

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位盘整

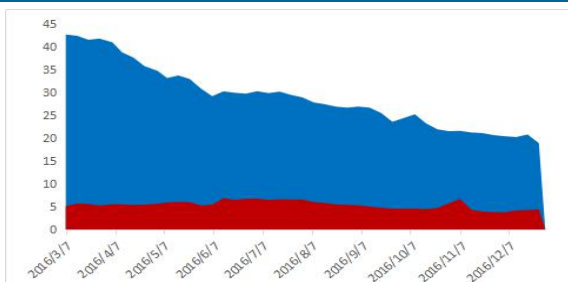
下游消费走软

品种	均价	涨跌
铅精矿	12760	-
锌精矿	16870	+120
铅锭	15775	-
锌锭	23230	+160
铅合金	15750	-
锌合金	24190	+160
氧化锌	21700	+160
锌粉	24830	+160
1#白银	4010	+28

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日低库存高升水持续，锌价持续走高，随之铅价也小幅回升，但下游消费走软。沪铅窄幅震荡，现货较昨日持平，冶炼厂惜售，贸易商报价积极，但下游按需采购，成交较差。沪锌高位盘整，现货较上周五涨160元/吨，冶炼厂正常出货，市场货源依旧偏紧，下游畏高观望，整体成交较清淡。

◆ 宏观导读

➤ 央行将进行1400亿逆回购操作 净回笼300亿

5月23日消息，中国央行公开市场将进行800亿元7天期逆回购操作，600亿元14天期逆回购操作。央行公开市场今日将有1700亿逆回购到期。

➤ 23日人民币对美元中间价上涨12点

5月23日人民币对美元中间价上涨12点，报6.8661。分析人士指出，市场对人民币汇率的谨慎预期虽有所减弱但并未消退，人民币汇率要有效企稳乃至重返升值仍待基本面因素的有力支持，预计今后一段时间，人民币汇率走势仍以稳为主。

➤ 美国经济面临结构性难题

自2007年国际金融危机以来，美国经济虽然重回增长，但是增速比危机前有所放缓。如果按危机前的增速计算，美国经济的体量将比现实高出10%。目前，产出差距持续扩大，反映出经济下行不仅是周期性的，也是结构性的。美国经济就像是一辆驶下了高速公路的汽车，正在较低限速的乡村道路上行驶。

◆ 行业导读

➤ 黑色系大涨带动 锌市股期多头狂欢

5月22日，锌市场出现明显的股期映射，沪锌和概念股均大幅上涨。分析人士指出，沪锌大涨即是市场现货短缺的体现，又受到钢材价格上涨引导。展望后市，锌价震荡概率大。

➤ 驰宏锌锗会泽冶炼分公司瞄准高纯锌锭市场发力

今年以来，据市场信息反馈，高纯锌锭在价格上比0#锌锭高出500元~1000元/吨。驰宏锌锗会泽冶炼分公司获悉这一消息后，逐步批量生产高纯锌锭，目前，驰宏会冶锌锭含铅全部稳定控制在0.0012%以下，高纯锌锭生产取得了历史性突破。

➤ 沪锌和沪镍大涨 因中国出于环保考虑继续整治钢铁行业

上海期锌和期镍周一（5月22日）大涨，因中国持续对高污染的钢铁行业进行整治，引发了钢铁供应担忧并提振原材料价格。沪锌大涨4.7%，伦敦金属交易所(LME)三个月期锌上涨0.9%，至每吨2,655美元，稍早曾触及两周高位每吨2,667美元，为5月2日以来最高点。

锌市场追踪

期货价格：22860

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#	23320	+140	+460	-40
上海	秦锌	0#	23230	+160	+370	-20
广东	麒麟	0#	23150	+160	+290	-20
天津	紫金	0#	23050	+50	+190	-130

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

上海市场 0# 锌锭价格为 23180-23280 元/吨，均价 23230 元/吨，较上一交易日涨 160 元/吨。23 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+460~480；豫光、秦锌、麒麟、蒙自 6+360~370。印度 6+280~330。沪锌偏强震荡，冶炼厂正常出货，贸易商正常出货，市场货源依旧偏紧，有少部分进口锌入沪，整体成交较差。下游畏高观望，整体成交较清淡。

天津市场 0# 锌锭现货 23000-23100 元/吨，均价 23050 元/吨，涨 50 元/吨。锌价上涨。0# 锌锭对沪主力升水 190-220 元/吨，紫金 0# 报价 23050 元/吨，红烨 6+220，冶炼厂持续检修，发货较少，市面可流通的货源较少，贸易商挺价出货，下游畏高观望，停产企业仍无开工迹象，成交较昨日无改善。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23150	23150	23160	23160	23140
涨跌	+160	+160	+160	+160	+160
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 23100-23200 元/吨，均价 23150 元/吨，较上一交易日涨 160 元/吨。23 日广东市场 0# 锌锭升贴水报价：麒麟/会泽 6+280-300, 7+700-710；慈山 6+320；久隆 6+290；今日锌价震荡偏强，冶炼厂出货一般，而且市场货源依旧偏紧，报价依然坚挺且谨慎，下午略有调价，升贴水和昨天相持平，持货商出货较为积极，部分贸易商调低价格有所成交，下午以收货为主，市场上畏高观望，下游逢低采购，整体成交不及昨日。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 22650 最高 22920 最低 22575 收盘 22835 结算 22755 涨 345 成交 69484 手。沪伦的内外比值为 8.73，盈亏平衡比值 8.57；进口成本 22790 元/吨，现货锌锭进口盈利 440 元/吨。今日沪锌偏强震荡，冶炼厂逢高出货，市场流通货源持续偏紧，现货高升水报价，整体成交较差。下游畏高观望，整体成交较清淡。

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。