我的有色 Mymetal.net

中国铅锌市场报告

2017 年 4 月 12 日 星期三 总第 574 期

上海钢联-铅锌研究小组

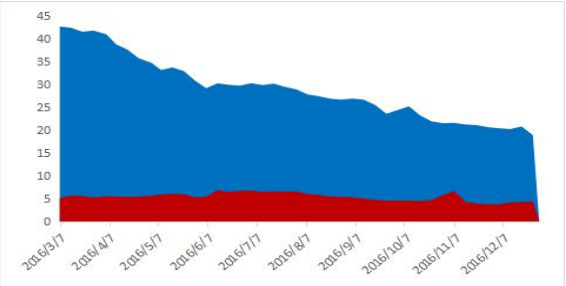
锌价持续下跌

下游采购积极

品种	均价	涨跌
铅精矿	13420	-20
锌精矿	15710	-70
铅 锭	16600	-25
锌 锭	21750	-90
铅合金	16575	-25
锌合金	22710	-90
氧化锌	19470	-90
锌 粉	23350	-90
1#白银	4181	+83

铅锌价格走势图

铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

美元强势打压金属，锌价低位震荡，市场普遍看空。沪铅维持震荡行情，现货继续下跌，贸易商出货积极，对沪铅主力平水左右出货，下游需求清淡，拿货情绪不高，整体成交依旧清淡。沪锌维持震荡行情，现货较昨日跌 90 元/吨，升水继续上涨 50 元/吨左右，贸易商交投活跃，下游逢低拿货积极，市场成交向暖。

◆ 宏观导读

➢ **3 月份 CPI 同比上涨 0.9% 涨幅继续维持低位**

3 月份 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅继续维持低位。对于未来物价走势，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，当前供求关系依然保持平稳，物价也趋于稳定，这对老百姓是好事，但要注意的是，后期物价面临一定的上升压力。

➢ **美联储缩表比加息更严峻 将成 2017 全球大考**

近期，美联储官员轮番上场，对缩减资产负债表进行密集评论，这似乎是在向市场暗示：别松懈，你们以为我们只会加息吗？以为“缩表”只是说说而已吗？不，可能就在今年。

➢ **中国投资发展报告：预计全年经济增长 6.6%左右**

4 月 11 日，中国建投投资研究院发布的《中国投资发展报告（2017）》提出上述论断。报告认为，我国经济仍面临下行压力，若防风险措施得当，改革政策落地并显效，则有望实现预期增长。预计投资不会出现明显回落，综合来看，预计全年有望实现 6.6%左右的增长。

◆ 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，在截止 3 月 31 日当季，精炼锌产量增至 21.5 万吨，高于去年同期的 15.4 万吨。

➢ **沪锌跌破关键支撑位**

6 个交易日跌逾 8%，沪锌近日“熊相毕露”，4 月 11 日 1705 合约创下今年 1 月 11 以来新低。锌矿产量恢复叠加避险情绪增加导致锌价遭遇大幅下挫。此外，加工费回升、下游传统旺季未启动，也令近期价格面临走弱压力。不过，当前库存水平偏低，或将限制锌价进一步下跌幅度。

➢ **安达利亚坎宁顿银铅锌矿突发火灾选矿产量下调至 310 万吨**

澳大利亚坎宁顿银铅锌矿突发火灾事故，修复工作或持续约 4 周，South 32 公司因此调降年度生产计划。同时铅锌产量也将同步下降，铅生产计划由 16.3 万吨调降至 13.5 万吨，锌生产计划由 8 万吨调降至 7 万吨。

内容指导：温晓红 内容主编：陈飞飞 汪兰 郭训斌 李文昌 联系人：汪兰 021-26093258

锌市场追踪

期货价格：21520

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#	21780	-90	+260	+50
上海	秦锌	0#	21750	-90	+230	+50
广东	麒麟	0#	21600	-110	+80	+30
天津	紫金	0#	22000	-20	+480	+120

单位：元/吨

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 21700-21800 元/吨，均价 21750 元/吨，较上一交易日跌 90 元/吨。12 日上海市场 0#锌锭：双燕 5+260；会泽 5+250；豫光、麒麟、秦锌，飞龙 5+230；红鹭-V5+200；印度 5+220；西班牙 5+210；哈锌 5+180。锌价大幅下跌，冶炼厂惜售少出，贸易商升水报价混乱，整体成交尚可。大户囤货抬价，升水大幅上涨，下游逢低采购积极，市场成交较好。

天津市场 0#锌锭现货 21950-22050 元/吨，均价 22000 元/吨，跌 20 元/吨。沪锌大幅走低，现货报价较为坚挺，冶炼厂低位惜售，市场可流通货源偏少。0#锌锭对沪主力升水 480 元/吨左右，市场成交向好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21600	21600	21610	21610	21600
涨跌	-110	-110	-110	-110	-110
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 21600-21630 元/吨，主要成交价格在 21600 元/吨，较上个交易日跌 110 元/吨。今日沪锌持续大幅走低，贸易商报价升水小幅扩大至 100 元/吨，但是市场价格调节较快，主流成交升水在 80，市场积极出货，报价混乱，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 1706 开盘 21420 最高 21555 最低 21050 收盘 21275 结算 21310 跌 355 成交 830586 手。沪伦的内外比值为 8.18，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 22805 元/吨，现货锌锭进口亏损 1055 元/吨。供应端，锌价大跌，冶炼厂与矿山谈判加工费，寻求双方共赢的局面，原料采购压力较大，锌锭产量或受到影响；需求端，受钢材价格暴跌影响，下游客户销售不畅，成品积压明显，目前锌锭维持按需采购，整体需求维稳。市场对消费预期不太乐观，谨慎布局空单，预计锌价维持震荡行情，运行区间 21000-22000。

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。

内容指导：温晓红 内容主编：陈飞飞 汪兰 郭训斌 李文昌 联系人：汪兰 021-26093258