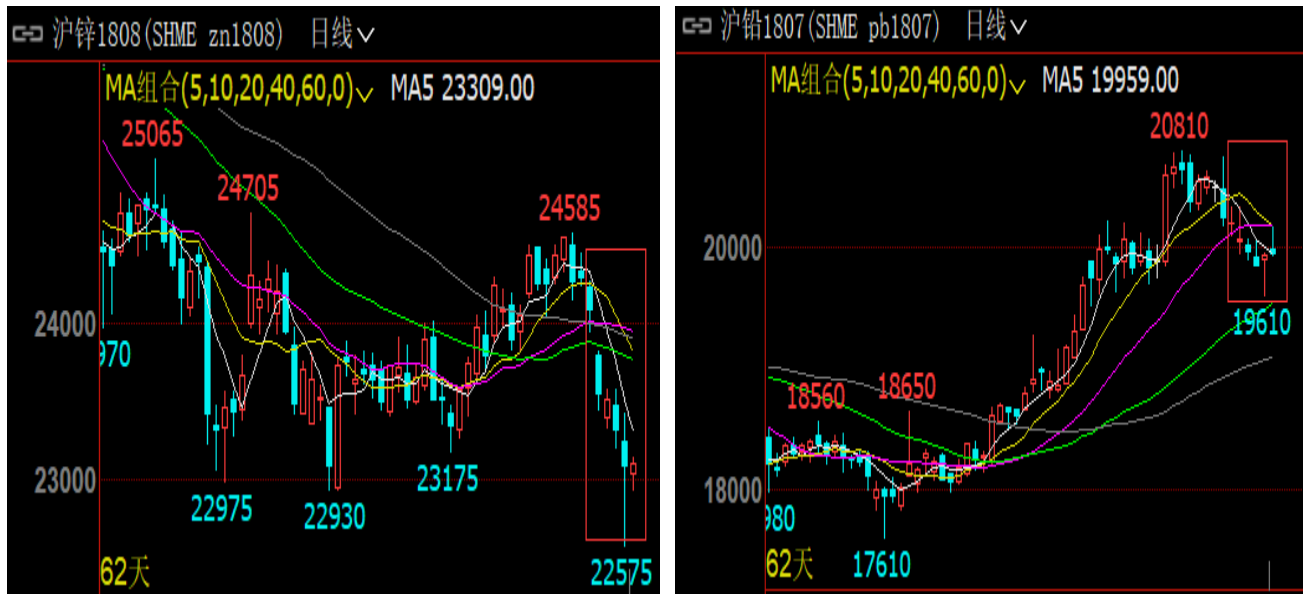


铅锌周报

2018年6月18日-25日

一、 上周行情回顾

图 1. 沪锌沪铅主力合约走势。



品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	涨跌	成交量	持仓量
Zn1808	23800	23815	22575	23085	-1010	-4.19%	164.4 万	22.2 万
Pb1807	20050	20335	19610	19935	-275	-1.36%	16.9 万	49802

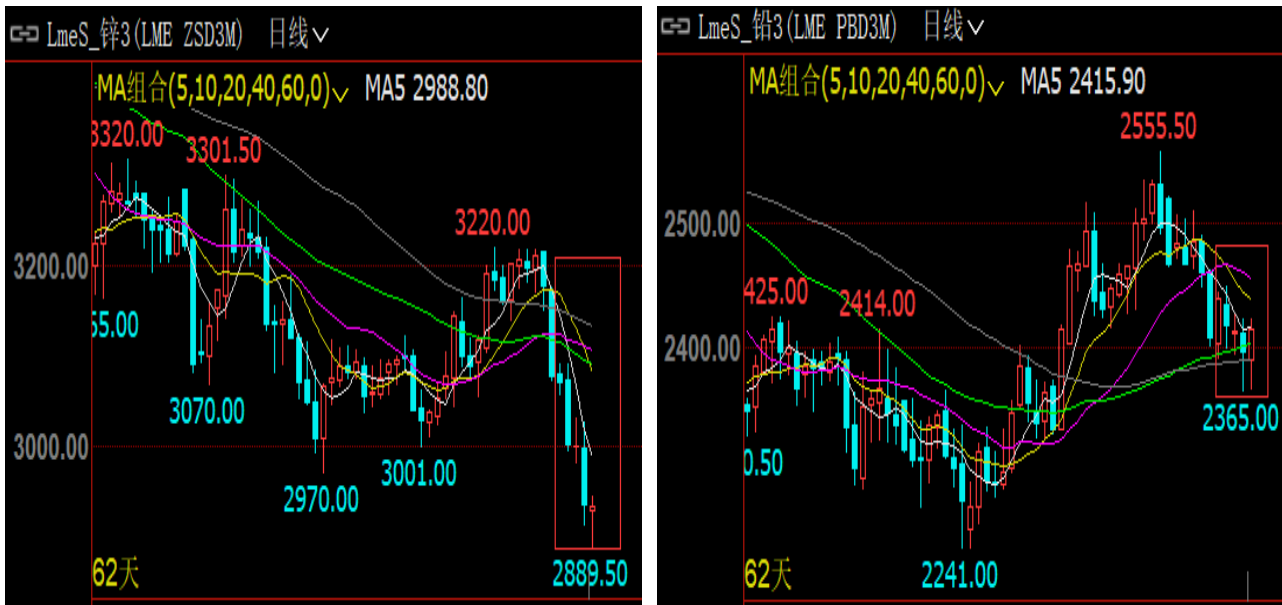
上周中美贸易战呈现愈演愈烈之势，国际各国贸易争端频发，避险情绪较浓，金融市场恐慌情绪蔓延，股市暴跌，市场倾向买入美元避险，美元一度强势站上 95.5，基本金属全面回落。

