

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价走势平稳

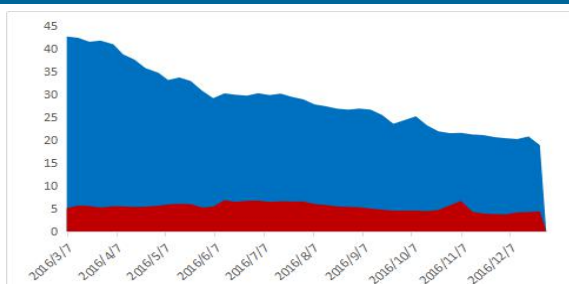
### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13440	+40
锌精矿	16060	+260
铅锭	16625	+50
锌锭	22190	+330
铅合金	16600	+50
锌合金	23150	+330
氧化锌	19910	+330
锌粉	23790	+330
1#白银	4230	+27

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

金属震荡反弹，铅锌今日走势平稳。今日沪铅震荡整理，重心上移，持货商出货积极，平水至升水 50 元/吨左右，下游按需采购，整体成交无明显改善。锌锭现货库存大幅下降，今日沪锌震荡企稳，冶炼厂惜售情绪延续，市场以长单交付为主，贸易商出货积极，对沪 6 月升水 300 元/吨左右，下游前期采购充足，加之锌价反弹，普遍畏高观望，整体成交不及上周。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 人民日报：一季度宏观经济延续良好势头

国家发改委 4 月 13 日召开新闻发布会，新任发言人严鹏程向记者介绍了一季度国民经济发展的有关情况。今年一季度，我国经济延续了去年三季度以来的良好势头，保持了稳中有进、稳中向好的发展态势。

#### ▶ 2017 年 3 月份规模以上工业增加值增长 7.6%

2017 年 3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.6%，比 1-2 月份加快 1.3 个百分点。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.83%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 6.8%。

#### ▶ 近 14 万亿元项目入库 第四批 PPP 示范项目即将推出

据市场机构统计，截至 2017 年 3 月底，已公布社会资本方中标人的 PPP 项目达到 2579 个，其中约 52% 是在 2016 年 7 月以来落地的。从数据可以看出，PPP 项目推进速度正在逐步加快。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 中金岭南：锌价上涨迎来业绩拐点

公司于 2016 年 4 月 1 日发布 2016 年年报，报告期内实现营业收入 150.59 亿元，同比下降 11.09%；值得注意的是公司扣非后净利润 2.47 亿元，同比大幅增加 243.82%，显示出公司在铅锌金属价格回暖的情况下业绩出现反转。

#### ▶ ILZSG：2 月全球铅市转为供应过剩 11700 吨

国际铅锌研究小组（ILZSG）周三（4 月 12 日）公布的数据显示，2 月全球铅市供应过剩 11700 吨，1 月修正后为短缺 12400 吨。1-2 月，全球铅市短缺 1000 吨，去年同期为过剩 4000 吨。

#### ▶ 锌供应迟迟未见短缺恐落，多头期望空

年锌一直是许多投资者和分析师的心头好虽有大型矿场关闭，但尚未造成精炼锌短缺。嘉能可复工推迟，但其他矿企加速生产。国际铅锌研究小组数据显示，中国去年锌矿供应大增近 20%，帮助抵消了其他地方大型矿山关闭的影响，使全球锌矿总产量基本持平。

## 锌市场追踪

期货价格：21890

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#	22210	+300	+320	-30
上海	秦锌	0#	22190	+330	+300	-
广东	麒麟	0#	21990	+280	+160	+10
天津	紫金	0#	22400	+300	+510	-30

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1706 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 22140-22240 元/吨，均价 22190 元/吨，较上一交易日涨 330 元/吨。17 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+320~330；秦锌、久隆、麒麟 6+300~310；墨西哥 6+220。锌价震荡企稳，冶炼厂出货意愿一般，以长单交货为主，市场现货充裕。持货商维持高升水报价，市场交投不及上周。前期锌价低位，下游逢低备库存，日内锌价反弹，市场多维持观望，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭现货 22350-22450 元/吨，均价 22400 元/吨，涨 300 元/吨。沪锌震荡，小幅反弹，厂家惜售态度不改，市场现货资源较为紧张。贸易商高升水出货，整体成交尚可。下游厂家销售不畅，据了解部分镀锌企业停工整顿，以实现降库存的目的，锌锭维持按需采购。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22050	22050	22060	22060	22040
涨跌	+340	+340	+340	+340	+340
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 22000-22100 元/吨，均价 22050 元/吨，较上一交易日涨 340 元/吨。17 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟铁峰会泽 5+100；慈山 5+100；飞龙 5+90，锌价有所上扬，市场有调价以 5+80 为主，而且观望情绪较浓，下游采购一般，市场成交较上周呈偏弱态势。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21430 最高 22405 最低 21395 收盘 21860 结算 21845 涨 295 成交 778450 手。沪伦的内外比值为 8.67，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 21958 元/吨，现货锌锭进口盈利 232 元/吨。供应端，锌矿加工费低迷，冶炼厂采购压力较大，原料库存维持 15-20 天的用量，近期多数冶炼厂集中安排检修，结束多安排至 5 月份，预计 4 月锌锭产量将大幅下滑，支撑锌价反弹。消费上，锌合金厂订单好转，刺激市场锌锭需求；但是镀锌厂销售不畅，产能利用率不足，成品库存积压较多，市场看空情绪浓厚，打压锌价。整体而言，市场多空博弈，锌价维持震荡行情不改。

### 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。