

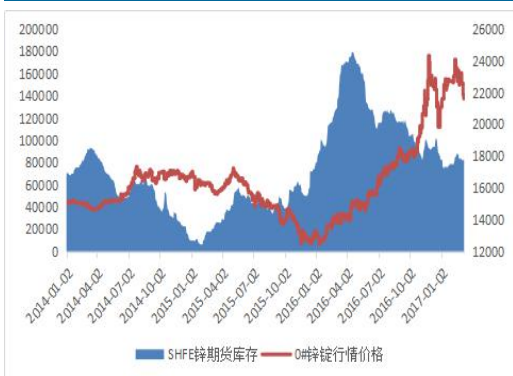
我的有色-铅锌研究小组

现货贴水扩大

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12980	+40
锌精矿	16250	-30
铅锭	16050	+50
锌锭	22440	-40
还原铅	13575	+50
锌合金	23400	-40
氧化锌	20910	-40
锌粉	24040	-40
1#白银	3945	-33

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

本周伴随人民币升值，进口盈利扩大，进口锌流入国内市场缓解锌锭供应压力，锌价小幅回落。沪铅震荡走高，现货市场随着夏季到来，下游消费有所复苏，入市询价较多，多按需补库，整体成交一般。沪锌区间内窄幅震荡，现货市场锌价下跌，冶炼厂正常出货，贸易商积极报价，下游节后补库，整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 5月宏观数据或将进一步走弱

受PPI高位回落后制造业企业生产和投资意愿回落的带动，4月份经济下行，工业增速减缓至6.5%，固定资产投资增速回落。对于5月份宏观数据，业内普遍预测或将在4月份的基础上出现进一步小幅下滑的状况。

➤ 李克强：中国将继续履行巴黎协定承诺

中德两国总理1日共见记者时，对于德国记者关于气候变化问题的提问，中国政府积极参与推动并签署巴黎协定，并最早一批向联合国提交应对气候变化国别方案。中国人信守“言必信、行必果”，将会继续履行巴黎协定承诺，也希望同世界各国就此加强合作。

➤ 中国与中东欧企业携手寻商机

2017年中国品牌商品中东欧展31日在布达佩斯的中国商品交易展示中心开幕，170余家中国参展企业与上千家中东欧企业对接洽谈，共寻商机。

◆ 行业导读

➤ 天津检验检疫局首次检出非洲进口锌精矿严重短重

近日，天津检验检疫局南疆办工作人员首次检出非洲进口锌精矿严重短重。据悉，该批自非洲厄立特里亚国进口的锌精矿提单重量10877.952吨，经水尺计重后发现，货物湿态短重208.952吨、短重率19.21%、短重货值3.6万美元，远超国际惯例5%的索赔线。

➤ 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。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌偏弱震荡，现货价格有所下降，冶炼厂正常出货，随着进口锌陆续到港，市场流通货源增加，现货供应正常，贸易商贴水出货，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于22440-22900元/吨，均价23090元/吨，跌幅0.2%。锌价小跌，冶炼厂正常出货，下游按需采购，整体成交一般。本周贴水报价，双燕对沪6月升水180~230元/吨。国产普通注册品牌对沪6月升水-30~100元/吨。沪伦比值上修，进口盈利继续扩大，市场进口锌陆续流入，整体成交一般。冶炼厂发货上海，进口锌出入沪，上海库存略微增加，预计后期进口锌陆续进来，本周贸易商正常出货，成交一般。总体而言，市场货源陆续增加，现货贴水，市场整体成交一般。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(5.31-6.2)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
2017/5/31	22900	+100	22900	+100	22900	+100
2017/6/1	22480	+60	22470	+50	22550	+130
2017/6/2	22440	+30	22450	+10	22530	+60

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22450-22900元/吨，市场均价为22606元/吨，跌幅0.17%。锌价震荡偏强，冶炼厂普遍惜售，从上述数据不难看出周三价格相对较高，贸易商大幅抬高升水，升贴水的变化维持平稳，随后价格略有下降，广东市场本周稍有到货，持货商报价混乱，节后贸易商以出货为主，下游畏高观望，逢低采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于22530-22900，均价22660元/吨，跌幅0.14%。本周天津市场锌价下跌，冶炼厂正常发货，贸易商出货积极，临近月末，下游按需采购，整体成交一般。主流紫金对沪主力合约升水60~130元/吨，成交较上周有所好转。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/5/26	4.59	3.19	2.62	0.53	0.21	11.14
2017/6/2	4.92	3.17	2.78	0.51	0.2	11.58
变化量	0.33	-0.02	0.16	-0.02	-0.01	0.44

