

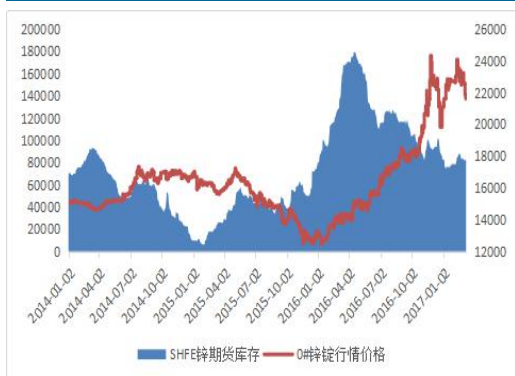
我的有色-铅锌研究小组

月差持续扩大

近月逼仓明显

品种	均价	涨跌
铅精矿	13360	+80
锌精矿	16450	+430
铅锭	16525	+100
锌锭	22680	+540
还原铅	13950	+50
锌合金	23640	+540
氧化锌	21150	+540
锌粉	24280	+540
1#白银	3985	-41

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

宏观面，5月份CPI涨幅继续维持在2%以下，但同比涨幅较4月有所回升，预计6月CPI同比仍将继续走高。基本面，锌矿加工费上调100-200元/吨，冶炼厂原料供应宽松，预计后期锌锭产量将趋稳回升；锌锭现货库存低位，市场有人囤货抬升水，锌锭货源紧缺。进口锌套利打开，预计6月进口锌将大量流入市场弥补国内锌锭缺口。消费端，下游镀锌开工率回升，锌锭采购需求回暖，短期内利好锌价。

◆ 宏观导读

➤ 下周央行公开市场有2100亿逆回购到期

数据显示，下周(6月10日-6月16日)央行公开市场有2100亿逆回购到期，周一至周五分别到期400亿、0、700亿、600亿、400亿；此外，下周五还有2070亿MLF到期，以及600亿国库现金定存到期；无正回购和央票到期。

➤ 习近平：推动孟中印缅经济走廊建设早日取得实质进展

习近平祝贺印度即将成为上海合作组织正式成员，表示中方愿同印方加强在上海合作组织框架内合作，共同为上海合作组织健康持续发展作出积极努力。

➤ 央行周五开展600亿元逆回购 小幅净投放资金100亿元

今日央行继续向市场小幅净投放资金。据央行公告，6月9日，央行以利率招标方式开展600亿元逆回购操作，7天、14天和28天品种各占200亿元，中标利率与前期持平。鉴于今日有500亿元到期量，因此实现资金净投放100亿元。

◆ 行业导读

➤ 锌现货升水极端化 大幅震荡只是预演

全球锌矿紧平衡。全球锌矿供应相比于2016年有所改善，从市场得到的消息，越南、泰国等地的小锌矿产能近期开始投放市场，但迄今为止我们还看不到足够大能弥补2015年年末关停退出生产的109万吨产能的量投入市场，港口矿库存、锌矿加工费等指标仍处于低位。

➤ 米尔波公司预计2018年对锌矿项目作出新的资源评估

Shalipayco项目的钻探和其它地质工程预算为500万美元。公司透露，自2017年4月中旬以来他们一直在进行新的钻探工作，预计2018年初可以作出新的资源预测。

➤ 贵州冶金化工研究所与宏达环保将共建锌合金生产线

6月6日，贵州科学院下属贵州省冶金化工研究所与贵州宏达环保科技有限公司达成产学研项目战略合作关系。双方将共同致力于完全拥有自主知识产权的锌合金项目的全套产业链的塑造与市场拓展，形成“平台+企业”的创新服务体系，推动科技成果转化，改造提升传统产业，延长产业链，提高附加值，实现科研机

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌先抑后扬，现货价格较上周有所下跌，冶炼厂少量出货，市场上进口锌交投活跃，国产流通货源依旧偏紧，现货供应较紧，贸易商正常出货，整体成交尚可。上海市场0#锌锭主流成交于21910-22680元/吨，均价22180元/吨，跌幅0.4%。锌价小跌，冶炼厂少量出货，下游按需采购，整体成交一般。本周贴水报价，双燕对沪6月升贴水-10~150元/吨。国产普通注册品牌对沪6月升贴水0~100元/吨。月差扩大，沪伦比值上修，进口盈利继续扩大，市场进口锌陆续被消化，整体成交一般。冶炼厂少量发货，进口锌流入缓解国产现货紧张的局面，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商正常出货，成交尚可。总体而言，预计市场货源后期陆续增加，特别是进口这一块。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(6.5-6.9)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2017/6/5	22220	-	22100	-120	22900	+110
2017/6/6	21950	+40	21920	+10	22050	+140
2017/6/7	21910	+100	21860	+50	22050	+240
2017/6/8	22140	+100	22090	+50	22260	+220
2017/6/9	22680	-	22730	+50	22750	+70

