

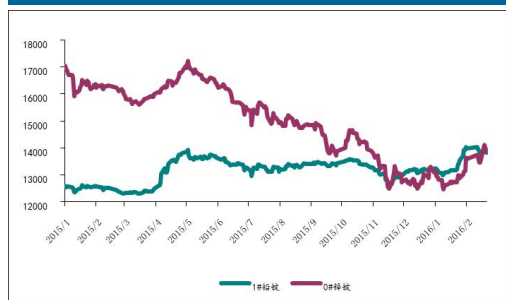
我的有色-铅锌研究小组

锌价高位震荡

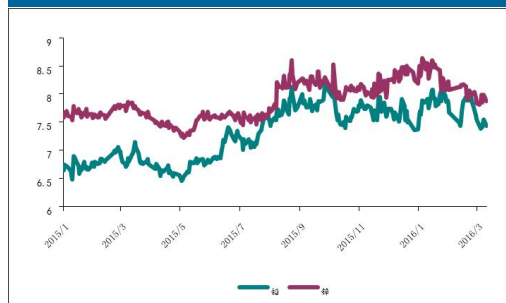
下游畏高观望

品种	今日	涨跌
铅精矿	10790	-
锌精矿	10330	-
铅锭	12770	-
锌锭	15430	-40
铅合金	13500	-
锌合金	16690	-
氧化锌	18240	-
锌粉	19450	-
1#白银	3468	+3

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

本周，本周美元指数小幅走高，有色金属走势分化。铅价弱势震荡，冶炼厂正常出货，贸易商积极报价，下游情绪低迷，成交惨淡。锌价飙升，市场升水收窄，贸易商积极收货，但是绝对价格偏高，下游畏高维持观望。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

本周，金沙报在12700-12800元/吨，较上周价格价格有小幅波动；恒邦报在12660-12750元/吨，较上周震荡上行；本周基本金属小幅波动，整体价格有所下跌。铅下游订单疲软，主要以长单为主，市场货量较少，惜售状况出现，下游厂家采购需求较弱，基本刚需少量存在，对价格支撑不够，价格持续下探，没有上升趋势。消费持续下沉，市场脆弱，成交整体清淡。

本周沪锌价格震荡走高，现货价格维持震荡上扬走势，周四锌价暴涨，下游畏高少采，购买积极性下降，市场以贸易商交投为主。本周上海锌价运行区间15010-15470元/吨，均价15240元/吨，较上周均价上涨525元/吨。本周锌价涨势较猛，实现有效突破到达15735元/吨。锌矿紧张形势依旧明显，加工费不断下调。进入6月，上游冶炼厂原料紧张，检修较多，锌锭产量有所下降。进口锌方面，现货进口比值8.28，亏损913元/吨，持货商惜售少出，报价坚挺，成交较少。

◆ 其他相关现货市场

本周涂镀市场价格继续下跌，市场成交表现情况差。上周五期货盘大涨，但并未让贸易商重建信心，对后市仍是看空居多。果不其然，本周钢坯仍然以震荡下行为主，期货盘也是一直上蹿下跳，贸易商现在心态都较为谨慎，以出货降低库存为主。从成交方面来看，本周成交情况较上周来看继续走弱。据了解，在5月整体单边下行的大环境下，再加之6月的订贷成本较高，贸易商订贷积极性大幅下滑，贸易商库存有所减少，但是多数钢厂生产方面排产计划一切正常，因此贸易商的低库存对价格并未有实质性的支撑作用。综上所述，供需基本面基本形成，在没有明显的利好因素出现前，预计涂镀市场行情短期内仍以弱势下行为主。

◆ 财经宏观

商务部办公厅关于开展全国石油流通企业油库和加油站(点、船)安全生产管理专项检查“回头看”工作的通知。

铅市场追踪

今日，上海市场，铅价跌后维稳，报价区间在 12700-12800 元/吨，均价 12750 元/吨，较上个交易日持平。

本周，金沙报在 12700-12800 元/吨，较上周价格价格有小幅波动；恒邦报在 12660-12750 元/吨，较上周震荡上行；本周基本金属小幅波动，整体价格有所下跌。铅下游订单疲软，主要以长单为主，市场货量较少，惜售状况出现，下游厂家采购需求较弱，基本刚需少量存在，对价格支撑不够，价格持续下探，没有上升趋势。消费持续下沉，市场脆弱，成交整体清淡。

