

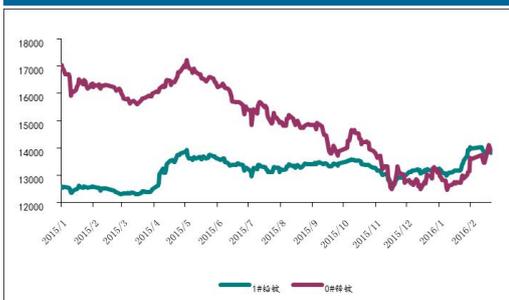
上海钢联-铅锌研究小组

锌价强势上涨

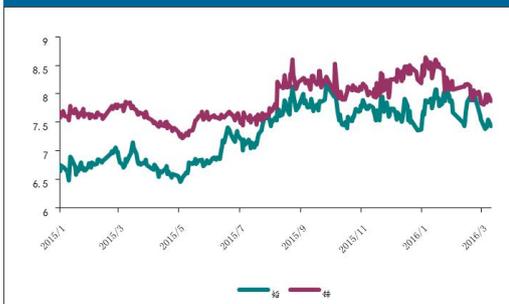
市场交投清淡

品种	今日	涨跌
铅精矿	10815	-
锌精矿	11300	+300
铅锭	12875	+25
锌锭	16570	+310
铅合金	13450	-
锌合金	17640	+310
氧化锌	18990	+200
锌粉	20150	+200
1#白银	4437	+171

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

- 上周五公布的美国5月非农数据的超预期上升，加之失业率增长和前值的再遭下修，令基本金属集体走强。铅价小幅上涨，贸易商正常报价，下游蓄电池厂以长单提货为主，库存充足，成交较差。锌价高位震荡，贴水僵持，贸易商出货困难，下游维持按需采购，市场成交较为平淡。

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价上升，报价区间在12800-12900/吨，均价12850元/吨，较上个交易日上涨25元/吨，恒邦报12910元/吨，较上个交易日上涨10元/吨。今日铅价较上一工作日市场价格震荡上行，期盘走高，现货趋于期货，贸易商正常报价，临近交割日，市场供给减少，下游需求有所好转，但多为长单，散单观望情绪较为浓厚，整体成交清淡。
- 上海市场：今日0#锌锭主流报16520-16620元/吨，均价16570元/吨，较上一个交易日涨310元/吨。沪锌高开高走，现货价格随之大涨，据部分贸易商反映上周五出货较多，目前手上库存不多，有货的都挺价惜售，市场贴水变化不大，成交平平。双燕报1609合约贴水40元/吨，普通秦锌久隆等对沪9月贴水60至70元/吨，进口锌报价偏少，成交趋于清淡。下游需求疲软，畏高情绪浓厚，厂商维持按需采购。

◆ 镀锌市场

- 11日镀锌报价暂稳，心态谨慎。据悉，经历上周镀锌市场低位上扬之后，周一镀锌价格继续上涨表现乏力，钢市大环境趋稳是一方面，另外则是由于高温季节成交普遍较差所致。商家反馈，个别大户成交相对一般，多数成交情况不足正常一半水平，而库存不足的贸易商则仅有零星几十吨成交量。资源方面，短期河钢等镀锌流通量相对充足，本钢、武钢等相对偏少，期现倒挂大大降低了商家补充货源的积极性。综合来看，供需格局将继续弱势运行，预计镀锌市场价格将继续稳中盘整。

◆ 财经宏观

- 由于英国脱欧带来不确定性，国际货币基金组织（IMF）上周五（7月8日）下调了欧元区今明两年经济成长预估，并警告如果金融市场混乱局面继续，形势可能更糟糕。

铅市场追踪

上海市场，铅价上升，报价区间在12800-12900/吨，均价12850元/吨，较上个交易日上涨25元/吨，恒邦报12910元/吨，较上个交易日上涨10元/吨。今日铅价较上一工作日市场价格震荡上行，期盘走高，现货趋于期货，贸易商正常报价，临近交割日，市场供给减少，下游需求有所好转，但多为长单，散单观望情绪较为浓厚，整体成交清淡。

表一 7月11日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	缺	-
上海	南方	1#	缺	-
上海	恒邦	1#	12910	+10
上海	成源	1#	缺	-
上海	蒙自	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