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约11点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间21860-22730元/吨，市场均价为22140元/吨，涨幅0.36%。市场主流品牌麒麟、铁峰等对沪6月升水50元/吨左右，周内报价变化不大。据贸易商反映，冶炼厂到货较少，市场可流通货源紧张，持货商挺价意愿明显。下游方面，厂家维持按需采购，日出货情况尚可。截止周五统计，广东库存2.55万吨，较周一统计减少0.54万吨，库存急剧下降，预计短期内部分冶炼厂会有到货，加之进口锌流入，缓解市场供应紧张的局势。

天津市场：0#锌锭主流成交于22050-22900，均价22300元/吨，跌幅1.57%。本周天津市场现货价格盘整，贸易商高升水出货，下游开工恢复，采购较为积极，市场整体成交较好。紫金，红烨等主流品牌对沪6月升水70~140元/吨，较上周升水小幅扩大，锌锭绝对价格回落，下游备货情绪较高，整体出货情况较上周有所好转。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/6/5	5.15	3.09	2.8	0.54	0.21	11.79
2017/6/9	4.60	2.55	2.43	0.42	0.39	10.39
变化量	-0.55	-0.54	-0.37	-0.12	0.18	-1.4

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/5-6/9）全国锌锭总库存 10.39 万吨，现货库存较周一统计减少 1.4 万吨。总体而言，本周锌价弱势下行，下游逢低采购，整体成交情况较好，库存急剧下降。

上海地区锌锭库存为 4.6 万吨，较周一减少 0.55 万吨。本周冶炼厂出货较少，部分现货仍在运输途中。锌价回落，贸易商现货较少，市场以长单交付为主，下游按需采购，基本以消化进口为主。据仓库反馈，本周入库较少，出库较多，基本上入库就被下游提走了。

广东地区锌锭库存 2.55 万吨，较周一统计持续减少 0.54 万吨。广东库存大幅下降，贸易商普遍惜售挺价，升水出货，下游按需接货，整体成交尚可。

天津地区的锌锭库存为 2.43 万吨，较周一统计减少 0.37 万吨。本周天津市场消费略见起色，贸易商出货情况稍有好转。周初冶炼厂到货，库存小增，随着天津市场消费的回暖，预计锌锭库存将持续下降。

山东地区的锌锭库存为 0.42 万吨，较周一减少了 0.12 万吨。本周冶炼厂到货较少，下游开工恢复，贸易商手上现货资源紧缺。

宁波地区锌锭库存 0.39 万吨，较周一增加 0.18 万吨。本周冶炼厂发货至宁波市场，截止周五统计库存小增。据了解，最近仓库出入库量均较大，库存维持在较低水平。

冶炼厂情况：

株冶：目前还是那条线停产，花垣县三个冶炼厂已经全部复产，产量预计可以增加一万多吨，锌锭日产 8000 吨，锌合金供不应求，原料加工费方面到厂 5300-5400 元/吨。

东岭：6 月份竖罐检修，整体影响量 5000 吨左右，加工费整体有上调。

红烨：上周刚刚出了 1 万多吨货，其中上海市场发货 3000 吨，天津市场 7000 吨，锌矿方面，以本地采购为主，原料库存周期 25 天左右，计划 6 月 20 日开始轮流检修，检修时长约 1 个月。

安徽铜冠：计划 6 月 20 日开始检修，前期先停锌焙沙处理系统，大概月底产品就停了，本次检修时长在 20 天左右，影响锌锭产量 7000 吨左右。目前锌锭销售以周边下游客户为主，主要群体也是锌合金厂家，整体感觉消费较好。

白银有色：白银现在日产 400-500 吨，目前新线还是没有投产，火法那条线还在开，整体的开工率不是很高。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16052元/吨，跌2.00%，河池锌精矿价格16042元/吨，较上周下跌2%。云南地区锌精矿价格为16222元/吨，较上周下跌1.98%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，冶炼厂6月份复产增加，花垣县环保结束，矿山和冶炼厂陆续复产，但现货库存持续紧张，逼仓在即，绝对价格及升水上扬，进口锌难以补充市场空缺。从国内加工费来看，本周国产锌精矿加工费整体偏稳。南方地区加工费报至3900—4200元/吨，北方地区普遍报至4000—4300元/吨。近日，部分冶炼厂和矿山重新谈判加工费，料加工费依然上调。

