

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价弱勢下跌

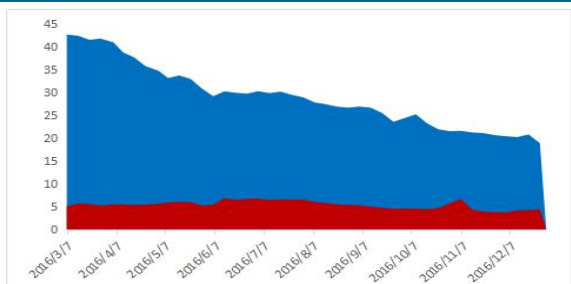
### 市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14080	-
锌精矿	16670	-10
铅锭	17425	-
锌锭	22980	-20
铅合金	17400	-
锌合金	23940	-20
氧化锌	20700	-20
锌粉	24580	-20
1#白银	4140	-

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日基本金属收盘飘红，伦锌走高带动，沪锌午后反弹。沪铅维持震荡，现货较昨日持平，贸易商出货积极，对沪铅主力平水左右出货，下游需求清淡，节后补货情绪不高，整体成交维稳。沪锌午后震荡反弹，现货贴水缩窄 20~30 元/吨，贸易商看涨现货升水，收货积极，整体成交较为活跃。下游开工正常，锌锭采购量较为稳定，整体变化不大。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 国务院常务会议部署 2017 年经济体制改革重点任务

国务院总理李克强 4 月 5 日主持召开国务院常务会议，部署落实 2017 年经济体制改革重点任务，依靠改革破难题促发展惠民生；确定当前和今后一段时期促进就业创业的政策措施，坚决打好稳定和扩大就业的硬仗。

#### ▶ 雄安新区二十年投资规模料达 4 万亿

雄安新区将作为京津冀协同发展的重要突破口，京津冀或将形成中国第三大城市带。雄安新区基础设施投资空间大，二十年内社会固定资产投资规模将达到 4 万亿元人民币，将给水泥、钢铁、铁路、交通等行业带来明显增量需求。

#### ▶ 3 月财新服务业 PMI 52.2 跌至 6 个月低位

Markit 周四公布，中国 3 月财新服务业 PMI 52.2，不及 52.6 的前值；3 月财新综合 PMI 52.1，同样不及前值，二者均为 6 个月低位。

### ◆ 行业导读

#### 葫芦岛锌业电解锌厂高水平完成一季度生产任务

年初以来，葫芦岛锌业股份有限公司电解锌厂紧紧围绕一季度生产目标，凝心聚力，全力攻坚，共生产阴极锌 41430 吨，超计划 560 吨。热镀锌 35490 吨，超计划 340 吨。

#### Mymetal: 3 月天津镀锌调研

节后受镀锌价格下跌的影响，天津地区镀锌企业订单情况一直不太理想，但部分镀锌管企业以产定销，控制成本，所以基本都是满负荷开工，锌锭需求维稳。现阶段，镀锌销售不畅，成品库存积压明显，月末，季末企业存在资金压力，部分通过融资手段来缓解资金压力

#### Votorantim 旗下秘鲁锌冶炼厂恢复运营，产能利用率为 50%

巴西集团 Votorantim 周三称旗下位于秘鲁的 Cajamarquilla 炼厂已经恢复运营，产能利用率为 50%，此前洪水及泥石流令 Andean 村交通中断

## 锌市场追踪

期货价格：23000

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#	23000	-20	-	+20
上海	秦锌	0#	22980	-20	-20	+20
广东	麒麟	0#	22950	-20	-50	+30
天津	紫金	0#	23030	-70	+30	-30

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1705 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 22930-23030 元/吨，均价 23000 元/吨，较上一交易日跌 20 元/吨。6 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 5+10~平水；会泽 5+0；秦锌、久隆、飞龙、麒麟、慈山 5-20。锌价下跌，市场现货报价坚挺，贴水继续收窄，贸易商看涨现货升贴水行情，市场收货较为积极。下游维持按需采购，整体成交持稳。

天津市场 0# 锌锭现货成交价 22980-23080 元/吨，均价 23030 元/吨，跌 70 元/吨。锌价下跌，持货商惜售挺价，市场 0# 锌锭可流通货源较少，对沪升水出货，市场成交较好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22950	22950	22960	22960	22940
涨跌	-20	-20	-20	-20	-20
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 22900-22960 元/吨，主要成交价格在 22950 元/吨，较上个交易日跌 20 元/吨。今日沪锌震荡运行，下午盘面上拉，贸易商报价贴水缩小至 40 元/吨，贴水随着价格下跌逐渐缩窄，主流成交贴水在 50，市场出货积极，市场交投尚可，下游拿货的积极性有所提高，整体成交回暖。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1705 开盘 23200 最高 23310 最低 22875 收盘 23090 结算 23070 涨 5 成交 505778 手。沪伦的内外比值为 8.26，盈亏平衡比值 8.56；进口成本 23812 元/吨，现货锌锭进口亏损 832 元/吨。供应端，季末月初，企业资金压力较大，锌矿加工费持稳，库存维持低位，冶炼厂安排检修，预计 4 月锌锭产量大幅缩减，支撑锌价；需求端，锌价高企，下游厂家畏高观望，锌锭维持按需采购；终端消费如家电板，汽车板销量不及预期，市场需求恢复较为缓慢，锌价承压。市场多空因素交织，预计本周锌价维持宽幅震荡，运行区间 22500-23500。

**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。