

上海钢联-铅锌研究小组

锌价强势上扬

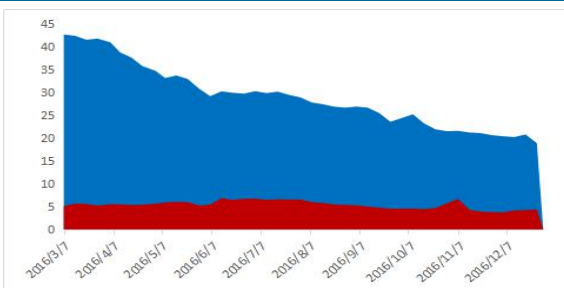
下游畏高观望

品种	均价	涨跌
铅精矿	13040	+120
锌精矿	16040	+120
铅锭	16125	+150
锌锭	22170	+160
铅合金	16100	+150
锌合金	23130	+160
氧化锌	19890	+160
锌粉	23770	+160
1#白银	3870	-30

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日金属震荡运行，沪铅震荡偏强，现货较昨日涨150元/吨，贸易商积极报价，下游按需采购，市场询价增多，整体成交有所好转。沪锌震荡走强，现货较昨日涨160元/吨，市场货源增加，贸易商积极出货，下游按需采购，整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ **2017年4月份CPI同比涨幅扩大 PPI同比涨幅继续回落**
国家统计局今天发布的2017年4月份全国居民消费价格指数和工业生产者出厂价格指数数据显示，CPI环比上涨0.1%，同比上涨1.2%；PPI环比下降0.4%，同比上涨6.4%。

➤ **地方债今年已发行8668亿元 扩大投资主体需改善流动性**
券商、基金等机构配置地方债意愿不高，尤其当前利率上行阶段，相较国债、国开债等，地方债性价比较低。不过，今年如果出现较多信用债违约，资金出于避险考虑，可能会分流一部分到地方债上来。

➤ **缓解项目融资难 PPP专项债应运而生 仍需配套评级**
近日，发改委印发《政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券发行指引》。PPP专项债的推出不仅能打通PPP全生命周期、降低PPP项目的融资成本，也有利于化解地方政府的债务问题。同时，市场也期待符合PPP特征的配套评级体制的出炉。

◆ 行业导读

➤ **供应缺口缩小 “锌锌”难向荣**
进入二季度以来，锌价自高位回调，在21000—22000元/吨附近横盘已近1个月，虽然锌矿供应短缺依旧，但上游矿山复产、冶炼难现减产、环保制约消费等因素均利空，2016年锌价单边上涨行情将难以再现，后市下行压力将逐渐递增。

➤ **中色股份重新签署印尼铅锌矿EPC承包合同**
中色股份晚间发布公告称，因工程范围和付款方式等发生变化，公司日前与发包方重新签署了合同，合同总金额变更为3.47亿美元，工程范围剔除了精矿外运港口和部分精矿外运道路设计与施工工作。

➤ **ILZSG：全球2017年锌市供应料短缺铅市供应料**
2017年全球精炼锌供应料短缺22.6万吨，2017年全球铅矿产量预期将增加4.3%至492万吨；精炼铅产量预期将增加2.2%至1,139万吨。2017年全球精炼铅需求预期将增加2.3%至1,139万吨。

锌市场追踪

期货价格：21900

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#	22280	+170	+380	-20
上海	秦锌	0#	22170	+160	+270	-30
广东	麒麟	0#	22200	+190	+300	-
天津	紫金	0#	22200	+150	+300	-40

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 22120-22220 元/吨，均价 22170 元/吨，较上一交易日涨 160 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+380；秦锌、久隆、豫光、麒麟、飞龙 6+270~300；印度 6+240。沪锌偏强震荡，冶炼厂逢高出货，市场货源增加，打压现货升水，贸易商积极出货，市场交投清淡。锌价上涨，下游畏高观望，拿货情绪不高，整体成交趋于清淡。

天津市场 0# 锌锭现货 22150-22250 元/吨，均价 22200 元/吨，涨 150 元/吨。锌价反弹，冶炼厂逢高出货，市场货源增加，持货商出货积极，紫金 0# 对沪主力升水 300 元/吨，红烨、驰宏 6+280~290 元/吨。锌价上涨，下游多畏高观望，采购积极性下降，整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22200	22200	22210	22210	222190
涨跌	+190	+190	+190	+190	+190
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 22150-22250 元/吨，均价 22200 元/吨，较上一交易日涨 190 元/吨。10 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 6+310，火铁 6+280~300，丹霞 6+320，久隆仓单 6+310，当天送到的麒麟 6+350，其中慈山出货较困难，锌价有所上扬，冶炼厂出货较少，市场流通货量依然比较紧张，市场报价较高且贸易商报价坚挺，市场询价较多，观望情绪占主流，下游刚需采购，总体成交一般。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21915 最高 22080 最低 21770 收盘 21915 结算 21915 涨 250 成交 430950 手。沪伦的内外比值为 8.46，盈亏平衡比值 8.59；进口成本 22533 元/吨，现货锌锭进口亏损 363 元/吨。短期看来，5 月冶炼厂检修持续，国产锌锭供应依旧偏少，另一方面，锌锭需求清淡，厂家维持按需采购，锌市供需两淡。整体而言，交割期临近，市场现货紧缺，预计锌价顺势上行。

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。