表三 全国锌精矿一周（6.5-6.9）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/6/5	16,080	16,130	16,250	16,070	15,760	16,090	16,063
2017/6/6	15,870	15,920	16,040	15,860	15,550	15,880	15,853
2017/6/7	15,840	15,890	16,010	15,830	15,520	15,850	15,823
2017/6/8	16,020	16,070	16,190	16,010	15,700	16,030	16,003
2017/6/9	16,450	16,500	16,620	16,440	16,130	16,460	16,433
均价	16,052	16,102	16,222	16,042	15,732	16,062	16,035
上周均价	16,380	16,430	16,550	16,370	16,060	16,390	16,363
涨跌	-2.00%	-2.00%	-1.98%	-2.00%	-2.04%	-2.00%	-2.00%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存8.29万吨，较上周减少0.36万吨；铅矿港口库存1.25万吨，较上周减少0.31万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿连云港到港较少，近期缅甸越南有部分矿进口进来。进口加工费方面，进口矿主流TC报价50-60美元/吨，市场进口矿报价持续松动，冶炼厂进口积极性不弱，价格持续高位，矿山利润依然较好，料各港口依然持续到货。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.05-6.09）报价表

日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
5.31-6.02	锌精矿	Zn≥50%	50-60	4000-4300	3900-4200
6.05-6.09	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4000-4300	3900-4200

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周(6.5-6.9)报价表

单位:元/吨

日期	热镀锌合金株洲	铸造锌合金(Zamak-3)上海	铸造锌合金(Zamak-3)无锡	铸造锌合金(Zamak-5)宁波	铸造锌合金(Zamak-5)上海
2017/6/5	22580	23180	23680	23380	23480
2017/6/6	25310	22910	23410	23110	23210
2017/6/7	25270	22870	23370	23070	23170
2017/6/8	25500	23100	23600	23300	23400
2017/6/9	26040	23640	24140	23840	23940

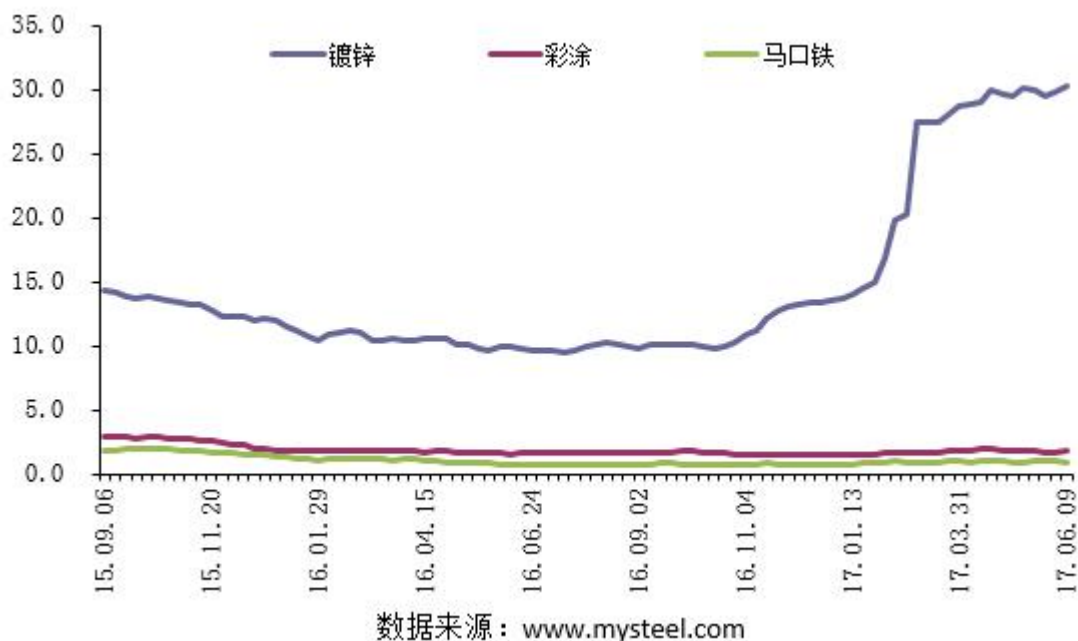
数据来源:我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 22580-26040 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 22870-23640 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23370-24140 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23070-23840 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23170-23940 元/吨。本周锌价震荡运行,锌合金随原料价格波动影响,锌价有所下降,锌合金厂家逢低采购。下游市场:消费有所回暖,锌合金厂家订单正常,厂家加工费略微上调,开工率正常。综上所述,市场进入6月中旬,终端慢慢复苏,预计下周锌合金整体开工率保持企稳趋势。

