

上海钢联-铅锌研究小组

市场观望较浓

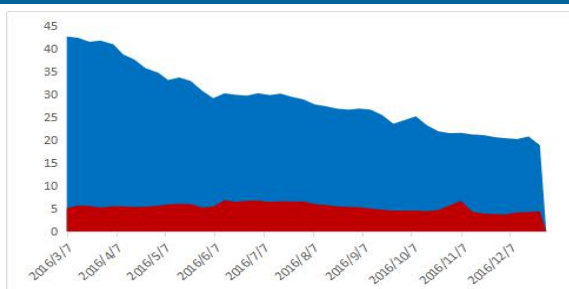
现货成交偏淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12900	-60
锌精矿	16010	+30
铅锭	15950	-75
锌锭	22130	+40
铅合金	15925	-75
锌合金	23090	+40
氧化锌	20600	+40
锌粉	23730	+40
1#白银	3913	+13

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日金属震荡上扬，沪铅震荡偏强，现货较昨日持平，贸易商正常报价，下游采购较少，需求淡季，整体成交一般。沪锌震荡走强，现货较昨日涨90元/吨，市场货源增加，贸易商积极出货，下游需求较弱，市场畏高观望居多，整体成交较清淡。

◆ 宏观导读

➤ 中波经贸合作收获丰硕

2011年中国与波兰建立了战略伙伴关系，2016年提升为全面战略伙伴关系。在这六年中，中波双边贸易额增长了30%。在全球贸易低迷的形势下，中波贸易保持平稳发展势头。双边贸易额从2013年的148亿美元增加到2016年的176亿美元，年均增速6%。

➤ IMF：印度经济增速将达到7.7%

IMF报道称：“继印度实施大额纸币禁令造成现金短缺以来，印度阻碍市场有效性增长的结构性瓶颈问题得到缓解”，同时，该组织预测称：“在2017至2018财年，印度的经济增长将反弹至7.2%，在2018至2019财年，印度的经济增长预计将反弹至7.7%。”

➤ 央行徐忠：中国现阶段需要新一轮市场出清

徐忠指出防范金融风险、实现去杠杆需要从激励相容、防范道德风险、机制设计等方面来思考，做到依法监管，充分发挥市场机制的作用，充分发挥存款保险制度优势，从而实现有序去杠杆，使市场出清，推动中国经济进一步发展，防范金融风险的发生。

◆ 行业导读

➤ 锌：近强远弱格局尚难改变

春节后冶炼厂持续检修，国内供应出现明显削减，而消费纵然在环保检查及限产的扰动下，增速不及预期，但二季度仍旧出现了供需不匹配的格局，国内社会库存不断被消化。截至目前，社会可流通库存接近10年以来低位，令现货升水更加容易受到市场情绪的扰动，因而我们预计近强远弱的格局还将持续并有可能进一步扩大。

➤ 供应缺口缩小“锌锌”难向荣

进入二季度以来，锌价自高位回调，在21000—22000元/吨附近横盘已近1个月，虽然锌矿供应短缺依旧，但上游矿山复产、冶炼难现减产、环保制约消费等因素均利空，2016年锌价单边上涨行情将难以再现，后市下行压力将逐渐递增。

➤ 中国五矿DugaldRiver锌矿项目稳步推进

根据中国五矿集团公司所属MMG最新公布的季报显示，公司下属DugaldRiver锌矿项目建设持续推进，目前整体建设进程已达58%，安全环保、资本支出、建设进度等各项指标均符合计划要求，预计2018年上半年产出第一批锌精矿。

锌市场追踪

期货价格：21850

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#	22300	+80	+450	+50
上海	秦锌	0#	22130	+40	+280	+10
广东	麒麟	0#	22240	+120	+390	+90
天津	紫金	0#	22120	+20	+270	-10

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1706 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 22080-22180 元/吨，均价 22130 元/吨，较上一交易日涨 40 元/吨。15 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+450；豫光、秦锌、麒麟、飞龙 6+280~300。沪锌震荡运行，冶炼厂惜售挺价，临近交割，贸易商收货积极，市场货源偏紧，整体成交一般。锌价回落，下游逢低补库，成交较上周略有好转。

天津市场 0# 锌锭价格为 22070-22170 元/吨，均价 22120 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨。锌价下跌，冶炼厂普遍惜售，但市面上可流通的货源较多，贸易商出货积极。0# 锌锭对沪主力升水 220-270 元/吨，紫金 0# 报价 22120 元/吨，驰宏 22100 元/吨，红烨 6+230，，由于环保压力，下游终端开工率仍处低位，交投清淡，成交较差。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22240	22240	22250	22250	22230
涨跌	+120	+120	+120	+120	+120
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 22190-22290 元/吨，均价 22240 元/吨，较上一交易日涨 120 元/吨。15 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟，铁峰 6+280-390，慈山 6+320，久隆 6+280；今日锌价震荡偏强，冶炼厂出货较少，市场货源依旧偏紧，也使得广东市场将沪、津两地价差拉大，上午报价较为谨慎，并且价格参差不齐，市场观望情绪较浓，部分贸易商以出货为主，市场交投较为清淡，下游逢低采购，总体成交不及上周五。

锌后市展望

后市展望:期锌 1706 开盘 21910 最高 21970 最低 21625 收盘 21885 结算 21785 跌 20 成交 236002 手。沪伦的内外比值为 8.48, 盈亏平衡比值 8.59; 进口成本 22119 元/吨, 现货锌锭进口亏损 279 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, 市场现货偏紧, 贸易商积极收货。预计锌价有所上升。

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该公司的当然客户。

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。