表一 上海 1#品牌铅锭一周 (05.30-06.03) 报价表

单位：元/吨

日期	金沙	南方	恒邦	成源	汉江	铜冠	双燕
2016年5月30日	12800	缺	12750	缺	缺	缺	缺
2016年5月31日	12760	缺	12720	缺	缺	缺	缺
2016年6月1日	12700	缺	12660	缺	缺	缺	缺
2016年6月2日	12770	缺	12710	缺	缺	缺	缺
2016年6月3日	12710	缺	12680	缺	缺	缺	缺
周均价	12758	-	12710	-	-	-	-
上周均价	12870	-	12798	-	-	-	-
涨跌	-0.87%	-	-0.69%	-	-	-	-

数据来源：我的有色网

（二）铅精矿市场评述

图一 2014-2016年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 10790 元/吨，郴州报 10880 元/吨，个旧报 10570 元/吨；车板含税价，凉山报 10060 元/吨，昆明报 10335 元/吨，宝鸡报 10475 元/吨。今日铅价依旧维稳运行，铅矿价格随之平稳，较上一交易日市场无明显波动，贸易商报价积极，市场货量充足，下游采购需求较弱，有少量刚需存在，成交清淡。

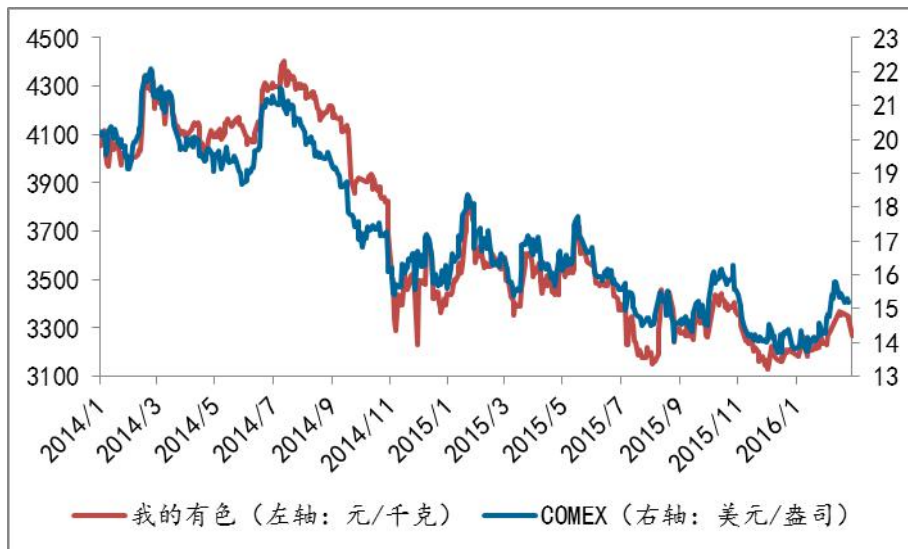
（三）铅合金和废电瓶市场

本周，再生市场价格依然走势依然低迷，受基本面疲软因素，价格持续下挫。今日，广东废电瓶 7100-7200 元/吨，较上个交易日平；山东、河北 7250-7350 元/吨，较上个交易日平；河南、安徽 7250-7300 元/吨，较上个交易日持平；还原铅市场，环保稍微转松，部分小厂家陆续开工，市场货源少量增加，成交价在 11550-11600 元/吨；上游废料价格小幅下调，虽市场灵敏度稍微较弱。电动废电瓶主流报价在 7050-7200，汽车白壳废电瓶主流报价在 6500-6600，汽车黑壳废电瓶主流报价在 6900-6800；本周再生铅市场价格持续下跌，与原生铅价差较小，价格下跌幅度较大，无法覆盖冶炼厂成本，很多再生铅企业呈亏损状态，大多较多，外加下游需求较弱，多呈观望状态，成交较为清淡。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13600-13700 元/吨（含税），与上个交易日跌 50 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）13550-13650 元/吨（含税），与上个交易日跌 50 元/吨。厂家出货较多，市场货量充足，下游采购情绪低沉，大多持观望状态，成交略显清淡。

