

上海钢联-铅锌研究小组

美元指数沉压

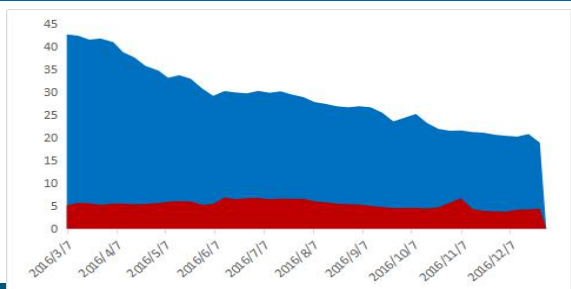
沪锌高位震荡

品种	均价	涨跌
铅精矿	13020	-
锌精矿	15960	+80
铅锭	16100	-
锌锭	22070	+110
铅合金	16075	-
锌合金	23030	+110
氧化锌	19790	+110
锌粉	23670	+110
1#白银	4083	-16

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

美元弱势下行，提振金属价格。铅锭货源较少，冶炼厂普遍惜售，下游需求疲软，维持观望，成交整体偏淡。锌市供应短缺，厂家仍然惜售，锌价小幅上涨，但下游备货较足，拿货不积极，成交偏淡。

◆ 宏观导读

➤ **统计局：工业利润保持较快增长 企业效益继续稳步改善**
国家统计局4月27日发布的工业企业财务数据显示，2017年1-3月份，规模以上工业企业利润总额同比增长28.3%，增速比1-2月份回落3.2个百分点；其中，3月份利润增长23.8%，增速比1-2月份回落7.7个百分点。

➤ **央行27日开展500亿元逆回购 当日实现净回笼400亿元**
央行官网发布公开市场业务交易公告，央行27日以利率招标方式开展了500亿元逆回购操作，其中包括300亿元的7天期、100亿元的14天期和100亿元的28天期，中标利率分别为2.45%、2.60%和2.75%。

➤ **重点开展对金融以及互金领域排查**
一场“史无前例”的金融监管风暴已经来临。4月25日下午，中共中央政治局就维护国家金融安全进行第四十次集体学习。为了维护金融安全，习近平提出了六项任务，其中提到重点针对金融市场和互联网金融开展全面摸排和查处。

◆ 行业导读

➤ **罗平锌电一季度扭亏 半年报预盈**
罗平锌电4月25日晚披露一季报显示，公司一季度营收为2.39亿元，同比增长198%，净利为573万元，同比扭亏为盈。关于盈利原因，罗平锌电表示，主要系铅精矿、锗精矿、锌锭销售量和销售价均同比增加，加之财务费用大幅度下降所致。

➤ **铅蓄电池拟建立溯源编码**
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。

➤ **社会库存下降 沪锌偏强震荡**
全球锌矿企业产量的复产更趋明朗，未来原料紧张局面或难持续，中期锌价继续承压。不过，短期国内锌锭紧缺格局延续，高升水对期货价格形成强支撑，沪锌或延续窄幅波动。

锌市场追踪

期货价格：21730

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#	22120	+120	+390	-10
上海	秦锌	0#	22070	+110	+340	-20
广东	麒麟	0#	21900	+110	+170	-20
天津	紫金	0#	22130	+80	+400	-50

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 22020-22120 元/吨，均价 22070 元/吨，较上一交易日涨 110 元/吨。27 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕、会泽 6+380~390；秦锌、麒麟、豫光、飞龙、慈山 6+340~350；宝徽、白银 6+330；秦锌、百灵 1#6+300。今日沪锌企稳反弹，冶炼厂少量放货，市场现货紧张局面不改，持货商高升水报价，整体成交较为一般。下游前期备货充足，日内成交采购情绪消极，普遍维持畏高观望，整体成交趋弱。

天津市场 0# 锌锭现货 22080-22180 元/吨，均价 22130 元/吨，涨 80 元/吨，锌价上涨，下游因环保整顿停产，开工率较低，市场需求低迷。持货商升水弱势下调，整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21900	21900	21910	21910	21890
涨跌	+110	+110	+110	+110	+110
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# 锌锭报价区间 2185-21950 元/吨，市场均价为 21900 元/吨，比上一交易日涨 110 元/吨。27 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰、会泽、蒙自 6+170；慈山 6+190；久隆 6+160；锌价有所上扬，节前贸易商接货意愿不高，日内已出货为主，然而市场价格多变，升水 6+160 成交较多，下游采购较昨日积极，总体成交尚可。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21715 最高 21875 最低 21630 收盘 21750 结算 21725 涨 155 成交 553098 手。沪伦的内外比值为 8.45，盈亏平衡比值 8.59；进口成本 22412 元/吨，现货锌锭进口亏损 342 元/吨。今日锌价震荡反弹，冶炼厂少量放货，市场现货持续偏紧，持货商升水报价疲软，整体成交趋弱。下游方面，受环保监察影响，部分镀锌厂停工整顿，开工率下降，锌锭采购积极性较低，多数畏高观望，市场整体成交一般。整体而言，本周锌价延续震荡行情，谨防高位回调。

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。