(二) 铅精矿市场评述

2014-2016年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



今日 50%品位铅精矿, 到厂含税价, 济源报 10815 元/吨, 郴州报 10905 元/吨, 个旧报 10595 元/吨; 车板含税价, 凉山报 10085 元/吨, 昆明报 10360 元/吨, 宝鸡报 10525 元/吨。今日铅价较上一工作日持平, 期盘震荡上行, 贸易商正常报价, 下游持观望情绪较为浓厚, 成交整体清淡

(三) 铅合金和废电瓶市场

今日, 再生市场价格依然弱势运行, 受基本面疲弱因素, 价格平稳运行。今日, 广东废电瓶 7050-7150 元/吨, 较上个交易日持平; 山东、河北 7150-7250 元/吨, 较上个交易日持平; 河南、安徽 7150-7250 元/吨, 较上个交易日持平; 还原铅市场, 环保政策略微放松, 部分小厂家陆续开工, 市场货量增加, 成交价在 11550-11600 元/吨; 上游废料价格波动下调, 虽市场灵敏度稍微较弱。电动废电瓶主流报价在 7050-7200, 汽车白壳废电瓶主流报价在 6500-6600, 汽车黑壳废电瓶主流报价在 6900-6800; 再生铅市场价格持续下跌, 与原生铅价差较小, 市场价格小幅波动, 无法覆盖冶炼厂成本, 很多再生铅企业出现亏损状态, 外加下游需求弱, 大多选择观望市场, 成交清淡。

今日河南市场铅锑 (含锑 2%) 13600-13700 元/吨 (含税), 与上个交易日跌 50 元/吨, 江苏市场铅锑 (含锑 2%) 13550-13650 元/吨 (含税), 与上个交易日跌 50 元/吨。厂家出货较多, 市场货量充足, 下游采购情绪低迷, 观望情绪蔓延, 成交略显清淡。

(四) 白银市场分析

图一 2014-2016 年白银价格走势



数据来源: 钢联云终端

今日上海地区1#白银报4432-4442元/千克，均价4437元/千克，较上个交易日上涨171元/千克。银价较上一工作日价格大幅回升，现货趋于期货价格，英国退欧的不确定性，价格支撑位较为坚挺，价格连续涨幅波动，建议日内短线操作。

(五) 铅市场后市展望

综上所述，铅价小幅震荡，期盘波动幅度较大，临近交割日市场供给减少，终端需求低迷，下游蓄电池厂多为长单，现货价格趋于期盘价格，下游厂商开工率有所下滑，库存充足，下游观望情绪较为浓厚，成交整体清淡，无改善。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

期货价格：16630

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#	16590	+310	-40	-
上海	秦锌	0#	16570	+310	-60	-
广东	麒麟	0#	16490	+310	-140	-
天津	紫金	0#	16550	+250	-80	-60

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1609 10点15分的卖价。

上海市场：今日0#锌锭主流报16520-16620元/吨，均价16570元/吨，较上一个交易日涨310元/吨。沪锌高开高走，现货价格随之大涨，据部分贸易商反映上周五出货较多，目前手上库存不多，有货的都挺价惜售，市场贴水变化不大，成交平平。双燕报1609合约贴水40元/吨，普通秦锌久隆等对沪9月贴水60至70元/吨，进口锌报价偏少，成交趋于清淡。下游需求疲软，畏高情绪浓厚，厂商维持按需采购。

天津市场：今日天津0#现货紫金16550，涨250；红烨16560；期盘震荡上行，现货趋于期货，持货商根据盘子涨幅一路上调报价，下游询价较少，临近交割日市场供给减少，周一市场观望情绪较为严重，成交清淡。

表三 7月11日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	16490	16490	16510	16500	16480
涨跌	+310	+310	+310	+310	+310
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#锌锭报价 16460-16520 元/吨，主要成交价格 16490 元/吨，较上个交易日涨 310 元/吨。对应期锌主力 08 合约贴水 120 至 80 出货。今日锌价格持续上涨，冶炼厂少量散货流出市场，贸易商积极出货，贴水报价 8-120 有所成交。下游市场价高观望情绪浓厚，采购较少，成交整体较为清淡。

