

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价大幅下跌

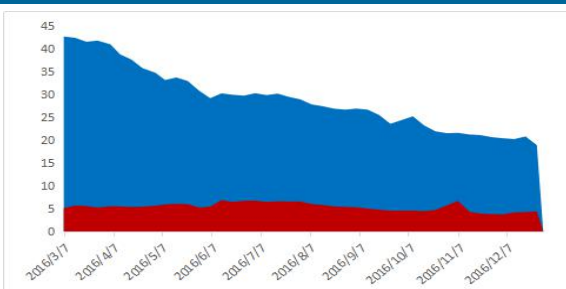
### 市场成交回暖

品种	均价	涨跌
铅精矿	13500	-560
锌精矿	15980	-450
铅锭	16700	-700
锌锭	22100	-570
铅合金	16675	-700
锌合金	23060	-570
氧化锌	19820	-570
锌粉	23700	-570
1#白银	4106	-70

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

外盘延续跌势，沪锌偏弱震荡。沪铅低位震荡盘整，现货大幅下跌，贸易商出货积极，对沪铅主力平水左右出货，下游需求清淡，节后补货情绪不高，整体成交依旧清淡。沪锌维持宽幅震荡行情，现货升水扩大70元/吨左右，贸易商看涨现货升水，收货积极，整体成交较为活跃。下游开工正常，锌锭采购量较为稳定，整体变化不大。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 银监会：严禁资金违规流入房地产市场 打击首付贷

4月7日据银监会网站消息，银监会发布《关于提升银行业服务实体经济质效的指导意见》，银行业金融机构要牢牢把住房的居住属性，落实差别化住房信贷政策。严禁资金违规流入房地产市场，严厉打击“首付贷”等行为，抑制热点城市房地产泡沫。

#### ➤ 中美贸易 30 多年翻 200 倍 元首会晤后贸易谈判提速

4月8日，在结束美国佛罗里达州海湖庄园举行的中美元首会晤后，外交部长王毅表示，双方就经贸问题进行了深入讨论。中方强调，中美经贸关系本质是互利共赢的，双方已相互成为第一大贸易伙伴国，两国人民都从中受益良多。

#### ➤ 人民日报：中石油等近 30 家央企已制定雄安发展策划

中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区。中央企业纷纷响应，表示将以实干抓住历史赋予的使命和机遇，争做雄安新区建设的排头兵。截至目前，已有中国石油等近30家央企结合自身业务特点，推进建设服务新区的相关工作。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 从 2017 年锌加工费谈判看锌精矿供应紧张

2017年锌精矿年度合同的锌加工费谈判似乎异常艰难，原本应在2月底敲定的锌加工费，到3月底谈判才尘埃落定，Teck和KoreaZinc最终将锌加工费敲定在172美元/吨，以2800美元/吨为基准价。

#### ➤ 基本金属承压下滑 沪锌跌幅居前

4月份冶炼企业检修减产预期仍在，国内消费旺季恢复不及预期，锌下游补库意愿偏低，锌锭社会库存下滑幅度放缓，压制短期锌市场表现。

#### ➤ 葫芦岛锌业召开电解锌系统技术改造项目筹备会议

4月6日上午，葫芦岛锌业股份有限公司在三楼会议室召开筹建20万吨电解锌系统筹备工作会议，扩建20万吨电解锌系统是“十三五”规划和今年技术改造工作的重点项目，对增强企业发展后劲具有十分重要而深远的意义。

## 锌市场追踪

期货价格：22020

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#	22120	-570	+100	+70
上海	秦锌	0#	22100	-570	+80	+70
广东	麒麟	0#	22050	-570	+30	+70
天津	紫金	0#	22280	-520	+260	+120

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 22050-22150 元/吨，均价 22100 元/吨，较上一交易日跌 570 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 5+100；会泽 5+100；秦锌，豫光，飞龙，麒麟 5+80；印度 5+70。锌价继续下跌，冶炼厂检修惜售，市场现货库存下降，持货挺价出货，现货升水大幅上涨，整体成交尚可。锌价大幅下跌，下游逢低采购积极，市场成交回暖。

天津市场 0# 锌锭现货 22230-22330 元/吨，均价 22280 元/吨，跌 520 元/吨。锌价下跌，冶炼厂看涨锌价囤货不出，市场可流货源偏少。持货商挺价出货，现货升水大涨，0# 锌锭对沪主力升水 260 元/吨左右，整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22050	22050	22060	22060	22050
涨跌	-570	-570	-570	-570	-570
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 22000-22100 元/吨，主要成交价格在 22050 元/吨，较上个交易日跌 570 元/吨。今日锌锭现货价格下跌，冶炼厂惜售，持货商报价坚挺，下游拿货积极性不高，整体成交一般。

市场观点：锌价 22000 有支撑，多空博弈，预计现货供应紧张，升水看涨。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1705 开盘 22025 最高 22415 最低 21865 收盘 22070 结算 22125 跌 540 成交 596226 手。沪伦的内外比值为 7.99，盈亏平衡比值 8.57；进口成本 23707 元/吨，现货锌锭进口亏损 1607 元/吨。供应端，季末月初，企业资金压力较大，锌矿加工费小幅下降，库存维持低位，冶炼厂安排检修，预计 4 月锌锭产量大幅缩减，支撑锌价；需求端，锌价震荡盘整，下游厂家维持按需采购。市场多空因素交织，预计本周锌价维持震荡行情，运行区间 22000-23000。

**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该公司的当然客户。

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。