锌需求逐渐进入淡季，社会库存有所反弹，沪锌在外盘带动下破位下跌，一度触及 2017 年 7 月以来低点 22575 元/吨，周五主力合约收盘于 23085 元/吨，周跌幅 4.19%，领跌有色板块。主力合约 1808 成交量增加 16.3 万手至 164.4 万手，持仓量增加 8388 手至 22.2 万手。

铅供应在环保压力下依然紧张，社会库存继续创造历史新低，基本面偏强支撑铅价相对抗跌。周五主力合约收盘于 19935 元/吨，下跌 1.36%。主力合约 1807 成交量环比减少 10.2 万手至 16.9 万手，持仓量减少 16478 手至 49802 手，主力合约即将换月至 1808。

请仔细阅读正文后的声明

图 2. 伦锌伦铅三月合约走势。

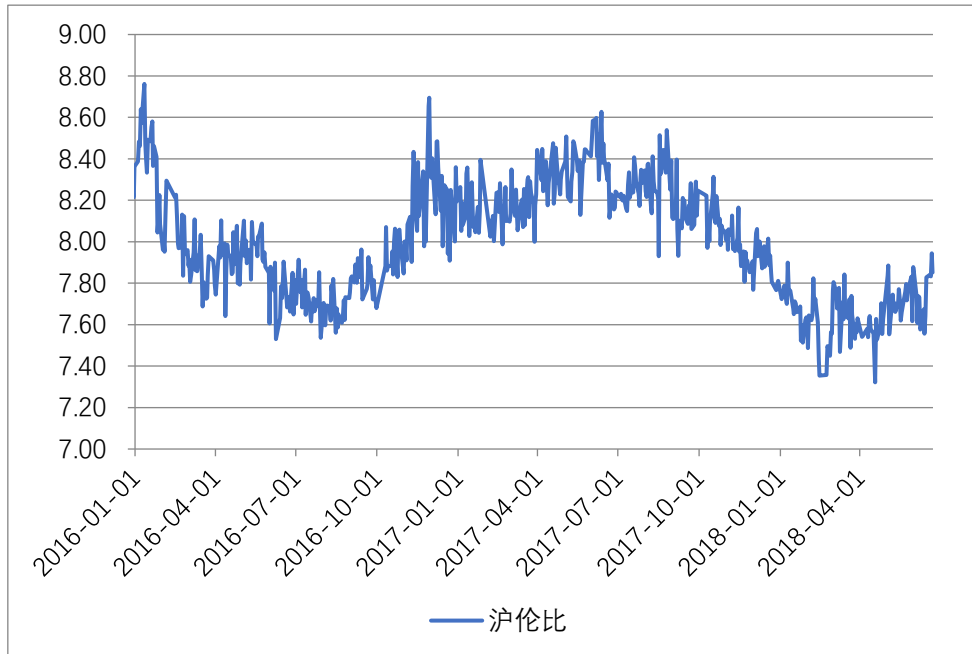


品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
LME 锌 3	3079.5	3091	2889.5	2933.5	-144.5	-4.69%	61556	27.7 万
LME 铅 3	2403	2448	2365	2414.5	6.5	0.27%	17863	11.5 万

上周宏观事件频发，美元持续走高一度站上 95.5，有色金属全面承压下行。伦锌三月合约破位下跌，触及 2017 年 8 月以来低点，周五收盘于 2933.5 美元/吨，周跌幅 4.69%，领跌外盘金属。成交量 61556 手，增加 18252 手。持仓量 27.7 万手，减少 21861 手。伦铅三月合约收盘于 2414.5 美元/吨，周涨幅 0.27%。成交量 17863 手，增加 2759 手。持仓量 11.5 万手，减少 7506 手。

图 3. 锌沪伦比维持再 7.85 附近。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：Wind 先融期货研究院

