

上海钢联-铅锌研究小组

市场情绪偏空

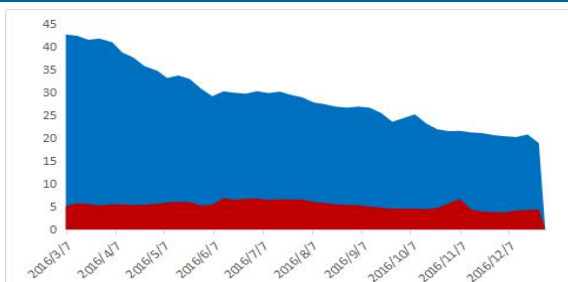
沪锌承压下行

品种	均价	涨跌
铅精矿	13000	-120
锌精矿	15750	-330
铅锭	16075	-150
锌锭	21790	-420
铅合金	16050	-150
锌合金	22750	-420
氧化锌	19510	-420
锌粉	23390	-420
1#白银	3958	-50

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日金属震荡下行，沪铅低位震荡，现货较昨日跌150元/吨，贸易商正常报价，下游采购低迷，市场以观望情绪为主，整体成交较差。沪锌震荡下行，一路探底，现货较昨日跌420元/吨，贸易商正常出货，下游逢低采购，整体成交好于昨日。

◆ 宏观导读

➤ 消费扩张优化对经济贡献率持续加大

受收入持续增长、供给侧改革初见成效、市场有效供给增加等因素的共同作用，今年一季度最终消费对经济增长的贡献率达到77.2%，比上年同期加快了2.2个百分点。

➤ 中国经济已在“L”型底部形成企稳态势

2017年一季度，全球经济呈总体加速复苏的态势，以质量、效率、结构优化为特征的新一轮全球性增长启动在即。而在政策层面，中国的“稳中求进”、“供给侧结构性改革”受到世界的广泛关注。

➤ 新华社：IPO常态化与发审趋严态势“双确立”

IPO在经历了2016年的提速后，常态化发行已经成为资本市场惯例。IPO在常态化的同时，发审趋严态势也随之确立。今年以来，IPO节奏基本稳定在每周核发10家企业首发申请。与此同时，过会企业在发审环节的否决率逐步上升，证监会对首发企业核准率进一步下降。

◆ 行业导读

➤ 有色金属集体走软 沪锌、沪铅跌幅居前

在连续多日攀升后，沪锌1706今日早间出现调整，盘中跌破22000元大关，在20日线处得到支撑，最终跌1.84%。其它有色金属均出现不同程度调整，其中沪铅、沪锡跌幅逾1%。

➤ 中色股份重新签署印尼铅锌矿EPC承包合同

中色股份5月2日晚间发布公告称，因工程范围和付款方式等发生变化，公司日前与发包方重新签署了合同，合同总金额变更为3.47亿美元，工程范围剔除了精矿外运港口和部分精矿外运道路设计与施工工作。

➤ ILZSG：全球2017年锌市供应料短缺铅市供应料

2017年全球精炼锌供应料短缺22.6万吨，2017年全球铅矿产量预期将增加4.3%至492万吨；精炼铅产量预期将增加2.2%至1,139万吨。2017年全球精炼铅需求预期将增加2.3%至1,139万吨。

锌市场追踪

期货价格：21510

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#	21850	-400	+340	-
上海	秦锌	0#	21790	-420	+280	-20
广东	麒麟	0#	21740	-350	+230	+50
天津	紫金	0#	21850	-350	+340	+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 21740-21840 元/吨，均价 21790 元/吨，较上一交易日跌 420 元/吨。4 日上海市场 0# 锌锭升贴水：会泽 6+350；双燕 6+340；豫光，秦锌，麒麟，飞龙，蒙自 6+270~290。沪锌震荡回落，市场货源增加，加之进口锌流入市场，持货商积极出货，升水下调，整体成交较为清淡。锌价走低，下游维持按需采购，整体成交无明显改善。

天津市场 0# 锌锭现货 21800-21900 元/吨，均价 21850 元/吨，跌 350 元/吨。锌价大跌，冶炼厂发货上海市场，天津货源持续偏少，持货挺升水出货，下游逢低少量备货，市场成交较前两日有所改善。整体而言，下游开工低迷，需求疲软不改，企业维持刚需采购。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21740	21740	21750	21750	21730
涨跌	-350	-350	-350	-350	-350
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 350 元/吨。4 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟、铁峰 6+220-240；丹霞 6+280；火铁 6+210，冶炼厂出货较少，货有些收紧，库存下降较快，市场上麒麟，铁峰报价较为坚挺，而铁峰出货较少，下游逢低采购，整体上成交一般。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21745 最高 21770 最低 21150 收盘 21380 结算 21530 跌 645 成交 646716 手。沪伦的内外比值为 8.47，盈亏平衡比值 8.59；进口成本 22104 元/吨，现货锌锭进口亏损 314 元/吨。锌价下跌，锌精矿紧而不缺，冶炼厂检修持续，货少惜售，进口锌流入市场，打压市场升水，贸易商交投清淡；下游需求低迷，厂家维持按需采购，整体成交一般。综合看来，今日黑色集体跌停，锌价顺势下行，预计下一交易日延续震荡行情，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。