（四）白银市场分析

图二 2014-2016年白银价格走势



数据来源：钢联云终端

今日上海地区1#白银报3463-3473元/千克，均价3468元/千克，较上个交易日上升3元/千克。银价较上一工作日呈小幅上升趋势，但上升力度不足，无法支撑价格，建议日内短线操作。

（五）铅市场后市展望

综上所述，本周铅价震荡弱势下行，冶炼厂出货意愿不佳，库存较多，观望情绪浓厚，仅少部分冶炼厂维持正常出货，市场货源较上周变化不大。下游蓄电池厂开工率较低，需求依然疲软，以长单为主，采购欲望不强，成交较为清淡。再生铅方面，铅价整体维稳运行，原料废电瓶相对较为坚挺，厂家利润压缩，小厂家关停较多，市场整体较为清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌价格震荡走高，现货价格维持震荡上扬走势，周四锌价暴涨，下游畏高少采，购买积极性下降，市场以贸易商交投为主。本周上海锌价运行区间 15010-15470 元/吨，均价 15240 元/吨，较上周均价上涨 525 元/吨。本周锌价涨势较猛，实现有效突破到达 15735 元/吨。锌矿紧张形势依旧明显，加工费不断下调。进入 6 月，上游冶炼厂原料紧张，检修较多，锌锭产量有所下降。进口锌方面，现货进口比值 8.28，亏损 913 元/吨，持货商惜售少出，报价坚挺，成交较少。

本周天津市场 0# 锌锭报价 15120-15500 元/吨，均价 15280 元/吨，较上周均价呈上升趋势；市场方面：本周天津锌价大幅波动，大多呈上升趋势，周中价格暴升，下游接货不积极，需求疲软，市场货量充足，整体成交较为清淡。周四，锌价暴涨，下游畏高观望，成交趋于冷淡。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（05.30-06.03）升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2016/5/30	15010	-	14980	-30	15150	+140
2016/5/31	15100	-10	15070	-40	15220	+110
2016/6/1	15030	-	14990	-40	15120	+90
2016/6/2	15470	-30	15450	-50	15500	-
2016/6/3	15430	-20	15390	-60	15450	-

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 10 点 15 分的卖价。

本周广东市场 0# 锌锭报价 14980-15450 元/吨，均价 15215 元/吨，较上周均价上涨 540 元/吨；对应期锌主力 07 合约贴水 30 元/吨至 60，贴水小幅扩大。市场方面：本周价格震荡上行，锌价暴涨，下游购买力不足，刚需稍采，成交一般。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/5/23	19.41	8.97	4.00	0.75	32.96
2016/5/30	18.51	8.62	3.80	0.45	31.38
变化量	-0.91	-0.35	-0.20	-0.30	-1.59

数据来源：我的有色网

本周锌价探底回升，锌锭现货库存大幅下降，总库存为 31.38 万吨，较上周减少 1.59 万吨，其中，上海地区锌锭为 18.51 万吨，较上周减少了 0.91 万吨，周初锌价大幅下挫，下游采购积极性提升，逢低积极备货，加之锌价下跌，冶炼厂惜售少出，社会库存明显减少，整体成交有所回暖。

广东地区锌锭库存为 8.62 万吨，较上周减少了 0.35 万吨。本周锌价震荡运行，锌价暴跌，下游逢低积极采购，库存持续下降，整体成交较为活跃。周四锌价企稳反弹，下游畏高观望，成交趋于冷淡。