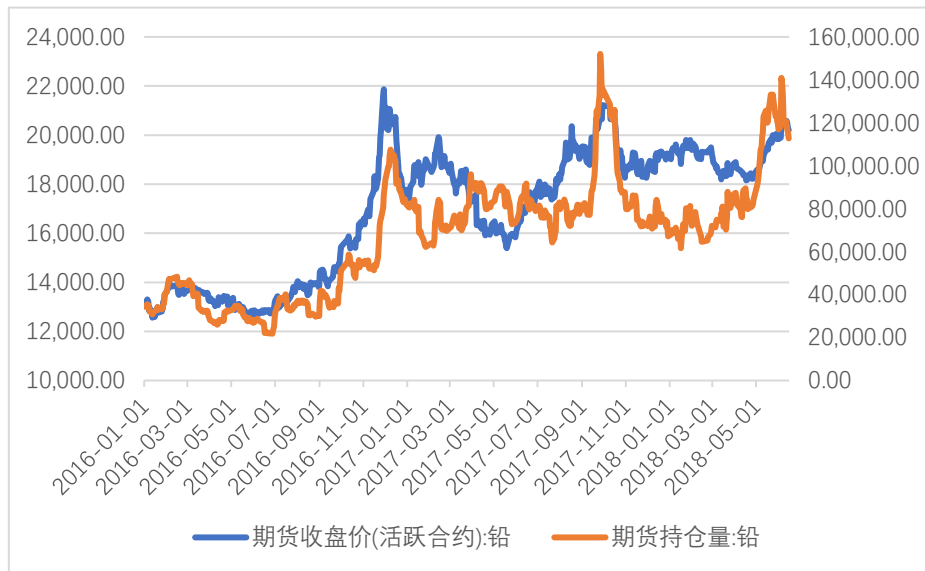
图 4. 铅沪伦比从 8.52 小幅下降至 8.39。



资料来源：Wind 先融期货研究院

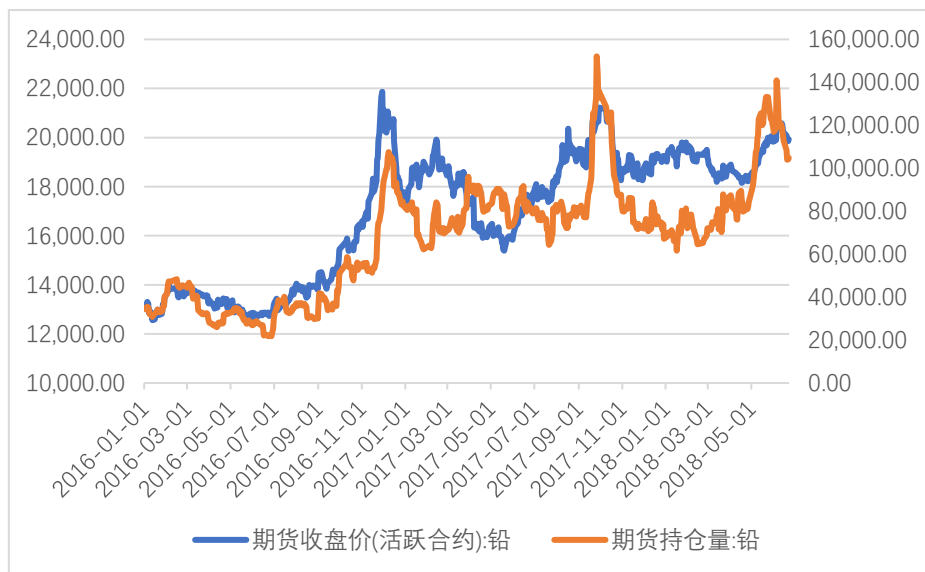
图 5. 沪锌指数持仓量减少 33844 手至 45.74 万手。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：Wind 先融期货研究院

