

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡偏强

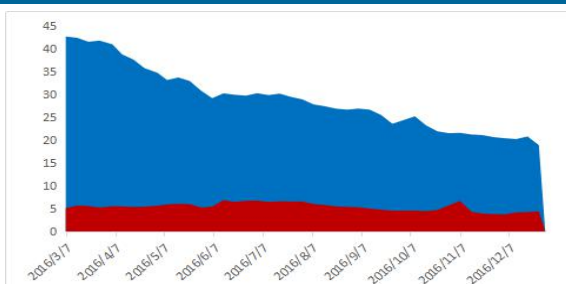
### 现货成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12780	+60
锌精矿	16860	+140
铅锭	15800	+75
锌锭	23210	+150
铅合金	15775	+75
锌合金	24170	+150
氧化锌	21680	+150
锌粉	24810	+150
1#白银	3992	+4

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日美元再次走低，加上库存持续减少，提振锌价走高，但下游普遍畏高观望。沪铅震荡维稳，现货较昨日涨75元/吨，贸易商正常报价，下游采购情绪有所提高，成交较前几日有所好转。沪锌维持高位振荡，现货较昨日涨150元/吨，冶炼厂积极出货，市场货源依旧增加，下游节前补库，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

- 在岸人民币兑美元迅速走高 创两个月来最大单日升幅**  
 在岸人民币兑美元在北京时间5月25日10:50分左右突然迅速走高，一度升0.3%，为两个月来最大单日升幅。与此同时，离岸人民币兑美元也一度上涨70点，涨幅0.13%。
- FED纪要提振新兴亚币 人民币触及2个月高点**  
 周四(5月25日)亚太时段，新兴亚洲货币兑美元走强，因最新公布的美联储(Fed)会议纪要显示，决策者倾向于渐进式升息。与此同时，本交易日亚太时段人民币在美元卖盘推动下触及2个月高点。
- 新加坡副总理：中国有潜力扮演更具领导力角色**  
 新加坡副总理张志贤表示：中国提出的“一带一路”和成立亚洲基础设施投资银行的倡议将推动经济融合和基础设施的发展，并惠及本地区和“一带一路”合作相关国家。中国有潜力保持自我创新，并在本地区和世界舞台上扮演更具领导力的角色。

### ◆ 行业导读

- ILZSG：3月全球锌市供应短缺4.66万吨**  
 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，全球3月锌市场供应缺口为46,600吨，2月为过剩40,300吨。今年1-3月，全球锌市供应短缺6,000吨，去年同期过剩3,000吨。
- ILZSG：3月全球铅市供应转为短缺3.72万吨**  
 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，3月全球铅市供应由前月的过剩9,800吨转为短缺37,200吨。1-3月，全球铅市供应短缺44,000吨，去年同期为过剩15,000吨。
- 葫芦岛锌业扩建20万吨电解锌系统技术改造形成初步框架**  
 5月23日，葫芦岛锌业股份有限公司在三楼会议室召开扩建20万吨电解锌系统方案讨论会议，经两家公司领导及相关部门负责人研究讨论，初步形成了公司扩建20万吨电解锌系统技术改造方案。

## 锌市场追踪

期货价格：23030

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#	23330	+190	+300	-100
上海	秦锌	0#	23210	+150	+180	-140
广东	麒麟	0#	23130	+140	+100	-150
天津	紫金	0#	23120	+200	+90	-90

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1706 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 23160-23260 元/吨，均价 23210 元/吨，较上一交易日涨 150 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 6+300；豫光、秦锌、麒麟、久隆 6+180~280。沪锌震荡运行，冶炼厂积极出货，贸易商交投活跃，市场货源增加，升水下降幅度较大，整体成交较清淡。下游节前补库，整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格为 23070-23170 元/吨，均价 23120 元/吨，涨 200 元/吨。锌价上涨。0# 锌锭对沪主力升水 50-90 元/吨，紫金 0# 报价 23120 元/吨，后调价到 23080 元/吨，冶炼厂发货正常，锌价坚挺，下游坚持刚需采购，整体成交不及昨日。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23130	23130	23140	23140	23120
涨跌	+140	+140	+140	+140	+140
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 23080-23180 元/吨，均价 23130 元/吨，较上一交易日涨 140 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 6+100-130；铁峰、蒙自、飞龙、慈山 7+630；今日锌价震荡偏强，冶炼厂出货正常，而且市场货源有所增加，入市询价较多且报价比较混乱，升贴水有所回落，持货商出货势头较旺，部分持货商调低价位略有成交，下午也有稀疏出货，市场上观望情绪较浓，下游采兴较差，整体成交偏清淡。

## 锌后市展望

后市展望:期锌 1706 开盘 22945 最高 23060 最低 22660 收盘 22715 结算 22935 跌 105 成交 71396 手。沪伦的内外比值为 8.81, 盈亏平衡比值 8.55; 进口成本 22534 元/吨, 现货锌锭进口盈利 676 元/吨。沪锌震荡运行, 冶炼厂积极出货, 贸易商交投活跃, 市场货源增加, 整体成交较清淡。下游节前补库, 整体成交一般。

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。