

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

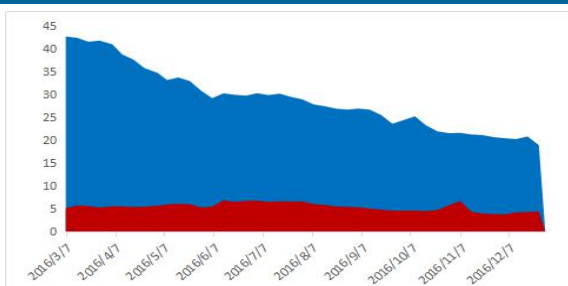
现货成交寡淡

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 14420 | +100 |
| 锌精矿 | 16670 | +260 |
| 铅锭 | 17850 | +125 |
| 锌锭 | 22950 | +330 |
| 铅合金 | 17825 | +125 |
| 锌合金 | 23910 | +330 |
| 氧化锌 | 21420 | +330 |
| 锌粉 | 24550 | +330 |
| 1#白银 | 3922 | +32 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日，库存下降为短期内锌价上涨提供动力，沪锌震荡上行。沪铅高位震荡，现货较上个交易日涨125元/吨左右，贸易商积极出货，下游接货意愿不佳，按需采购，整体成交清淡。沪锌维持窄幅震荡，现货较上个交易日涨330元/吨，锌价节节拔高，冶炼厂出货积极，市场仍以进口锌交投为主，贸易商出货不畅，下游畏高，整体成交寡淡。

◆ 宏观导读

➤ 全球大宗商品周期走到哪了？中国将是关键因素

澳大利亚麦格理集团发布了最新《全球宏观前景》报告显示麦格理非常不看好大宗商品行业的发展，并警告投资者，支撑大宗商品行业发展的动力在不断减少。此外，麦格理补充道，工业复苏周期已经成熟，全球经济发展动力越来越少。因此，投资者不用再寄翼于全球经济能够加速发展及全球通胀处于健康水平，这种希望越来越渺茫了。可以预见的是，中国将是导致全球经济放缓的一个关键因素。

➤ 今日实现净回笼800亿 连续两日回笼资金

6月22日（周四）央行今日开展200亿元逆回购操作，因今日有1000亿元逆回购到期，当日实现净回笼800亿元。央行连续三天暂停14天、28天逆回购操作。

➤ 美国商务部长：中企在美投资将被公平对待

美国商务部长罗斯20日感谢中国企业代表团参加“选择美国”2017年投资峰会，并承诺会公平对待中国企业在美投资。

◆ 行业导读

➤ “滇东北复杂铅锌资源安全高效利用技术及产业化示范”

6月16日，驰宏锌锗承担的国家科技支撑计划——“滇东北复杂铅锌资源安全高效利用关键技术及产业化示范”项目在湖南省郴州市进行项目中期检查评审。

➤ 云南省委常委、副省长宗国英一行到驰宏锌锗调研

驰宏锌锗公司将继续抓住当前市场价格高位机遇，积极释放产能红利，以“围绕主业、发挥优势、服务增值”为宗旨，发挥铅锌冶炼技术优势和资源清洁冶金生产优势，促进铅锌采选冶主业不断提质增效，培育壮大极板加工、危废运输、装备制造。

➤ 中国恩菲签订唐山腾龙二次资源一期锌工程设计合同

近日，中国恩菲工程技术有限公司与唐山腾龙再生科技有限公司正式签订唐山腾龙二次资源一期锌工程设计合同。

锌市场追踪

期货价格：22490

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# | 23090 | +350 | +600 | -100 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 22950 | +330 | +460 | -120 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 22840 | +270 | +350 | -180 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 23050 | +260 | +560 | -190 |

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1706 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 22900-23000 元/吨，均价 22950 元/吨，较上一交易日涨 330 元/吨。22 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 7+600；麒麟、蒙自、秦锌、豫光 7+480~500；SMC7+300。沪锌震荡上行，冶炼厂出货积极，市场以进口锌交投为主，升水有所下调，贸易商出货不畅，下游观望居多，整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格为 23000-23100 元/吨，均价 23050 元/吨，较上一交易日涨 260 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 510-610 元/吨，紫金 0# 报价 22920-22050 元/吨，红烨报价 7+500~550，冶炼厂发货较少，市场可流通货源较少，下游畏高情绪浓厚，虽然后来贸易商调价出售，但下游坚持刚需采购，整体成交不及昨日。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 22840 | 22840 | 22850 | 22850 | 22830 |
| 涨跌 | +270 | +270 | +270 | +270 | +270 |
| 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 22790-22890 元/吨，均价 22840 元/吨，较上一交易日涨 270 元/吨。22 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟/铁峰 7+350~480；丹霞 7+500~520；会泽 7+420~450；SMC7+300；今日锌盘面走高且升水跌势难止，冶炼厂出货正常，市场流通货源充足，早间入市询价较多且报价相对集中升水持续下调，持货商普遍出货困难，下游消费不佳，观望情绪较浓，刚需采购，整体成交偏清淡。

锌后市展望

后市展望：期锌 1707 开盘 22200 最高 22520 最低 22185 收盘 22420 结算 22370 涨 430 成交 76654 手。沪伦的内外比值为 8.7，盈亏平衡比值 8.76；进口成本 23094 元/吨，现货锌锭进口亏损 144 元/吨。沪锌震荡上行，冶炼厂出货积极，市场以进口锌交投为主，升水有所下调，贸易商出货不畅，下游观望居多，整体成交清淡。

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。