

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 下游畏跌观望

### 整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	14535	-40
锌精矿	15380	-200
铅锭	18125	-50
锌锭	21130	-260
铅合金	18125	-50
锌合金	22090	-260
氧化锌	18850	-260
锌粉	26580	-260
1#白银	3569	-6

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌延续下跌尾盘稍有回升，主力合约1810运行区间20330-20860元/吨，收跌于20500元/吨；今日下午三点伦敦8月锌报价2425.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.45，与上一交易日8.38相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏强。今日锌价延续近日下跌趋势继续走弱，虽尾盘稍有回升，但依然改变不了下跌趋势，预测夜间沪锌主力1810下跌幅度增大，直逼前一低点，区间19500-20800。冶炼厂出货正常，贸易商出货意愿较强，但交投氛围较上一交易日偏弱；下游消费依旧没有转好，因锌价呈下跌趋势，多以畏跌观望为主少有采购。今日市场总体成交较弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 美国7月农产品出口价格创近7年来最大跌幅

美国劳工部14日公布的数据显示，受美国挑起的贸易争端影响，7月份美国农产品出口价格创近7年来最大跌幅。数据显示，7月份美国农产品出口价格指数环比下跌5.3%，创2011年10月以来最大跌幅。

#### ➤ 印尼央行宣布加息25个基点至5.50%

北京时间15日下午消息印尼央行宣布加息25个基点至5.50%。参与彭博调查的28位经济学家中有21人预计印尼央行会维持利率不变；其他人料会加息25个基点。

#### ➤ 财经观察：人民币在非洲获得更多认可

近年来，伴随中非经贸合作不断深化，人民币以其便利中非贸易与投资、优化外汇储备结构、稳定金融体系等多方面优势，日益受到非洲各国重视。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 铜市消费淡季不淡 库存持续走低 锌价跌势不止

目前全球宏观环境复杂多变，中美贸易摩擦再升级，土耳其遭遇货币危机，波及新兴市场，美元走强，给予有色市场压力。

#### ➤ 如何跳出锌市怪圈-冶炼厂与矿山的博弈何时休？

锌就如同铜，大的逻辑在矿端，但两者根本不在一个周期当中。主要逻辑是其冶炼产能弹性远远大于矿端，大多数时候价格的波动更多反应的是矿价的波动，主要反应的是远期矿市场的供需平衡。

#### ➤ 【豫光故事】锤打卷筒法

1966年5月，济源综合冶炼厂的职工出于对毛主席的真挚感情，大家的思想都比较统一，他们把对毛主席的热爱化作努力工作的动力，各项工作都正常地进行着。

## 锌市场追踪

期货价格：20830

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#	21170	-260	+340	-10
上海	秦锌	0#	21130	-260	+300	-10
广东	麒麟	0#	21170	-240	+340	+10
天津	紫金	0#	21300	-300	+470	-50

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

上海市场 0# 锌锭价格 21080-21180 元/吨，均价为 21130 元/吨，较上一交易日下跌 260 元/吨。15 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、豫光、麒麟 9+310；双燕 9+330；东岭 9+350；smc 9+280；西班牙 9+250。今日锌价走弱，冶炼厂惜售捂货，贸易商高升水出货较为积极，普通品牌锌锭早间报价为升水 340 元/吨，后随盘面波动调整为升水 300 元/吨，整体出货者多，接货者少，交投氛围偏弱。下游畏跌情绪浓厚，加之前两日采购原料充足尚可维持运作，今日极少采购，市场整体成交较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 21250-21350 元/吨，均价为 21300 元/吨，较上一交易日下跌 300 元/吨。15 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21300 元/吨，秦锌 9+480，百灵 9+450。今日沪锌延续近几日下跌趋势连续下跌，预计本月应该可以完成探前一新低，近日预计会有技术上的反弹。冶炼厂正常出货，今日贸易商出货意愿较强，今日升贴水稍有下调，因锌价持续下跌，询价者虽有增多，但认为还会下跌原因导致市场交投氛围偏弱；下游消费情况依然没有好转，因锌价的持续下跌，多以畏跌观望为主。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	21170	21170	21180	21180	21160
涨跌	-240	-240	-240	-240	-240
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 21120-21220 元/吨，均价为 21170 元/吨，较上一交易日下跌 240 元/吨。15 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9+330~350；铁峰 9+330~350；蒙自 9+350；驰宏 9+330。今日锌价震荡延续下行，早间市场持货商报价较为混乱，贸易商挺价试水，市场交投不畅，临近交割期盘面基差拉大，但随后稳定出货略有增加，市场需求饱和，下游采购意愿谨慎，整体成交量不及昨日。

## 锌后市展望

今日期锌1810开盘20790最高20860最低20330收盘20500结算20620跌465成交758824手。15日沪伦的内外比值为8.65；盈亏平衡比值8.6；进口理论成本20967.05；现货锌锭进口盈利162.95元/吨。期锌延续昨日跌势，早间持货商报价升水小幅升高，出货积极报盘活跃，早间市场少量成交出现，盘中升水有所僵持，价格稳定后继续下跌，下游畏跌情绪较浓，日内成交不及昨日。

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。