(四) 镀锌市场分析

本周京津地区镀锌价格震荡趋弱,下跌幅度为 10-110 元/吨。今日黑色系期货震荡偏强,给疲弱不堪的市场带来了一线生机。现货价格跟随期货价格有一定程度上涨,拉涨幅度为 50 元/吨,周尾存在部分贸易商惜售封库的现象。成交方面:本周总体成交情况表现一般,据某中户贸易商反馈,单日镀锌成交在 300 吨左右,仅正常五成水平。资源方面:据贸易商反馈,本周资源陆续到货,对本就表现低迷的市场造成一定冲击。市场上仍存在部分规格缺货的情况,这也对镀锌价格有一定支撑。钢厂方面:9日宝钢出台7月份订货价格政策,宝山、东山:CQ级软钢、S系列结构钢、BJD系列、热轧酸洗镀锌维持不变,其它下调 80 元/吨,彩涂在 5-6 月份价格基础上基价下调 260 元/吨。目前市场观望情绪浓厚,市场需求仍显疲弱,终端多按需采购。加之进入传统淡季,镀锌彩涂价格承压运行。综合来看,下周京津市场涂镀市场或震荡盘整运行。

2017年6月9日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计,市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 30.27 万吨,较上周(2017年6月2日)增加 0.48 万吨;彩涂板卷库存 1.73 万吨,较上周(2017年6月2日)增加 0.06 万吨。本周酸洗库存 4.19 万吨,较上周(2017年6月2日)下降 0.12 万吨。轧硬 2.64 万吨,较上周(2017年6月2日)下降 0.13 万吨。带钢库存 2.63 万吨,较上周(2017年6月2日)下降 0.15 万吨。镀锡板卷 0.92 万吨,较上周(2017年6月2日)下降 0.04 万吨。详情请见下图:



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (6.5-6.9) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年6月5日	20690	19030	18970	19940	20090
2017年6月6日	20420	18760	18700	19670	19820
2017年6月7日	20380	18720	18660	19630	19780
2017年6月8日	20610	18950	18890	19860	20010
2017年6月9日	21150	19490	19430	20400	20550

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动略有下降。广东地区氧化锌报价 20380-21150 元/吨; 河北市场氧化锌报价 18720-19490 元/吨; 山东地区氧化锌报价 18660-19430 元/吨; 上海市场氧化锌报价 19630-20400 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 19780-20550 元/吨。本周锌价维持震荡维稳运行, 从数据可以看出, 本周国内氧化锌价格总体呈波动上升状态, 据了解, 前段时间随着国家环保政策实施, 山东, 河北地区氧化锌大部分企业受到影响而处于停业状态, 部分氧化锌厂家保留有库存, 暂时不出货, 等正常生产再出货, 原因是市场价格较低。江苏地区氧化锌厂家受到影响较小, 部分厂家开工情况正常, 订单稳定, 处于供不应求的状态, 目前部分氧化锌企业已复产, 预计下周氧化锌企业开工率维持正常。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1707 开盘 21615 最高 21835 最低 21525 收盘 21815 结算 21660 涨 525 成交 420390 手。沪伦的内外比值为 9.17，盈亏平衡比值 8.52；进口成本 21087 元/吨，现货锌锭进口盈利 1593 元/吨。宏观面，5 月份 CPI 涨幅继续维持在 2% 以下，但同比涨幅较 4 月有所回升，预计 6 月 CPI 同比仍将继续走高。基本面，锌矿供应正常，加工费上调 100-200 元/吨，冶炼厂原料维持在 25-30 天，预计后期锌锭产量将趋稳回升；近期锌锭现货库存持续下降，听闻大户囤货逼仓抬升水。基差不断扩大，正套获利，进口锌对当月盈利 1000 多元/吨，预计 6 月进口锌将大量流入市场弥补国内锌锭缺口。消费端，下游镀锌开工率回升，锌锭采购需求回暖，短期内利好锌价。综合而言，交割期临近，逼仓势头较强，预计下周沪锌维持高位震荡，谨防回调。

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。