

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌宽幅震荡

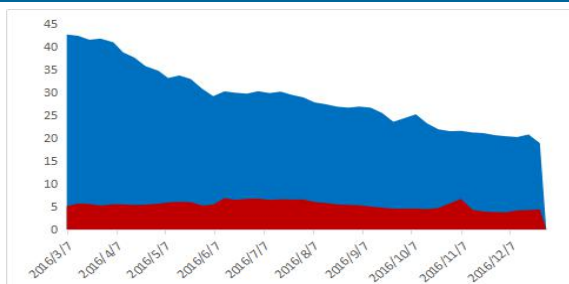
下游成交清淡

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|-----|
| 铅精矿 | 13080 | +20 |
| 锌精矿 | 15510 | +10 |
| 铅锭 | 16175 | +25 |
| 锌锭 | 21490 | +20 |
| 铅合金 | 16150 | +25 |
| 锌合金 | 22450 | +20 |
| 氧化锌 | 19210 | +20 |
| 锌粉 | 23090 | +20 |
| 1#白银 | 4153 | -5 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

午后大宗商品普遍回暖，铅锌领涨。今日沪铅震荡走强，持货商出货积极，现货升水50至150元/吨左右，下游多长单提货，散单几无成交，整体成交维持清淡。沪锌震荡走强，冶炼厂保持惜售态度，市场现货库存持续下降，持货升水报价较为坚挺。下游库存偏高，采购积极性下降，整体成交较为清淡。

◆ 宏观导读

▶ 人民币中间价下调128个基点 贬值预期逐渐减弱

20日人民币中间价报6.8792元，较上一交易日(4月19日)的6.8664元，下调128个基点。业内人士分析称，随着经济运行亮点进一步增多，基本面因素将支撑人民币保持稳定，对美元贬值预期减弱。

▶ 美联储：渐进加息有助经济扩张 并降低海外风险

美联储副主席费希尔周三称，金融市场企稳的主要原因是海外产出扩张似已更为牢固，且各国经济面临的下行风险比前些年大幅下降。循序渐进加息似乎既可以令美国经济扩张的潜能发挥到最大，同时也可以降低海外意外溢出的风险。

▶ 专家研判首季宏观数据：全年经济增速或呈前高后稳

今年一季度，我国经济增速达到6.9%，超出外界预期，也高于年初6.5%左右的增长目标。专家们普遍认为，今年经济增速将呈现前高后低态势。一季度经济数据超预期，跟世界经济形势好转带动出口回升有关，基建和房地产作为传统“稳增长”政策作用仍然很关键。

◆ 行业导读

▶ WBMS：2017年1-2月全球铅市场供应短缺8.1万吨

世界金属统计局(WBMS)官网周三(4月19日)公布报告显示，2017年1-2月全球铅市场供应短缺8.1万吨，2016年全年供应短缺15.4万吨。2017年2月，全球精炼铅产量为92.18万吨，消费量为95.19万吨。

▶ WBMS：2017年1-2月全球锌市供应过剩6.2万吨

世界金属统计局(WBMS)官网周三(4月19日)公布数据显示，2017年1-2月全球锌市供应短缺17.7万吨，2016年全年为供应短缺25.8万吨。2017年2月，全球扁锌锭产量为113.47万吨，消费量为108.39万吨。

▶ 锌业股份今年拟投入不超过3亿元开展套保

锌业股份4月19日晚间发布公告称，计划开展期货套期保值业务，今年拟循环操作投入套期保值业务金额(保证金)不超过3亿元人民币，套保业务只限于与公司生产经营相关的上期所锌、铜、铅金属期货品种。

锌市场追踪

期货价格：21140

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# | 21600 | +80 | +460 | +50 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 21490 | +20 | +350 | -10 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 21380 | +30 | +240 | - |
| 天津 | 紫金 | 0# | 21850 | +100 | +710 | +70 |

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 21440-21540 元/吨，均价 21490 元/吨，较上一交易日涨 20 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+460；秦锌、久隆、飞龙、麒麟 6+350~380。今日沪锌维持震荡运行，现货市场报价较为混乱，贸易商以长单收货，报价积极。双燕检修，厂家明显惜售，市场可流通现货偏紧，持货商挺升水，双燕与普通注册品牌价差达 100 元/吨；普通注册品牌对沪 6 月升水 350~380 均有成交，下游按需采购，整体成交维稳。

天津市场 0# 锌锭现货 21800-21900 元/吨，均价 21850 元/吨，涨 100 元/吨。冶炼厂普遍惜售，天津市场现货紧缺，持货商报价坚挺，对沪主力合约升水 600~700 元/吨。下游需求疲软，多数畏高观望，整体成交清淡。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 21360 | 21360 | 21370 | 21370 | 21350 |
| 涨跌 | +10 | +10 | +10 | +10 | +10 |
| 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 21310-21410 元/吨，均价 21360 元/吨，较上一交易日涨 10 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰、久隆、会泽 6+240；上午调价较快，部分品牌货源不多，升水较高，观望情绪比较浓，长线继续看多，下游采购不是很积极，成交一般。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21070 最高 21690 最低 20875 收盘 21660 结算 21190 涨 700 成交 1148246 手。沪伦的内外比值为 8.44，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 21850 元/吨，现货锌锭进口亏损 360 元/吨。供应端，锌矿加工费持续低迷，冶炼厂囤货惜售，市场可流通现货较少，升水坚挺。下游客户成品库存高企，原料积压，销售压力较大。锌价短期维持震荡行情。

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。