

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡上行

整体成交较差

品种	均价	涨跌
铅精矿	15175	-20
锌精矿	15840	-
铅锭	18475	-25
锌锭	21730	+10
铅合金	18475	-25
锌合金	22690	+10
氧化锌	19760	+10
锌粉	27490	+10
1#白银	3504	+4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌高位震荡上行，尾盘再次冲高。预测夜间冲高回落的可能性较高，或继续震荡上行，区间：21100-21800 元/吨。主力合约 1810 运行区间 21085-21505 元/吨，收涨于 21495 元/吨，结算价 21275 元/吨；今日下午三点伦敦 8 月锌报价 2558 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.40。今日冶炼厂出货意愿有所改善，贸易商出货意愿较强，升贴水有所下调但接货者较少，畏高观望的情绪依旧高涨，市场交投氛围很是清淡；下游消费依旧较差，需求不好，少有入市采购。今日市场总体成交偏差。

◆ 宏观导读

➤ **美加墨三方会谈即将揭幕，北美自贸谈判将迎来 2.0 时代**
 美国和墨西哥周一（8 月 28 日）达成了一项贸易协议，为取代北美自由贸易协定铺平了道路。北美自由贸易协定是美国、墨西哥、加拿大三国间目前签署的协议，正式生效至今已有 14 年的历史。

➤ **人民银行继续暂停公开市场操作 实现净回笼 500 亿元**
 8 月 28 日，人民银行公告称，临近月末，财政支出力度有所加大，可对冲政府债券发行缴款、人民银行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，今日不开展公开市场操作。

➤ **人民币对美元中间价上调 456 个基点 创近一个月最高值**
 中国外汇交易中心 28 日公布人民币对美元汇率中间价较前一交易日大幅上调 456 个基点，报 6.8052，逼近 6.8 关口，创近一个月最高值。

◆ 行业导读

➤ **开工率下滑库存低位维持 沪锌震荡偏强**
 伦锌现货价格升水小幅提升，当月进口锌盈利大幅缩小。冶炼厂加工综合费用约 5000 元/吨，低迷的加工费使得冶炼企业利润收窄，生产积极下滑，导致部分锌冶炼企业限制产量。

➤ **提前申报新政：对有色金属影响不大 主要针对汽车零部件**
 8 月 27 日开始上海海关实施“提前申报”，即船未到港前就要申报、缴税，在实际货到港之后海关立马放行。据了解，对有色金属影响不大，主要是其他产品，汽车零部件是一个大项，因海关归类需要很长时间。

➤ **1-7 月全国环境行政处罚案件罚没款金额 74.68 亿元**
 在 2018 年 1-7 月，全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 91770 份，罚没款金额为 74.6834 亿元。

锌市场追踪

期货价格：21630

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#	21800	-30	+170	-90
上海	秦锌	0#	21730	+10	+100	-50
广东	麒麟	0#	21990	+90	+360	+30
天津	紫金	0#	21910	-90	+430	-

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1809 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21680-21780 元/吨，均价为 21730 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。28 日上海市场 0# 豫光、麒麟 9+100；双燕 9+170；smc9+70；kz9+50；巴西 9+0；纳米 9-20。今日锌价企稳运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间出货积极，但成交不多，普通品牌锌锭升水由 120 元/吨降至 80 元/吨左右，部分接货商反映升水还有下调空间，仍在观望等待，贸易商间整体交投氛围一般。今日下游稍有采购，按需补库，但总体成交量不多，市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21860-21960 元/吨，均价为 21910 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨。28 日天津市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 9+300，百灵 9+270~300，红烨 9+280，驰宏 9+320，西矿 9+180。今日沪锌高位震荡上行。冶炼厂出货意愿有所改善，贸易商出货意愿较强，升贴水有所下调但接货者较少，市场交投氛围依旧清淡；下游消费依旧不好，多以畏高观望为主，少有采购。今日市场整体成交较上一交易日偏差。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21990	21990	22000	22000	21980
涨跌	+90	+90	+90	+90	+90
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 21940-22040 元/吨，均价为 21990 元/吨，较上一交易日上涨 90 元/吨。28 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 10+730；铁峰 10+730；驰宏 10+730~750；丹霞 10+750；慈山 1#10+610。今日锌价震荡运行，市场流通货源仍十分有限，贸易商报价依然坚挺，虽交投较为僵持但商家调价意愿并不高，部分余货多选择交长单，成交较为分散，沪、粤两地价差快速扩大，下游畏高维持刚需少采节奏，市场整体成交平淡不及上一交易日。

锌后市展望

今日期锌1810开盘21270最高21505最低21085收盘21495结算21275涨235成交519734手。28日沪伦的内外比值为8.57；盈亏平衡比值8.52；进口理论成本21607.09；现货锌锭进口盈利122.91元/吨。期锌夜盘走低，持货商挺价心态受阻，早间锌现货市场报价升水较昨日有所下调，市场交投氛围一般，国产普通与进口品牌均有小量成交。随后升水继续下滑，持货商出货意向较高，下游有逢低刚需采购，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。