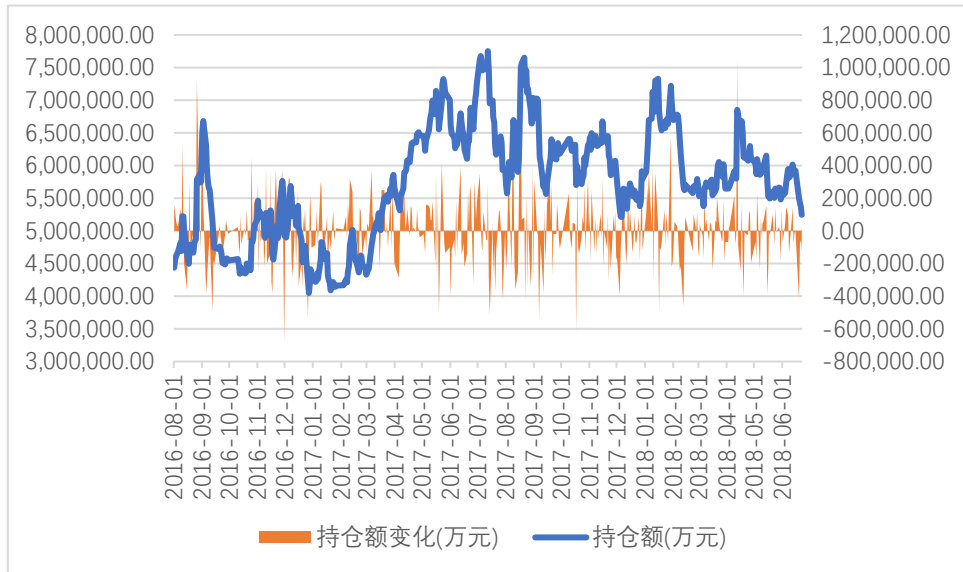
图 6. 沪铅指数持仓量减少 7926 手至 10.48 万手。



资料来源：Wind 先融期货研究院

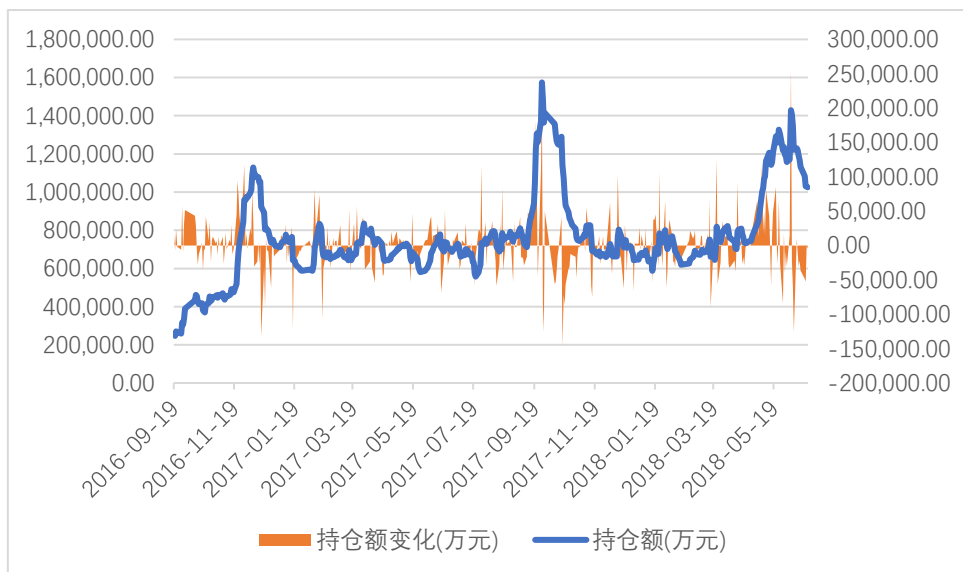
图 7. 沪锌持仓额减少 67.91 亿元。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：Wind 先融期货研究院

图 8. 沪铅持仓额减少 10.78 亿元。



资料来源：Wind 先融期货研究院

二、基本面分析

市场情况：

	上海锌现货(元/吨)	广东锌现货(元/吨)	原生铅现货(元/吨)	再生精铅(元/吨)
6月15日	24290	24310	20450	20250
6月22日	23040	23080	20050	19900

请仔细阅读正文后的声明

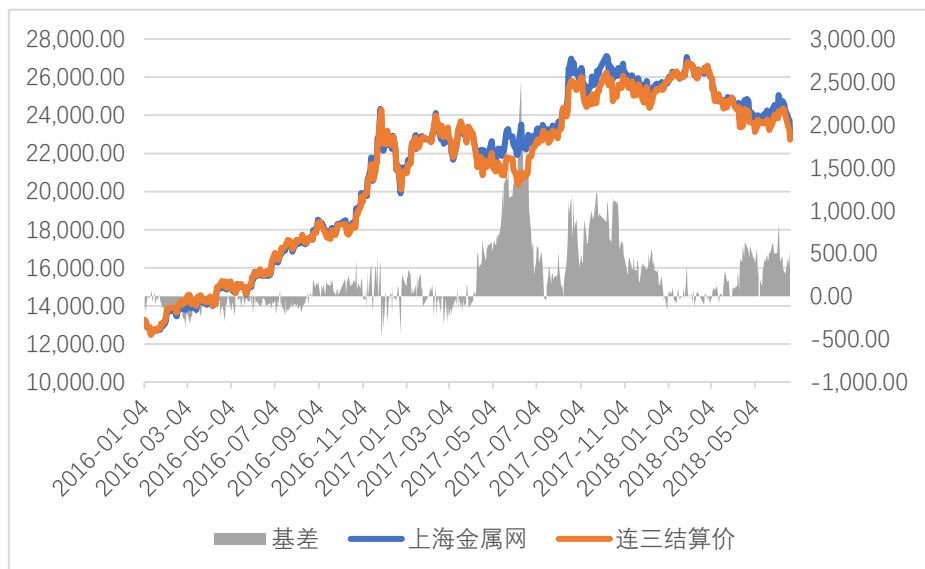
涨跌	-1250	-1230	-400	-350
涨幅	-5.15%	-5.06%	-1.96%	-1.73%

上周国内铅锌现货价格继续跟随期市下跌。

上海市场 0#锌对沪锌 1807 合约自升水 90-110 元/吨左右，降至升水 60-90 元/吨左右；广东 0#现锌对沪锌主力 1808 合约升水 370-400 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 190-220 元/吨，升水较上周扩大 140 元/吨左右，粤市较沪市由上周升水 20 元/吨扩大至 120 元/吨左右。天津市场 0#现锌较沪市维持节前升水 50 元/吨附近，对沪锌 1807 合约升水 100-150 元/吨附近较上周扩大了 30 元/吨左右。沪锌跳空开后走低，冶炼厂惜售不出，上半周贸易商交投较为谨慎，下游因环保及淡季效应，看跌后市谨慎维持刚需采购，现货升水持续下调。

本周现货铅主流成交在 19950-20450 元/吨。原生铅市场地域性供应紧张，如河南炼厂持续限产，且有加重情况，交割品牌散单出货较少。国产铅供应有限，铅价走弱，持货商低价惜售，报价上升至对沪铅 1807 合约升水 350-500 元/吨。再生铅市场继续受环保影响，再生精铅成交价维持对原生铅贴水 150 元/吨左右出厂。下游蓄电池市场消费暂无改善，加之临近年中，蓄企多趋向于回笼资金，采购多以刚需为主。

