

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价强势反弹

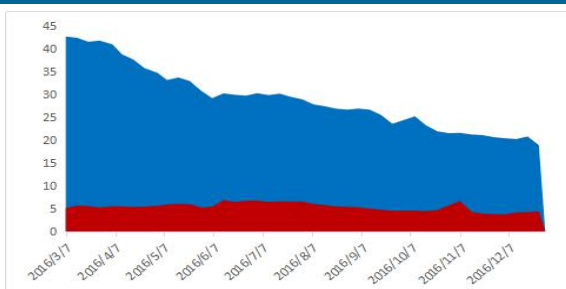
### 现货震荡偏强

品种	均价	涨跌
铅精矿	13300	+200
锌精矿	16410	+450
铅锭	16450	+250
锌锭	22630	+570
铅合金	16425	+250
锌合金	23590	+570
氧化锌	16425	+570
锌粉	24230	+570
1#白银	4010	-75

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日金属偏强震荡，沪铅维持震荡，现货较上一交易日有所上涨，贸易商报价积极，下游需求疲软，市场以观望情绪为主，整体成交清淡。沪锌先扬后抑，现货较上一交易日看涨，贸易商出货积极，下游按需采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 4月中国非制造业PMI为54.0% 增速有所放缓

2017年4月份，中国非制造业商务活动指数为54.0%，比上月回落1.1个百分点，高于去年同期0.5个百分点，非制造业延续扩张态势，增速有所放缓。

#### ➤ 中国经济处于过关期 结构调整任重道远

4月26至27日全国经济体制改革工作会议在北京召开。会议认为，随着中央一系列重大政策特别是供给侧结构性改革政策措施加快落地见效，经济增速连续两个季度略有回升，促改革、调结构与稳预期、稳增长良性互动，稳中向好的态势在加强。

#### ➤ 一季度PPP净增落地项目378个 投资额6369亿元

2017年一季度，政府和社会资本合作（PPP）项目继续快速落地。4月28日，财政部PPP中心公布数据显示，与2016年末相比，截至3月末，全国已签约落地PPP项目净增378个，投资额6369亿元。

### ◆ 行业导读

#### ➤ Votorantim旗下秘鲁锌冶炼厂工人取消罢工计划

巴西Votorantim Metais集团旗下位于秘鲁的Cajamarquilla锌冶炼厂的矿工工会领导人上周五（4月28日）称，该冶炼厂的工人取消原计划本周开始的无限期罢工，因为资方已经同意解决大多数他们的诉求。

#### ➤ 豫光金铅一季度净利4884万 同比增长59%

4月28日，豫光金铅发布的2017年一季度报显示，公司2017年1-3月实现营业收入37.38亿元，同比增长27.99%；有色冶炼加工行业平均营业收入增长率为15.31%；归属于上市公司股东的净利润4884.15万元，同比增长59.45%，有色冶炼加工行业平均净利润增长率为62.78%。

#### ➤ 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：22330

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#	22660	+540	+330	-50
上海	秦锌	0#	22630	+570	+300	-20
广东	麒麟	0#	22510	+600	+180	+10
天津	紫金	0#	22700	+620	+370	+30

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 22580-22680 元/吨，均价 22630 元/吨，较上一交易日涨 570 元/吨。22 日上海市场 0# 锌锭升贴水：会泽，双燕 6+330~350；秦锌，麒麟，豫光，蒙自 6+290~310；宝徽 6+280，印度 6+280，墨西哥 6+270。今日沪锌冲高回落，现货升水较上周五小幅下降，贸易商看涨锌价，出货积极，整体成交一般。冶炼厂发货偏少，多数尚在运输途中，现货库存紧张，支撑现货升水。下游需求维稳，厂家畏高观望，市场成交一般。

天津市场 0# 锌锭现货 22650-22750 元/吨，均价 22700 元/吨，涨 620 元/吨，天津市场受环保督查影响，镀锌厂全线停产整顿，加之锌价上行，贸易商出货不畅，升水报价下调，市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22510	22510	22520	22520	22500
涨跌	+600	+600	+600	+600	+600
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 22460-22560 元/吨，市场均价为 22510 元/吨，比上一交易日涨 600 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰、会泽、慈山 6+180；久隆 6+170；下午升水有所下降，南储久隆 6+150；节后锌价有所上扬，华东到货增加，加之期货涨幅大，出货意愿增强。市场交投显僵持，商家报价坚挺，且锌价对下游采购热情形成一定的冲击，成交暗淡，总体上看不及上周五。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 22010 最高 22570 最低 22010 收盘 22225 结算 22305 涨 525 成交 315984 手。沪伦的内外比值为 8.58，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 22629 元/吨，现货锌锭进口盈利 1 元/吨。国内因资金引起的金融动荡不安，去杠杆政策被提到前台，长期资金收紧的预期不断加强，大宗商品价格预计将继续承压。锌市供需两淡的格局延续，冶炼厂矿山加工费博弈暂无进展，冶炼厂惜售，市场现货供应偏紧，持货商挺价明显；受环保政策影响，下游镀锌开工受阻，抑制锌锭采购需求。综合看来，近期受黑色走势带动，锌价企稳反弹，预计本周延续震荡行情，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。