天津地区的锌锭库存为 3.8 万吨，较上周减少 0.2 万吨，本周锌价下跌，贸易商惜售挺价，升水扩大，下游刚需稍采，整体成交尚可。

山东地区的锌锭库存为 0.45 万吨，较上周减少了 0.3 万吨，据 Myyouse 了解，锌价大幅下跌，下游采购意愿增强，整体成交较为活跃，库存下降明显。

(二) 锌精矿市场分析

本周锌精矿价格随着锌锭大幅上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 10220 元/吨，上涨了 2.80%，郴州锌精矿价格 10420 元/吨，较上周上涨 2.74%。云南地区锌精矿价格为 10265 元/吨，较上周上涨 2.78%。从锌锭价格来看，价格大涨，市场整体较上周活跃度较高。另外一方面从国内加工费来看，也了解国内的矿依然占有大优势，进口矿港口库存甚少，国内矿加工费本周趋稳。北方地区，加工费依然居高，冶炼企业采矿压力依然存在。南方地区加工费小幅下调，维持在 4800-5300。目前冶炼厂采购较为积极，部分冶炼厂开始跨省份采购，采购压力依然较大。

从我们了解看，目前市场锌精矿整体依然较紧，进口矿依然处于亏损状态，并且亏损扩大，冶炼厂对进口矿采购欲望不高，使国内矿压力更大，料国内加工费可能进一步下调。

表四 全国锌精矿一周（05.30-06.03）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016/05/30	10130	10330	10175	10240	9890	10160	10,154
2016/05/31	10180	10380	10225	10290	9940	10210	10,204
2016/06/01	10130	10330	10175	10240	9890	10160	10,154
2016/06/02	10330	10530	10375	10440	10090	10360	10,354
2016/06/03	10330	10530	10375	10440	10090	10360	10,354
均价	10,220	10,420	10,265	10,330	9,980	10,250	10,244
上周均价	9,942	10,142	9,987	10,052	9,702	9,972	9,966
涨跌	2.80%	2.74%	2.78%	2.77%	2.87%	2.79%	2.79%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 13 万吨，较上周 9.09 万吨，增加 3.91 万吨，部分依然保税区库存。从港口到货情况来看，这周进口锌矿到货较上周小幅增加，从进口矿价格来看，进口散单以 115 美元的加工费维持不变，进口亏损大幅扩大至 1235 元/金属吨。目前进口矿仍然处于亏损

很大水平，亏损进一步拉大，进口积极性依然不高，国内矿更加紧张，冶炼厂采购压力较大，选择进口矿依然较少，预计国内矿加工费可能进一步下调。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（05.30-06.03）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
05.23-05.27	锌精矿	Zn≥50%	100-130	5200-5500	4700-5000
05.27-06.03	锌精矿	Zn≥50%	100-130	5200-5500	4700-5000

（三）锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（05.30-06.03）报价表

单位：元/吨

日期	株洲	无锡	上海	上海	宁波
	热镀	zamak-3	zamak-5	zamak-3	zamak-5
2016年5月30日	21810	16420	16540	16290	16490
2016年5月31日	21860	16470	16590	16340	16540
2016年6月1日	21810	16420	16540	16490	16140
2016年6月2日	22210	16820	16940	16690	16890
2016年6月3日	22210	16820	16940	16690	16890

数据来源：我的有色网

（四）镀锌市场分析

本周涂镀市场价格继续下跌，市场成交表现情况差。上周五期货盘大涨，但并未让贸易商重建信心，对后市仍是看空居多。果不其然，本周钢坯仍然以震荡下行为主，期货盘也是一直上蹿下跳，贸易商现在心态都较为谨慎，以出货降低库存为主。从成交方面来看，本周成交情况较上周来看继续走弱。据了解，在5月整体单边下行的大环境下，再加之6月的订货成本较高，贸易商订货积极性大幅下滑，贸易商库存有所减少，但是多数钢厂生产方面排产计划一切正常，因此贸易商的低库存对价格并未有实质性的支撑作用。综上所述，供需基本面基本形成，在没有明显的利好因素出现前，预计涂镀市场行情短期内仍以弱势下行为主。