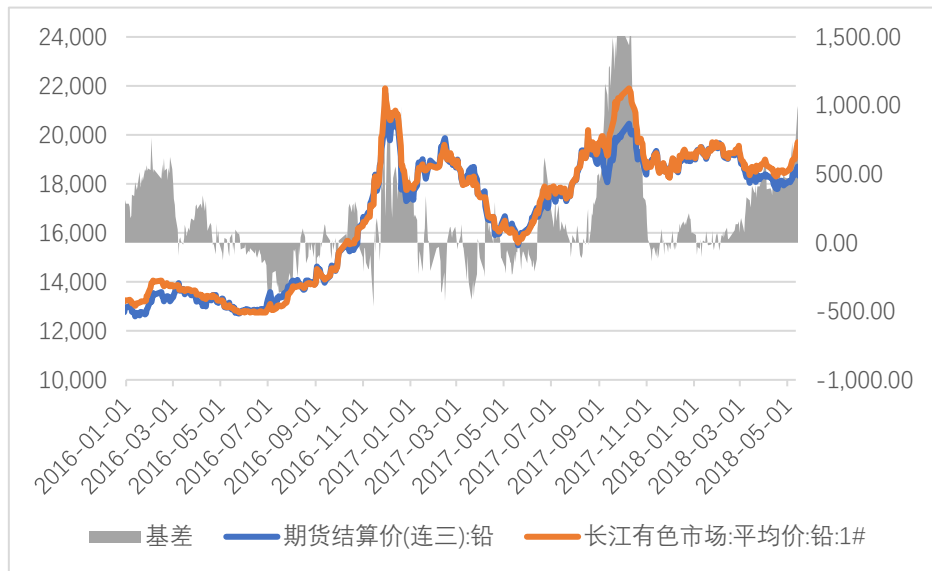
图 9. 沪锌上海现货对连三合约升水 250 元/吨扩大至 320 元/吨附近。



资料来源：Wind 先融期货研究院

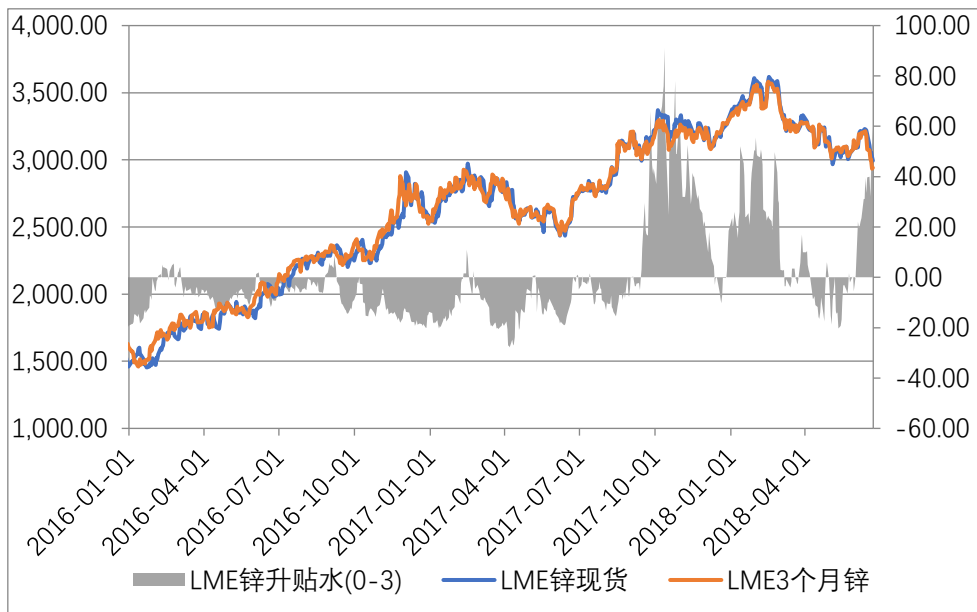
图 10. 沪铅上海现货对连三合约升水从 800 元/吨附近扩大至 1000 元/吨。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源: Wind 先融期货研究院

