

上海钢联-铅锌研究小组

现货价格上涨

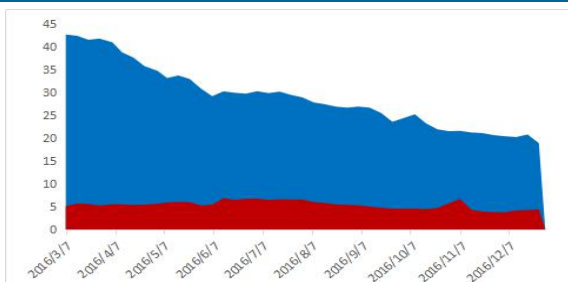
沪锌震荡走强

品种	均价	涨跌
铅精矿	13020	+80
锌精矿	15880	+90
铅锭	16100	+100
锌锭	21960	+120
铅合金	16075	+100
锌合金	22920	+120
氧化锌	19680	+120
锌粉	23560	+120
1#白银	4099	-18

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日美元走低，上海有色金属价格指数上涨。沪铅供需两淡，现货升水100元/吨左右，下游刚需采购，成交极为清淡。沪锌震荡反弹，市场可流通现货较为紧缺，持货商报价坚挺，持续高升水出货，下游普遍畏高观望，整体成交趋弱。

◆ 宏观导读

- 工信部：一季度规模以上工业增加值同比增6.8%**
 一季度，全国规模以上工业增加值同比增长6.8%，增速同比加快1个百分点，其中3月份增长7.6%；其中制造业增加值增长7.4%，同比加快0.9个百分点。
- 报告预计2020中国消费信贷规模超12万亿 风险仍存**
 4月25日，国家金融与发展实验室主办的“消费金融：发展与创新研讨会”在北京召开，会上发布了《中国消费金融创新报告》指出：2016年末，居民消费信贷总量估计在6万亿元左右，约占消费支出的19%。如果按照20%的增速预测，我国消费信贷的规模到2020年可超过12万亿元。
- 铁路货运量近五年来首现增长 一季度同比增15.29%**
 中国铁路总公司日前发布的数据显示，2017年一季度，国家铁路货运量7.24亿吨，较上年同期增长0.96亿吨，同比增长15.29%。这是铁路货运在持续近五年的下跌之后，首次出现增长。

◆ 行业导读

- 罗平锌电一季度扭亏 半年报预盈**
 罗平锌电4月25日晚披露一季报显示，公司一季度营收为2.39亿元，同比增长198%，净利润为573万元，同比扭亏为盈。关于盈利原因，罗平锌电表示，主要系铅精矿、锗精矿、锌锭销售量和销售价均同比增加，加之财务费用大幅度下降所致。
- 铅蓄电池拟建立溯源编码**
 锌业股份4月19日晚间发布公告称，计划开展期货套期保值业务，今年拟循环操作投入套期保值业务金额（保证金）不超过3亿元人民币，套保业务只限于与公司生产经营相关的上期所锌、铜、铅金属期货品种。
- 社会库存下降 沪锌偏强震荡**
 全球锌矿企业产量的复产更趋明朗，未来原料紧张局面或难持续，中期锌价继续承压。不过，短期国内锌锭紧缺格局延续，高升水对期货价格形成强支撑，沪锌或延续窄幅波动。

锌市场追踪

期货价格：21600

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#	22000	+120	+400	-
上海	秦锌	0#	21960	+120	+360	-
广东	麒麟	0#	21790	+130	+190	+10
天津	紫金	0#	22050	+50	+450	-70

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 21910-22010 元/吨，均价 21960 元/吨，较上一交易日涨 120 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+400；豫光 6+370；秦锌、麒麟、慈山 6+360~380。今日沪锌震荡反弹，冶炼厂到货较少，市场现货偏紧，持货商高升水出货，报价坚挺，市场整体交投一般。下游前期备货充足，日内成交较少，普遍畏高观望，整体成交趋弱。

天津市场 0# 锌锭现货 22000-22100 元/吨，均价 22050 元/吨，涨 50 元/吨，沪锌震荡上行，冶炼厂发货较少，市场可流通现货较为紧缺，持续升水出货。但是受环保督查影响，华北地区镀锌厂多数停产整顿，锌锭需求疲软，市场整体成交偏清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21790	21790	21800	21800	21780
涨跌	+130	+130	+130	+130	+130
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# 锌锭报价区间 21740-21840 元/吨，市场均价为 21790 元/吨，比上一交易日涨 130 元/吨。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰、会泽 6+190；久隆 6+180；今日锌价有所上扬，上午报价较高，成交偏淡；接着持货商调价，成交有所缓和，现货市场需求不佳，下游采购一般，市场成交总体偏弱。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21600 最高 21830 最低 21335 收盘 21645 结算 21595 涨 160 成交 687374 手。沪伦的内外比值为 8.51，盈亏平衡比值 8.58；进口成本 22139 元/吨，现货锌锭进口亏损 179 元/吨。今日锌价震荡反弹，冶炼厂少量放货，市场现货持续偏紧，持货商升水报价疲软，整体成交趋弱。下游方面，受环保监察影响，部分镀锌厂停工整顿，开工率下降，锌锭采购积极性较低，多数畏高观望，市场整体成交一般。整体而言，本周锌价延续震荡行情，谨防高位回调。

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。