

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 环保风声再起

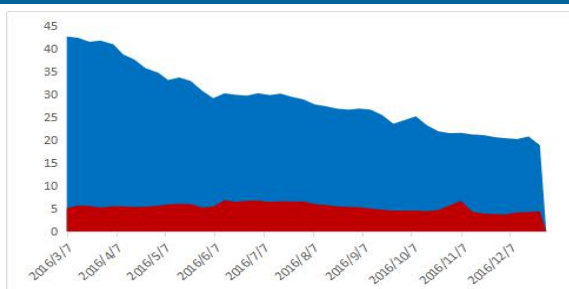
### 投机资金谨慎

品种	均价	涨跌
铅精矿	12940	-140
锌精矿	15670	-330
铅锭	16000	-175
锌锭	21690	-420
铅合金	15975	-175
锌合金	22650	-420
氧化锌	19410	-420
锌粉	23290	-420
1#白银	4123	-7

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

中央再度加强环保督查，锌锭下游多数停产整顿。今日沪铅低位震荡，贸易商出货积极，现货升水 50-100 元/吨，下游库存堆积，出货不佳，整体成交维持清淡。沪锌弱势运行，市场货源偏紧，持货报价坚挺，现货升水较上周五大涨，贸易商交投略显一般。下游维持按需采购，整体成交较上周五稍有回暖。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 金融领域去杠杆强监管 引导好预期很重要

在有利的外部环境下，金融领域抓紧推进去杠杆、强监管、防风险。大方向明确，操作过程中把握好节奏、拿捏好“度”、引导好预期也很重要。一系列政策指向非常鲜明：严防加杠杆炒作和交叉性风险，减少资金在金融领域空转套利，引导其进入实体经济。

#### ➤ 一季度罕见财政赤字揭秘：并非仅仅是支出多了

经济下行压力下，货币政策走向稳健中性，而财政政策正积极发力，既发挥稳增长的作用，也精准施策推动供给侧结构性改革。另有多位专家分析，今年一季度出现财政赤字主要缘于财政支出进度明显加快，以及今年拟安排财政赤字规模创历史新高。

#### ➤ 专家称投资增速将面临下行拐点 经济增速料前高后低

业内专家认为，经济增长仍是房地产和基建投资拉动，预计在限贷、限购、限售的房地产调控政策下，投资增速即将面临下行拐点，2017 年增速预计最高能达 18% 左右，全年经济增速将呈前高后低走势。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 衡阳：全力支持铜铅锌产业基地加快推进

4月19日下午，就推进五矿有色金属控股铜铅锌产业基地项目建设相关问题，湖南省委常委、常务副省长陈向群现场办公。他要求，要加强对接与沟通，积极帮助解决具体问题，共同推进项目早日建成。

#### ➤ 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。

#### ➤ 河北环保加剧，镀锌行业影响如何？

据Mysteel 我的有色网了解到，目前河北部分地区确实存在环保限产情况。镀锌钢管价格变化不大，只有部分地区有小幅上涨得趋势。目前镀锌钢管的厂区库存依然处于高位，本次环保影响较大，关注市场镀锌行业去库存情况。

## 锌市场追踪

期货价格：21350

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#	21720	-450	+370	-20
上海	秦锌	0#	21690	-420	+340	+10
广东	麒麟	0#	21550	-410	+200	+20
天津	紫金	0#	21900	-480	+550	-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。

上海场 0# 锌锭价格为 21640-21740 元/吨，均价 21690 元/吨，较上一交易日跌 420 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：会泽 6+400；双燕 6+390；豫光 6+350；秦锌，麒麟 6+340；铁峰 6+300。沪锌弱势震荡，市场可流通现货较为紧缺，持货商报价坚挺。市场升水偏高，贸易商不愿冒风险建库存，整体成交较为清淡。下游按需采购，成交维稳。

天津市场 0# 锌锭现货 21850-21950 元/吨，均价 21900 元/吨，跌 480 元/吨。锌价下跌，冶炼厂持续惜售，贸易商手上可流通现货较为紧缺，升水报价坚挺。受环保督查影响，华北地区镀锌大面积停产，锌锭采购需求减弱，市场整体成交偏淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21540	21540	21550	21550	21530
涨跌	-420	-420	-420	-420	-420
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 21490-21590 元/吨，市场均价为 21540 元/吨，比上一交易日跌 420 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水报价：麒麟、铁峰、会泽、久隆 6+200；慈山 6+220；今日锌价有所下降，冶炼厂放货较少，下游逢低采购积极，成交较上周五有所回暖。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21700 最高 21730 最低 21315 收盘 21525 结算 21515 跌 265 成交 850954 手。沪伦的内外比值为 8.4，盈亏平衡比值 8.57；进口成本 22132 元/吨，现货锌锭进口亏损 442 元/吨。锌价弱势震荡，冶炼厂惜售少出，现货库存大幅下降，持货商升水报价较坚挺，整体成交一般。下游方面，受环保监察影响，部分镀锌厂停工整顿，开工下降，锌锭消费较为疲软。受益于锌合金订单良好，下游备货积极，锌锭需求尚可。整体而言，本周锌价延续震荡行情。

### 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。