贸易分歧加剧 锌价弱势震荡

沪锌大跌,冶炼厂利润收窄明显,提高加工费呼声再起。进口套利窗口关闭,将暂缓进口锌入关,如果后期价格继续下跌,冶炼厂联合减产有望正式成行。

➤ 【豫光故事】矿灯总设计师翟旺升

上个世纪60年代,正是厂里困难时期。困难到什么地步?厂里要靠工人在大街上摆摊设点,靠给自行车打气和卖豆腐的收入来维持生计。翟旺升就是带着空压机给自行车打气的其中一员。

锌市场追踪

期货价格：20940

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#	21270	+130	+330	-20
上海	秦锌	0#	21210	+140	+270	-10
广东	麒麟	0#	21370	+120	+430	-30
天津	紫金	0#	21650	+150	+710	-

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1808 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21160-21260 元/吨，均价为 21210 元/吨，较上一交易日 上涨 140 元/吨。12 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 8+330；秦锌、豫光、麒麟、铁峰、久隆 8+280；紫金 8+300；东岭 8+350；红烨 8+260；白银 7+300；西班牙 8+110；俄罗斯 8+120；KZ8+140（周末提货）；8+150AZ；smc8+200。今日锌价弱势震荡，冶炼厂惜售，贸易商积极出货，交投氛围活跃，普通品牌锌锭由早间的升水 300 元/吨降至 260 元/吨，多数成交仍由贸易商之间贡献，日内成交价格多在升水 270 元/吨，市场整体成交量与昨日基本持平。目前津沪价差明显扩大，后市需关注是否有上海货源运往天津。

天津市场 0# 锌锭价格 21600-21700 元/吨，均价为 21650 元/吨，较上一交易日 上涨 150 元/吨。12 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21650 元/吨，驰宏 8+650。今日锌价弱势震荡，冶炼厂出货较为谨慎，贸易商出货积极性依旧不高，市场交投氛围平淡，少有成交；今日下游多以观望为主，消费情况没有改善，今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21370	21370	21380	21380	21360
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 21320-21420 元/吨，均价为 21370 元/吨，较上一交易日 上涨 120 元/吨。11 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 8+470~600；铁峰 8+470~600；慈山 8+480。今日锌价震荡运行，早间贸易商出多接少市场挺价试水难成交，随后调整后交投逐渐走稳，需求饱和后市场仍有小幅调价，但继续调价意愿不高，市场交投陷入僵持氛围，下游谨慎观望，采兴不佳，整体成交平平。

锌后市展望

今日期锌 1808 开盘 20785 最高 21230 最低 20755 收盘 21120 结算 20930 跌 5 成交 276882 手。12 日沪伦的内外比值为 8.31; 盈亏平衡比值 8.28; 进口理论成本 21126.98; 现货锌锭进口盈利 83.02 元/吨。今日锌价止跌企稳, 早间持货商所报升水较昨日大致持平, 下游询价积极, 成交较少。期锌盘面小幅上涨之后有所回落, 影响持货商挺价信心, 部分持货商主动下调升水有意出货, 下游采购逢低补库, 市场成交略有好转。

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。