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（5/26-6/2）全国锌锭总库存 11.58 万吨，现货库存周环比增加 0.44，较上周五（5/26）统计增加 0.33 万吨。总体而言，本周锌价弱势震荡，进口锌大量流入市场，现货升水大幅下调，下游多数畏高观望，买兴不佳，整体成交清淡。

上海地区锌锭库存为 4.92 万吨，较上周增加 0.33 万吨。周五锌价下跌，下游逢低少量备货，成交稍有好转。本周进口锌流入市场打压国产现货升水，贸易商积极甩货，现货对沪 6 月贴水成交，预计下周贴水将继续扩大，月差维持在 700 左右。

广东地区锌锭库存 3.17 万吨，较上周五小幅减少 0.02 万吨。端午假期库存小增，周中降速放缓。现货库存处于较低水平，持货商挺价，整体成交一般。

天津地区的锌锭库存为 2.78 万吨，较上周五小幅增加 0.16 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，但整体需求依然偏弱。冶炼厂部分到货，库存小增，随着天津消费的复苏，预计天津市场库存将小幅下降。

山东地区的锌锭库存为 0.51 万吨，较上周五小幅减少了 0.02 万吨。本周冶炼厂到货较少，部分货源在运输途中就被下游接走，实际入库较少。

宁波地区锌锭库存 0.2 万吨，较上周五减少 0.01 万吨。本周宁波库变化不大，出入库量基本持平。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价回调，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16380元/吨，跌2.29%，河池锌精矿价格16370元/吨，较上周下跌2.29%。云南地区锌精矿价格为16550元/吨，较上周下跌2.27%。从锌锭价格来看，本周锌价整体下跌运行，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。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体小幅上调。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，云南地区，部分选厂复产，锌矿有所增量出来，导致云南广西等地区加工费上调明显。料后市加工费持续上调。

表三 全国锌精矿一周(5.31-6.2)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/5/31	16,610	16,660	16,780	16,600	16,290	16,620	16,593
2017/6/1	16,280	16,330	16,450	16,270	15,960	16,290	16,263
2017/6/2	16,250	16,300	16,420	16,240	15,930	16,260	16,233
均价	16,380	16,430	16,550	16,370	16,060	16,390	16,363
上周均价	16,764	16,814	16,934	16,754	16,444	16,774	16,747
涨跌	-2.29%	-2.28%	-2.27%	-2.29%	-2.34%	-2.29%	-2.29%

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(5.22-5.26)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)
5.22-5.26	锌精矿	Zn≥50%	40-50	3900-4300	3800-4100
5.31-6.2	锌精矿	Zn≥50%	50-60	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 (5.31-6.2) 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
2017/5/31	26260	23860	23460	24060	24160
2017/6/1	25840	23440	23940	23640	23740
2017/6/2	25800	23440	23900	23600	23700

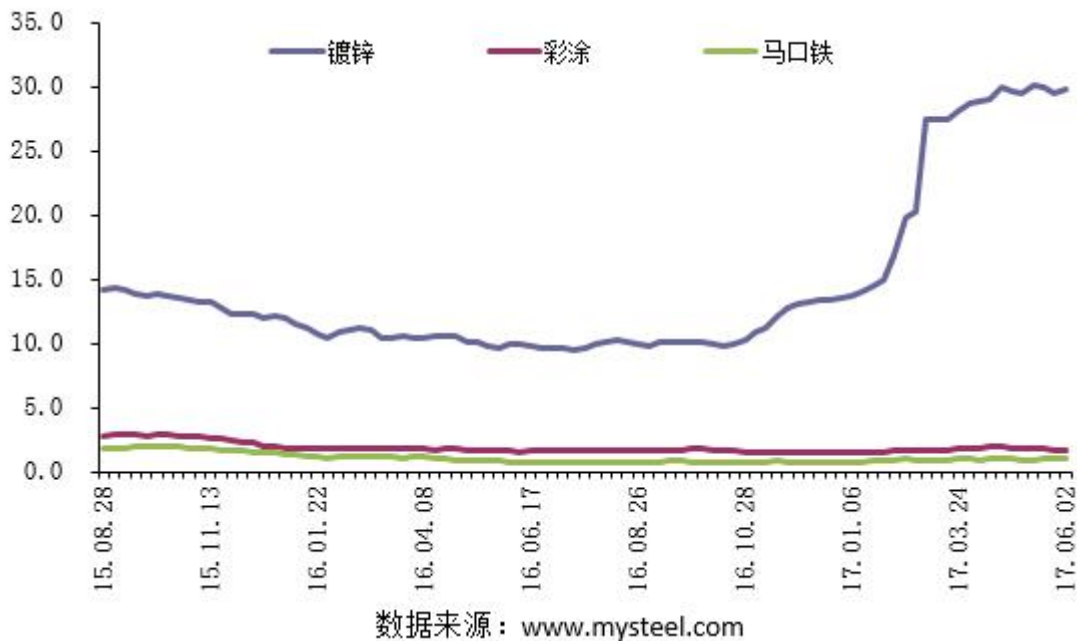
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价随锌价下调。株洲地区热镀锌合金报价 25800-26260 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3#报价 23440-23860 元/吨; 无锡 3#锌合金报价 23460-23940 元/吨; 宁波地区 5#锌合金报价 23600-24060 元/吨; 上海地区 5#锌合金报价 23700-24160 元/吨。本周锌价偏弱震荡, 锌合金随原料价格波动影响, 锌价略微下降, 锌合金厂家逢低采购。下游市场: 消费一般, 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, 终端缓慢复苏, 预计下周锌合金整体开工率保持企稳。

