

上海钢联-铅锌研究小组

锌价弱勢回落

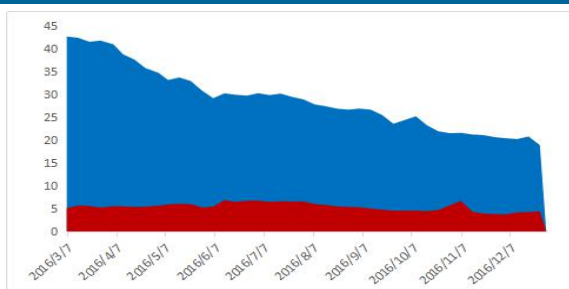
下游逢低采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	13360	-80
锌精矿	15820	-240
铅锭	16525	-100
锌锭	21880	-310
铅合金	16500	-100
锌合金	22840	-310
氧化锌	19600	-310
锌粉	23480	-310
1#白银	4186	-44

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

有色金属弱勢震蕩，锌价延续跌势。今日沪铅震蕩下行，持货商出货积极，报价升水 50 至 100 元/吨左右，下游多长单提货，散单几无成交，整体成交维持清淡。沪锌上涨受阻，震蕩回落。现货报价坚挺，升水较昨日上涨 20 元/吨左右，市场货源略紧，贸易商交投一般。下游逢低采购情绪回升，市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 首季 GDP 增 6.9% 三大因素撑住了经济

4月17日，国家统计局公布的数据显示，一季度我国实现国内生产总值（GDP）180683亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%。这一增速高于去年第四季度的6.8%，中国经济自去年以来走出的“微笑曲线”弧度更加明显。

➤ 工业增速创近27个月新高 全年或呈“前高后稳”走势

3月工业增速一般最高的预期是6.5%，7.6%的增速超出所有人的预期，其主要原因与出口回升、补库存有关。一季度工业取得了6.8%的“开门红”，其中3月份7.6%的工业增速更是创下了27个月以来的新高，大幅超出预期。

➤ 3月消费超预期反弹 新兴领域潜力持续释放

国家统计局数据显示，3月消费实现了10.9%的同比增长，不但没有延续1-2月份出现的增速回落的疲态，反而与去年12月一起创下近15个月以来的高点。汽车、文化用品、家具和建筑装潢材料消费的大幅增长是消费大幅回升的主要原因。

◆ 行业导读

➤ 韦丹塔印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增近40%

韦丹塔资源公司周二称，印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增加近40%，因印度西北部一矿山的产量增加。该公司在声明中称，精炼锌产量增至21.5万吨，高于去年同期的15.4万吨。

➤ 中金岭南：锌价上涨迎来业绩拐点

公司发布2016年年报，报告期内实现营业收入150.59亿元，同比下降11.09%；值得注意的是公司扣非后净利润2.47亿元，同比大幅增加243.82%，显示出公司在铅锌金属价格回暖的情况下业绩出现反转。

➤ 沪锌维持高位振荡

最近，沪锌期货弱勢下跌，主力1706合约于上周二下破前期低点21550元/吨，但随后并没有继续下跌，而是小幅回升，这表明沪锌下跌动力不足。锌精矿供应偏紧的利多逐渐消退，但消费支撑限制下跌幅度，短期沪锌将维持高位振荡。

锌市场追踪

期货价格：21560

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#	21900	-310	+340	+20
上海	秦锌	0#	21880	-310	+320	+20
广东	麒麟	0#	21670	-320	+180	+20
天津	紫金	0#	22120	-280	+560	+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。

上海市场 0# 锌锭价格为 21830-21930 元/吨，均价 21880 元/吨，较上一交易日跌 310 元/吨。18 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+330~340；秦锌、麒麟、豫光、飞龙 6+320；墨西哥 6+260；西班牙 6+250。沪锌弱勢震荡，冶炼厂出货意愿一般，普遍以惜售为主，市场长单交付，贸易商之间成交一般。持货商维持高升水报价，逢低下游采购积极，整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭现货 22070-22170 元/吨，均价 22120 元/吨，跌 280 元/吨。沪锌震荡，小幅回落，厂家惜售态度不改，市场现货资源较为紧张。紫金 0# 6+560；红烨 6+540，紫金 1# 6+490，升水偏高，下游需求疲软，多数畏高观望，整体采购积极性下降，成交略显清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21740	21740	21750	21750	21730
涨跌	-310	-310	-310	-310	-310
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 21690-21790 元/吨，均价 21740 元/吨，较上一交易日跌 310 元/吨。18 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5+110；铁峰 5+90，锌价有所下跌，整体出库量维持较高水平，沪粤价差较大，部分贸易商将广东货源拉往上海。今日贸易商起初报价铁峰 5+100 试探市场，市场成交较差，贸易商紧接调价出货麒麟 6+150，铁峰 5+70 稍有成交。下游逢低拿货，整体成交尚可。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21940 最高 21980 最低 21330 收盘 21400 结算 21605 跌 445 成交 697487 手。沪伦的内外比值为 8.55，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 21977 元/吨，现货锌锭进口亏损 97 元/吨。供应端，锌矿加工费低迷，冶炼厂采购压力较大，原料库存维持 15-20 天的用量，近期多数冶炼厂集中安排检修，结束多安排至 5 月份，预计 4 月锌锭产量将大幅下滑，支撑锌价反弹。消费上，锌合金厂订单好转，刺激市场锌锭需求；但是镀锌厂销售不畅，产能利用率不足，成品库存积压较多，市场看空情绪浓厚，打压锌价。整体而言，市场多空博弈，锌价维持震荡行情不改。

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。