2016年6月3日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存9.91万吨，较上周（2016年5月27日）增加0.34万吨；彩涂板卷库存1.61万吨，较上周（2016年5月27日）下降0.05万吨。本周酸洗库存2.29万吨，较上周（2016年5月27日）下降0.07万吨。轧硬1.72万吨，较上周（2016年5月27日）增加0.05万吨。带钢库存1.77万吨，较上周（2016年5月27日）增加0.05万吨。镀锡板卷0.78万吨，较上周（2016年5月27日）下降0.02万吨。详情请见下图：



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (05.30-06.03) 报价表

单位: 元/吨

日期	上海	山东	河北	广东
2016年5月30日	14990	13850	14000	17840
2016年5月31日	15040	13900	14050	17890
2016年6月1日	14990	13850	14000	17840
2016年6月2日	15390	14250	14400	18240
2016年6月3日	15390	14250	14400	18240

数据来源: 我的有色网

(六) 锌市场后市展望

综上所述: 本周美元指数小幅走高, 有色金属走势分化, 伦锌连续上涨, 突破 2000 关口。国内矿供应紧张, 全球精锌产量减少、库存下降继续利好锌价。据笔者了解, 6月国内大型冶炼厂检修增加, 产能下降, 预计供应将进一步收缩, 锌价有支撑。但是, 随着传统淡季的来临, 下游开工率下降, 订单减少, 抑制锌价反弹高度。短期看来, 锌价维持高位震荡, 谨防回调。

宏观导读

马云:资金充足的情况下 阿里还会增持自己的股票

近期,阿里巴巴接受美国证券交易委员会问询,日本软银集团投资阿里16年首度出售手中股份,阿里股价震荡,相关消息持续引发关注。2日,阿里巴巴集团董事局主席马云就此在杭州接受采访。[详细内容>>](#)

2016中国就业季薪金指南 “帝都”薪酬增长乏力

从上市公司这一群体来看,尽管人均薪酬仍在逐年增长,但增速已明显放缓。今年,有29%的公司人均薪酬低于上一年度。[详细内容>>](#)

科学家发起人类基因组编写计划

在里程碑式的人类基因组计划结束10多年后,科学家2日宣布将于今年筹资1亿美元启动人类基因组编写计划,目标包括在10年内合成一条完整的人类基因组。[详细内容>>](#)

商务部:开展全国石油流通企业油库专项检查

商务部办公厅关于开展全国石油流通企业油库和加油站(点、船)安全生产管理专项检查“回头看”工作的通知[详细内容>>](#)

没有工作月入1万6? 瑞士“无条件收入”公投刷你三观

本周末,瑞士人民将进行一项具有潜在历史性意义的全民公投来决定是否将向每位瑞士公民无附加条件地每月给予2500瑞士法郎(约合2524美元)。[详细内容>>](#)

欧洲央行决议波澜不兴 静待德拉基掀起狂风巨浪

欧洲央行周四(6月2日)宣布的最新货币政策决议中,一如市场预期维稳三大利率:将存款利率维持在-0.40%,主要再融资利率维持在零,边际借贷机制利率维持在0.25%不变,继续维持量化宽松(QE)规模不变。[详细内容>>](#)

OPEC大会正在进行 一文尽览成员国各自诉求

备受瞩目的第169届欧佩克大会已进入闭门讨论环节,预计持续两小时。北京时间22:00,欧佩克代理秘书长及此次会议主席将举行新闻发布会。不过,按以往历届经验,决议结果通常会在19点-22点以“欧佩克内部人士”透露的方式公布。[详细内容>>](#)

教育不公加剧澳大利亚阶层分化

经合组织日前发布的“国际学生评估项目”报告显示,澳大利亚15岁中学生在阅读、数学、科学方面的表现在65个参评的国家和地区中相对落后。该报告指出,教育不公平是导致澳大利亚学生成绩不佳的重要原因,它不仅影响了澳大利亚的整体教育质量,而且正在潜移

默化地加剧社会贫富分化。[详细内容>>](#)

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。