(四) 镀锌市场分析

本周博兴涂镀市场价格盘整为主, 出货情况一般, 主要原因是库存较之前有明显消化, 价格无明显起色商家主观出货意愿不强。据市场反馈, 热卷资源有部分规格较缺且较之前库存不到一半。当前市场资金相对宽松, 特别是北方资源压力不大, 当地消化能力明显增加, 南下空间不大。从需求端看, 下游整体需求随着价格的上升, 采购欲望出现一定的观望, 就市场看短期向上动力仍将继续体现。从原料看, 钢厂订单压力明显下降, 供与需目前看, 因价格偏低需更高一些, 这也是对市场有强力支撑的主要方面。近两天现货市场尽管成交不温不火, 但在库存较低的情况下, 价格也没有出现大幅度波动, 整体以小幅松动为主。价格与市场定律相悖, 涨跌互现的情况一直存在, 商家心态不齐, 对后市看法不一。后市预计, 博兴涂镀或继续盘整为主, 受资金压力影响成交或有所好转。镀锌方面, 0.35mm 彩基板主流报价为 4170 元/吨; 彩涂方面, 临清鸿基 0.3mm*1000*C 彩涂报价 5510 元/吨; 冠洲 0.3mm*1000*C 彩涂报价 5410 元/吨; 汇金 0.3mm*1000*C 彩涂报价 5170 元/吨; 科龙 0.3mm*1000*C 彩涂报价 5010 元/吨。

2017 年 6 月 2 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 29.79 万吨, 较上周 (2017 年 5 月 26 日) 增加 0.31 万吨; 彩涂板卷库存 1.67 万吨, 较上周 (2017 年 5 月 26 日) 下降 0.03 万吨。本周酸洗库存 4.31 万吨, 较上周 (2017 年 5 月 26 日) 增加 0.03 万吨。轧硬 2.77 万吨, 较上周 (2017 年 5 月 26 日) 下降 0.05 万吨。带钢库存 2.78 万吨, 较上周 (2017 年 5 月 26 日) 增加 0.03 万吨。镀锡板卷 0.96 万吨, 较上周 (2017 年 5 月 26 日) 下降 0.07 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 (5.31-6.2) 报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年5月31日	21370	19710	19650	20620	20770
2017年6月1日	20950	19290	19230	20200	20350
2017年6月2日	20910	19250	19190	20160	20310

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 20910-21370 元/吨; 河北市场氧化锌报价 19250-19710 元/吨; 山东地区氧化锌报价 19190-19650 元/吨; 上海市场氧化锌报价 20160-20620 元/吨; 江苏地区氧化锌报价 20310-20770 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递减状态, 据了解, 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, 预计下周氧化锌企业开工率企稳回暖。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1707 开盘 21780 最高 21880 最低 21645 收盘 21770 结算 21765 跌 65 成交 437192 手。沪伦的内外比值为 8.75，盈亏平衡比值 8.52；进口成本 21857 元/吨，现货锌锭进口盈利 583 元/吨。中国财新 PMI 数据近一年来首次跌至荣枯线，引发市场对中国经济增速放缓的担忧，大宗商品集体走低。供给端，预计 6 月国内锌锭产量增加，加之进口盈利，贸易商点价进口，国内现货库存将稳步提高。需求端，6 月京津冀钢厂环保限产，进一步增加市场对下游消费的担忧，预计镀锌开工率维持在 75% 左右，国内需求暂无明显改善的迹象。综合看来，6 月国内现货升水看跌，锌价维持高位震荡，预计下周沪锌主力合约在区间 21500-22500 震荡。

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。