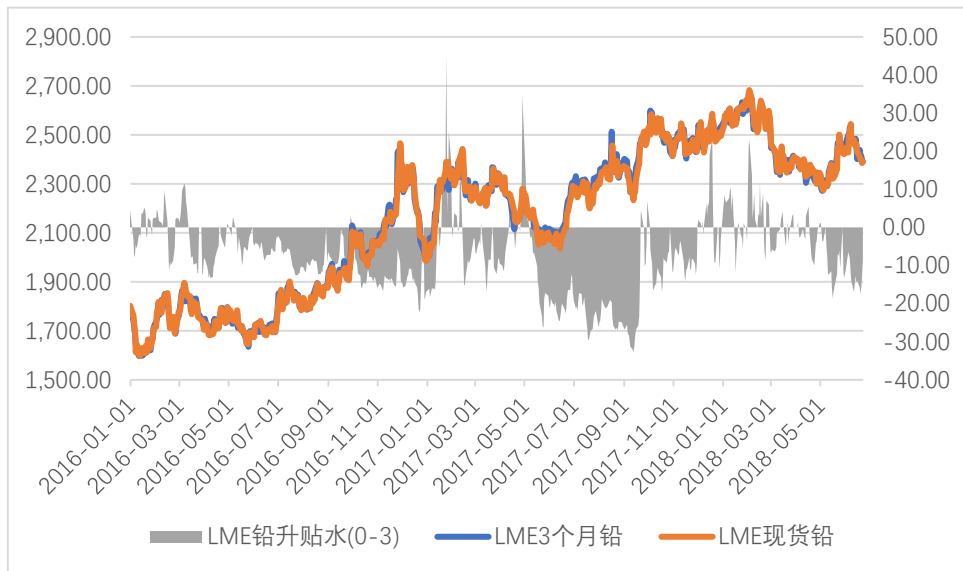
图 11. LME 锌现货从升水 40 美元/吨扩大至 59.5 美元/吨。



资料来源: Wind 先融期货研究院

图 12. LME 铅现货从贴水 15.75 美元/吨收窄至 8.5 美元/吨。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：Wind 先融期货研究院

图 13. 沪锌跨期价差 120 元/吨扩大至 380 元/吨。



资料来源：Wind 先融期货研究院

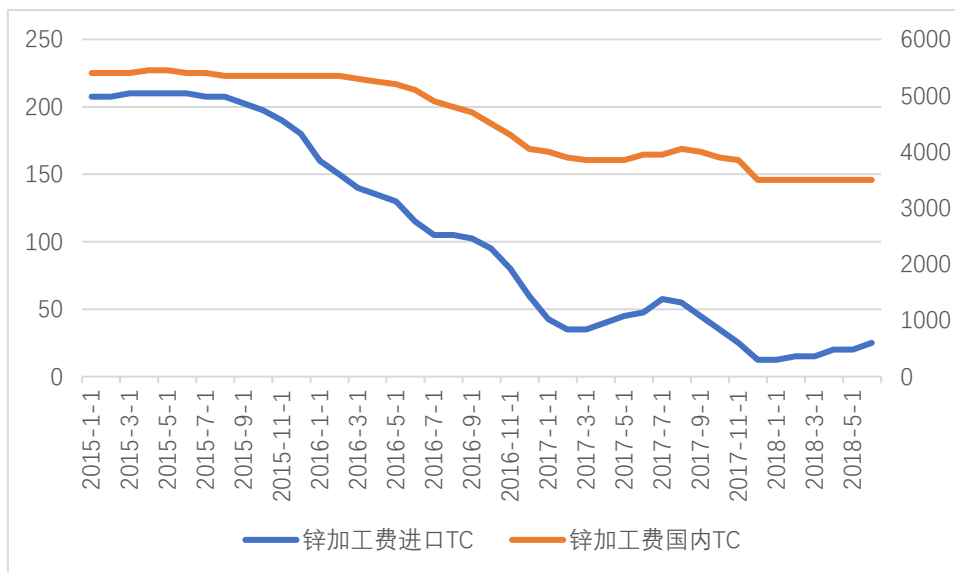
图 14. 沪铅跨期价差在 700 元/吨附近小幅波动。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：Wind 先融期货研究院