（二） 锌合金市场分析

表四 7月11日主流地区锌合金现货报价表

单位：元/吨

城市	规格/品味	规格/品味	成交价	涨跌
株洲	热镀	热镀	23160	+310
无锡	zamak-3	zamak-3	17770	+310
上海	zamak-3	zamak-3	17640	+310
上海	zamak-5	zamak-5	17890	+310
宁波	zamak-5	zamak-5	17840	+310

数据来源：我的有色网

（三） 镀锌市场分析

11日镀锌报价暂稳，心态谨慎。据悉，经历上周镀锌市场低位上扬之后，周一镀锌价格继续上涨表现乏力，钢市大环境趋稳是一方面，另外则是由于高温季节成交普遍较差所致。商家反馈，个别大户成交相对一般，多数成交情况不足正常一半水平，而库存不足的贸易商则仅有零星几十吨成交量。资源方面，短期河钢等镀锌流通量相对充足，本钢、武钢等相对偏少，期现倒挂大大降低了商家补充货源的积极性。综上所述，供需格局将继续弱势运行，预计镀锌市场价格将继续稳中盘整。

（四） 氧化锌市场分析

表五 7月7日国内99.7%氧化锌主流价格

单位：元/吨

城市	规格/品味	成交价	涨跌
上海	99.7%	16140	+200
山东	99.7%	15000	+200
河北	99.7%	15150	+200
广东	99.7%	18990	+200

数据来源：我的有色网

（五）锌市场后市展望

综述，今日锌价大涨。受宏观因素利好，日内沪锌主力合约早盘震荡走高。日内最高16830元/吨，最低16480元/吨，全日收涨2.53%至16805元/吨，成交量为389136手，持仓量增加11846手至247458手。截止17:00 LME三月锌报价2159美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.78。市场方面，沪期锌震荡上行，锌价续涨，冶炼厂出货较积极，贴水稍有扩大，市场货源有所增加，贸易商出货一般，下游畏高多持观望，市场整体成交一般。整体来看，外围市场宽松预期渐强，不过锌价前期消耗了大部分的涨幅，短期压力位仍在17000点附近，操作上，建议轻仓试多。

宏观导读

农业部印发全国草食畜牧业发展规划

记者11日从农业部网站获悉，为推动草食畜牧业又好又快发展，保障优质安全草食畜产品有效供给，促进畜牧业结构调整和转型升级，加快现代畜牧业建设，农业部组织制定了《全国草食畜牧业发展规划（2016-2020年）》[详细内容>>](#)

两市高开高走放量震荡 沪指收涨0.91%

两市高开高走放量震荡，截至收盘，上证指数报3015.27点，上涨27.17点，涨0.91%，成交额1524.03亿；深证成指报10688.48点，上涨76.67点，涨0.72%，成交额2374.17亿，两市合计成交额3898.2亿；创业板指报2242.99点，上涨3.99点，涨0.18%，成交额702.17亿。[详细内容>>](#)

IMF下调欧元区两年增长预估 警告情况可能变得更遭

由于英国脱欧带来不确定性，国际货币基金组织（IMF）上周五（7月8日）下调了欧元区今年两年经济成长预估，并警告如果金融市场混乱局面继续，形势可能更糟糕。[详细内容>>](#)

脱欧后伦敦银行家将涌向巴黎？英媒：想法太离谱！

英国金融时报近日撰写专栏文章，抨击“伦敦银行家将涌向巴黎”的观点，称这种想法太离谱。[详细内容>>](#)

默克尔：欧盟与英国“脱欧”谈判不会早于九月

德国总理默克尔当地时间10日晚指出，欧盟与英国围绕后者退出欧盟问题的谈判料将不会在今年九月之前举行。她并强调，欧盟开始同英国展开谈判的先决条件是英国需要首先根据欧盟《里斯本条约》第50条相关规定，主动向欧盟方面提出退出申请。[详细内容>>](#)

中新(重庆)项目发首个离岸人民币债券 规模10亿

重庆粮食集团近日发行中新（重庆）战略性互联互通示范项目下首个离岸人民币债券，规模为10亿元人民币。此次债券发行首次实现了境内主体境外发行债券后全额汇回使用的创新模式，标志着中国与新加坡第三个政府间合作项目在金融合作领域取得新突破。[详细内容>>](#)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。