

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价震荡下滑

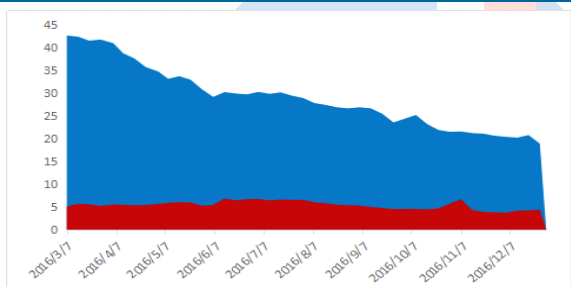
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14200	-60
锌精矿	16770	-180
铅锭	17575	-75
锌锭	23090	-200
铅合金	17550	-75
锌合金	24050	-200
氧化锌	21560	-200
锌粉	24690	-200
1#白银	3776	-28

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日，沪铅仍然偏弱震荡，现货较上个交易日跌75元/吨，库存不多，贸易商挺价出售，下游坚持刚需采购，整体成交一般。沪锌维持震荡，现货较上个交易日跌200元/吨，冶炼厂发货正常，贸易商正常交投，下游逢低刚需采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

- 钟伟：人民币或越来越值钱 居民储蓄率下行是难免的**  
 中国金融四十人论坛成员、北京师范大学金融研究中心主任钟伟认为，中国40年钱“毛”的历史，可能已经在迅速退潮之中。人民币可能正变得越来越值钱，保持现金类资产的重要性也随之上升。
- 财经观察：美联储酝酿“缩表”时机 最早或于9月启动**  
 美联储5日公布的6月份货币政策例会纪要显示，美联储官员对于何时启动缩减资产负债表（“缩表”）尚未达成一致。但从多位美联储官员和美国媒体透露的信号来看，美联储最早可能于9月宣布开始“缩表”。
- 央行连续第10个交易日未开展逆回购当日净回笼700亿元**  
 7月6日，据央行公告，近期银行体系流动性充裕，对冲政府债券发行缴款和央行逆回购到期等因素后，银行体系流动性总量仍处于较高水平，7月6日不开展公开市场操作。这也是中国央行连续第10个交易日未开展逆回购操作，因今日有700亿元逆回购到期，当日实现净回笼700亿元。

### ◆ 行业导读

- BMI：全球精炼锌缺口将逐渐扩大**  
 据MiningWeekly报道，英国基础矿物情报研究机构（BMI）7月4日表示，随着生产商减少产量，锌矿石短缺，未来几年，全球精炼锌缺口将逐渐扩大。BMI研究发现，从今年到2021年，全球锌产量和消费量平均增速分别为1.9%和1.7%，而全球库存/消费量比例今年将收窄至9.2%，到2021年则将下降到1.8%。
- 5月满洲里关区铅矿砂及其精矿进口量8.5万吨**  
 近五年满洲里关区进口铅矿砂及其精矿进口量在全国排名始终处于前五位，1-5月满洲里关区进口铅矿砂及其精矿进口量在全国排名第2位，进口量8.5万吨。
- CME拟在欧盟和亚洲开设锌仓库**  
 周三（7月5日），CME集团获得CFTC批准，将可在欧洲和亚洲开设锌仓库。在欧盟和亚洲开设锌仓库将是CME旗下的纽约商业交易所（Nymex）和纽约商品交易所（Comex）首次在美洲以外进行金属期货的实物交割。在此之前，CME只在欧盟和亚洲设立了铅仓库，而铝、铜和锌仓库不得不位于美国境内。

## 锌市场追踪

期货价格：23080

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#	23230	-200	+150	+10
上海	秦锌	0#	23090	-200	+10	+10
广东	麒麟	0#	23050	-220	-30	-10
天津	紫金	0#	23260	-180	+180	+140

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1707 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 23040-23140 元/吨，均价 23090 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨。6 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 7+150；豫光、久隆、蒙自、秦锌 7+10；SMC、AZ7-40~50；西班牙、印度 7-110~130。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，下午普通贴 10 出货，市场上货源较充足，贸易商今天正常交投，下游刚需采购，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭现货 23210-23310 元/吨，均价 23260 元/吨，较上一交易日跌 180 元/吨。0# 锌锭对沪主力升水 130-230 元/吨，紫金 0# 报价 23260 元/吨，红烨报价 7+100~130，锌价有所回落，冶炼厂正常出货，下游普遍畏跌保持谨慎态度，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	23270	23270	23280	23280	23260
涨跌	-220	-220	-220	-220	-220
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 23000-23100 元/吨，均价 23050 元/吨，较上一交易日跌 220 元/吨。6 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 8+180~190，7-20~30；慈山 8+180；飞龙 8+160；西班牙 7-80；今日锌价震荡偏弱，盘面下跌下游有少量入市补货，中间商压低价格收货价位较低的货源，贸易商出货不顺畅另外月差扩大当月贴水稍有扩大，盘面下跌贴水扩大部分商家出货意愿减弱，市场交投氛围显僵持，下游刚需采购，总体来看成交一般。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1707 开盘 23055 最高 23195 最低 22930 收盘 23185 结算 23085 跌 80 元/吨 成交 8600 手。沪伦的内外比值为 8.35，盈亏平衡比值 8.63；进口成本 23863 元/吨，现货锌锭进口亏损 773 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，下午普通贴 10 出货，市场上货源较充足，贸易商今天正常交投，下游刚需采购，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。