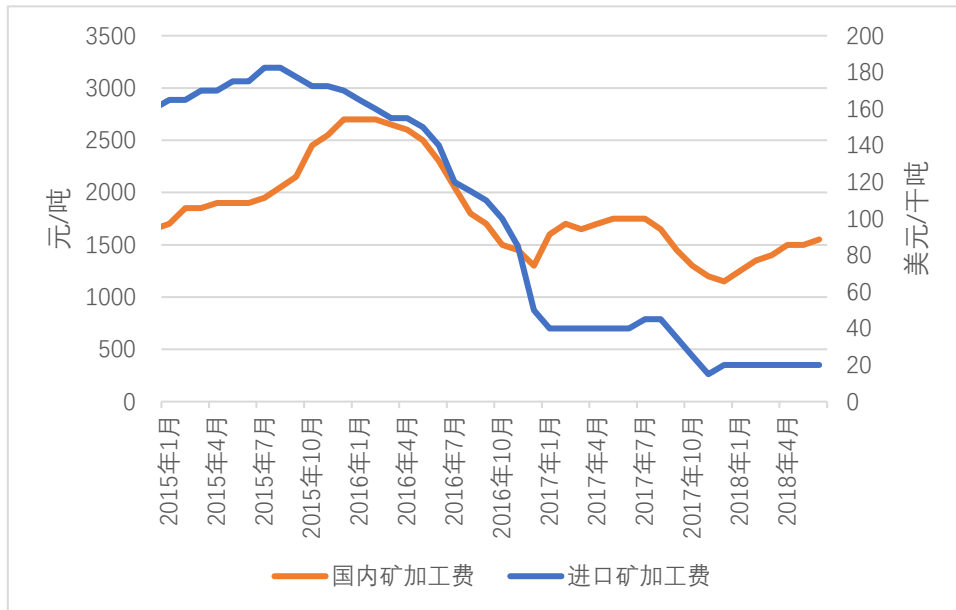
图 15. 锌加工费维持低位。



资料来源：先融期货研究院

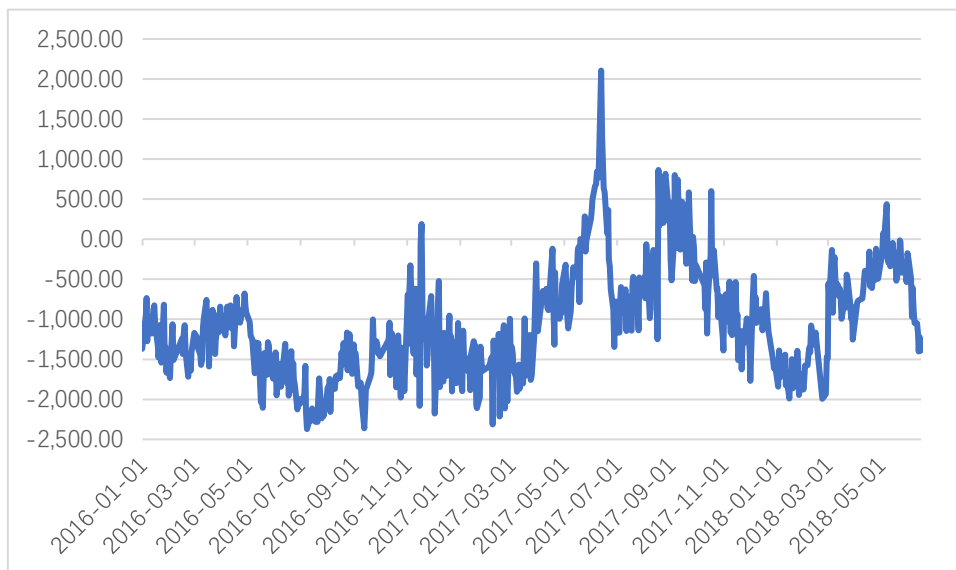
图 16. 铅国内加工费小幅上涨。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：先融期货研究院

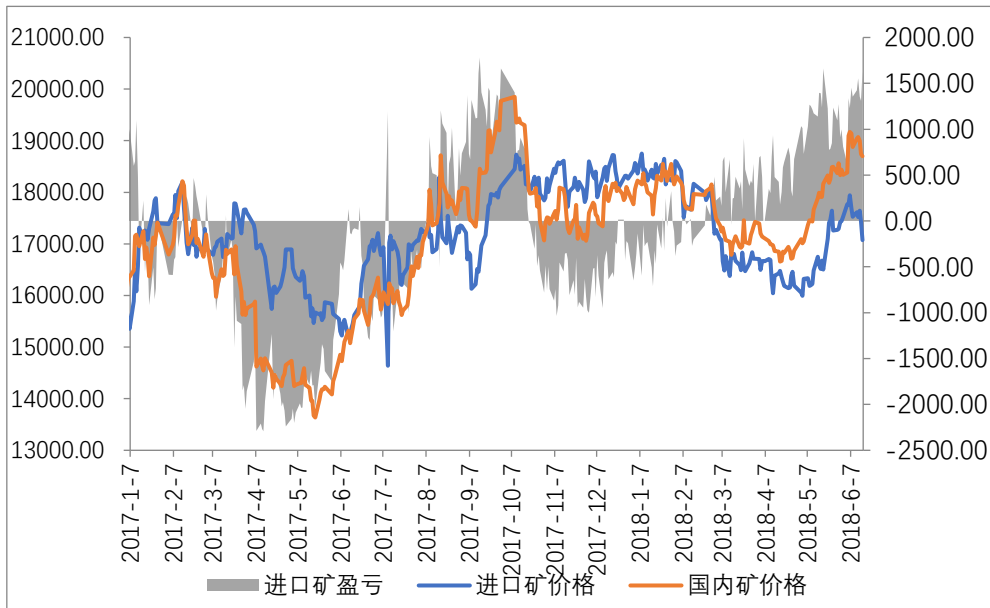
图 17. 锌进口亏损扩大至上千元。



资料来源：先融期货研究院

图 18. 铅精矿进口持续盈利。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：先融期货研究院

库存：

LME锌库存247250吨，较前一周增加5800吨。

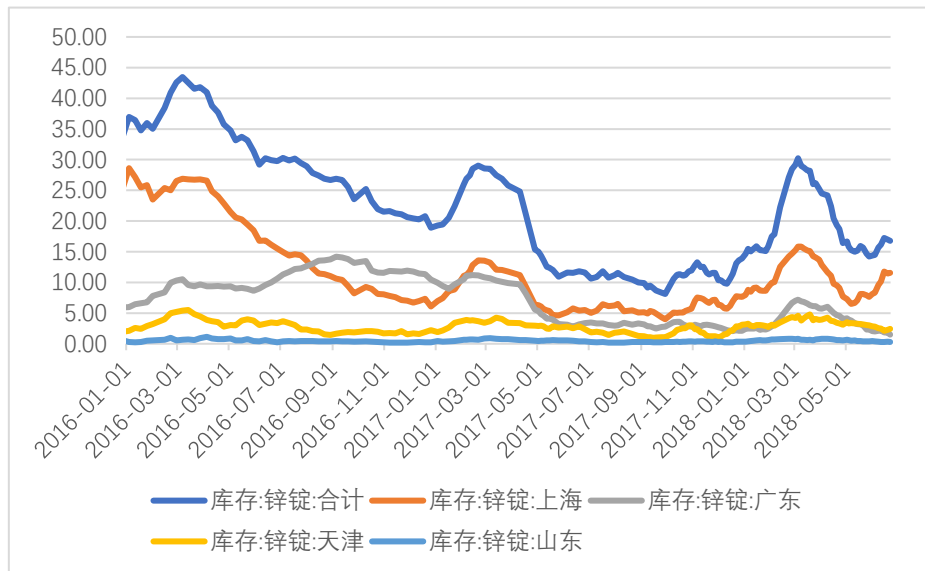
据我的有色网统计，截止6月22日全国锌锭总库存16.78万吨，较前一周减少0.45万吨。

