

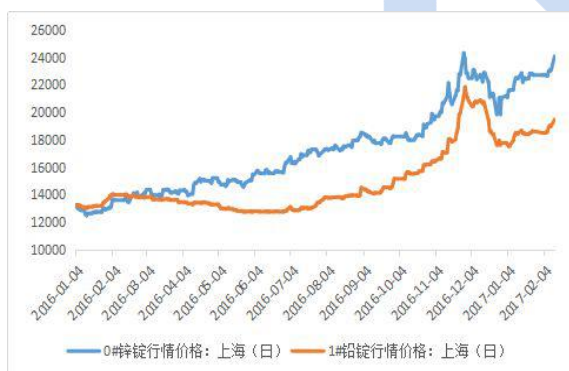
上海钢联-铅锌研究小组

市场出货积极

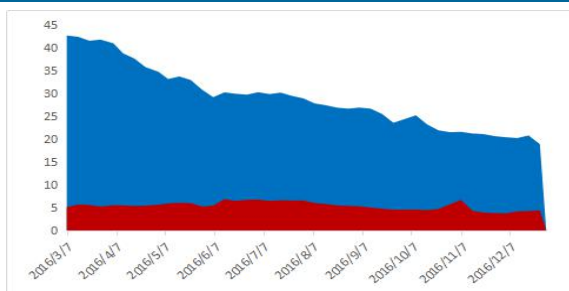
现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12920	+20
锌精矿	15920	+280
铅锭	15975	+25
锌锭	22010	+350
铅合金	13525	+25
锌合金	22970	+350
氧化锌	19730	+350
锌粉	23610	+350
1#白银	3900	-8

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日金属震荡走强，沪铅震荡运行，现货较昨日涨25元/吨，贸易商正常报价，下游采购低迷，市场以观望情绪为主，整体成交依旧清淡。沪锌震荡走强，现货较昨日涨350元/吨，贸易商积极出货，下游按需采购，整体成交不及昨日。

◆ 宏观导读

➤ 2016年资管业务总资产34.48万亿 规模上涨39.4%

5月8日晚间，中国基金业协会发布2016年统计年报，数据显示，截至2016年底，证券公司资管业务、基金公司及其子公司专户业务、期货公司资管业务管理资产总规模34.48万亿元，较2015年底增加9.74万亿元，增长39.4%。

➤ 央行为何频繁“断流”流动性供给

今年以来，为了落实货币政策“稳健中性”的要求，央行革新了流动性调控方式，由去年主打的“MLF+逆回购”模式逐渐变更至以公开市场调控为主、MLF操作为辅的策略，维护了流动性的基本稳定。

➤ 外汇局：一季度资本和金融账户逆差190亿美元

2017年一季度，我国经常账户顺差1309亿元人民币，资本和金融账户逆差1309亿元人民币，其中，非储备性质的金融账户逆差1478亿元人民币，储备资产减少178亿元人民币。

◆ 行业导读

➤ 豫光金铅一季度净利4884万同比增长59%

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%。

➤ 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：21710

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#	22110	+350	+400	-50
上海	秦锌	0#	22010	+350	+300	-50
广东	麒麟	0#	22010	+400	+300	-
天津	紫金	0#	22050	+300	+340	-100

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 21960-22060 元/吨，均价 22010 元/吨，较上一交易日涨 350 元/吨。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：会泽、双燕 6+400~410；秦锌、久隆、麒麟、飞龙、蒙自 6+300~320；印度 6+260。沪锌震荡上行，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，市场现货报价混乱，整体成交一般。下游维持按需采购，整体成交不及昨日。

天津市场 0# 锌锭现货 22000-22100 元/吨，均价 22050 元/吨，涨 300 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	22010	22010	22020	22020	22000
涨跌	+400	+400	+400	+400	+400
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 21960-22060 元/吨，均价 22010 元/吨，较上一交易日涨 400 元/吨。9 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰、会泽、久隆、飞龙 6+250-300，锌价有所回升，冶炼厂出货较少，市场流通货源依然比较紧张，市场报价混乱而且贸易商报价坚挺，市场询价较多，持观望情绪较多，下游逢低采购，总体成交一般。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21505 最高 21910 最低 21400 收盘 21865 结算 21665 涨 435 成交 503238 手。沪伦的内外比值为 8.37，盈亏平衡比值 8.6；进口成本 22249 元/吨，现货锌锭进口亏损 589 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。