国产锌到货较少，进口货量充足，现货升水收窄，下游逢低采购，社会库存小幅下降。

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
6月15日	11.78	1.87	2.13	0.28	0.77	0.40	17.23
6月22日	11.54	1.49	2.41	0.26	0.75	0.33	16.78
变化量	-0.24	-0.38	0.28	-0.02	-0.02	-0.07	-0.45

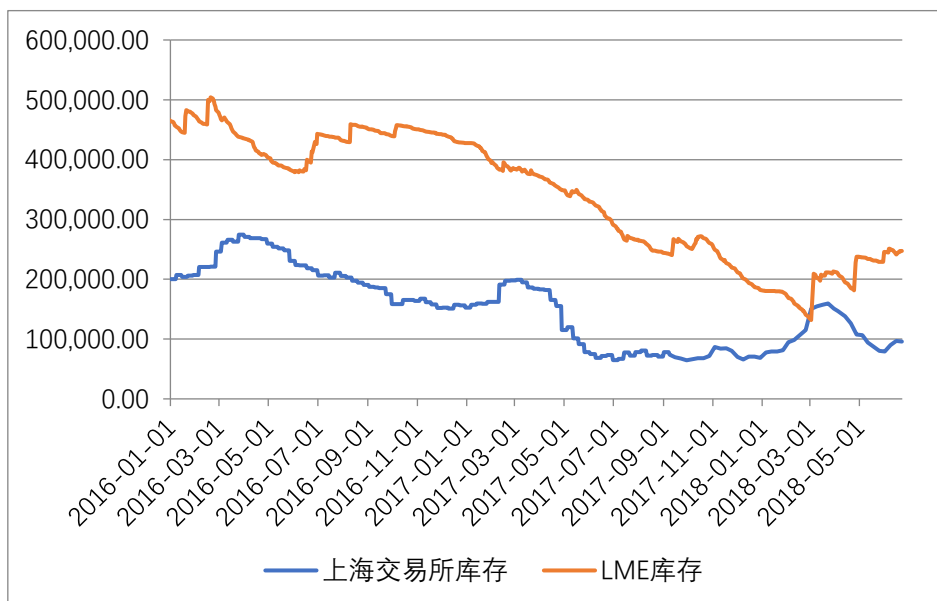
图19. 国内社会库存下降0.45万吨。

请仔细阅读正文后的声明



资料来源：我的有色网 先融期货研究院

图 20. LME 锌库存增加 5800 吨。



资料来源：Wind 先融期货研究院

LME铅库存132425吨，较前一周增加550吨。上期所铅库存减少1099吨至9696吨。

上海有色网统计，上周沪粤两地铅锭库存总量较前一周下降400吨至0.97万吨。由于河南地区原生铅炼厂限产持续，铅价走弱下游按需补库，社会库存被持续消化，同时随进口铅陆续抵港，对冲部分缺口，两地库存降幅收窄。

请仔细阅读正文后的声明

日期	上海	广东	总计
6月15日	0.73	0.28	1.01
6月22日	0.69	0.28	0.97
变化量	-0.04	0	-0.04

图 21. 国内铅库存处于历史低位。



资料来源：Wind 先融期货研究院

三、本周行情走势预测

沪锌：LME现货再现超50美元/吨高升水，但库存仍处于上升阶段，注销仓单占比低，挤仓难现。国内炼厂利润持续走低甚至亏损，部分炼厂减产，供应短期缩减。需求方面，锌下游消费逐步步入淡季，供需双弱下社会库存或将维持现有水平。总体来看，锌基本面有转弱预期，锌市场在资金推动下看空情绪较浓，预计本周沪锌将延续弱势震荡，主力合约主要运行区间22500-24000元/吨，操作上建议暂时观望，等待反弹做空机会。

沪铅：供应端继续受到环保影响，产量缩减明显，社会库存继续下降。进口窗口持续打开，部分进口铅流入填补部分缺口，但进口体量有限，供应整体仍偏紧。需求端存在旺季预期，但目前暂无明显起色，限制铅价反弹速度。总体来看，目前铅基本面在有色品种里仍属偏强，预计本周沪铅有望继续围绕20000元/吨关口展开拉锯，主力合约主要运行区间19500-20500元/吨，操作上建议在此区间高抛低吸。

请仔细阅读正文后的声明

免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明