

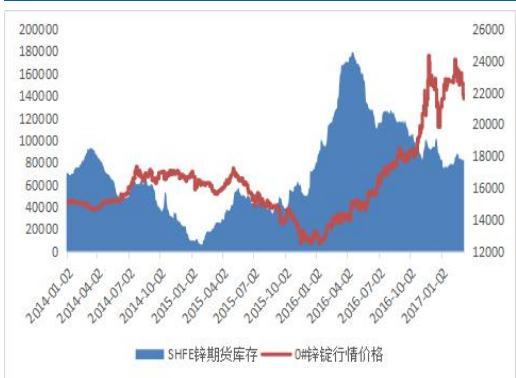
我的有色-铅锌研究小组

进口套利打开

现货库存增加

品种	均价	涨跌
铅精矿	13900	+160
锌精矿	16200	+40
铅锭	17200	+200
锌锭	22360	+50
还原铅	14700	+150
锌合金	23320	+50
氧化锌	20830	+50
锌粉	23960	+50
1#白银	3908	-50

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

本周美联储加息落地，国内货币紧张政策依旧，金属上行承压。本周铅价偏强，持货商囤货挺价，市场现货供应紧张，下游消费旺季来临，厂家询价积极，按需补库，整体成交较上周有所回暖。本周沪锌先抑后扬，6月交割之后，沪锌月差缩小，现货对7月升水大幅下调，持货商积极出货，下游多畏高观望，市场以贸易商交投为主。

◆ 宏观导读

➤ **MLF 到期日央行开展 2900 亿元逆回购“补水”市场**
在周五（6月16日）有大规模中期借贷便利（MLF）到期背景下，今日央行实施大额逆回购操作作为市场“补水”。6月16日，央行以利率招标方式开展 2900 亿元逆回购操作，其中 7 天、14 天和 28 天品种分别为 300 亿元、1600 亿元和 1000 亿元，中标利率均与前期持平。

➤ **上海保监局积极落实保监会“1+4”系列文件精神**
上海保监局表示，保监会“1+4”系列文件明确了当前和今后一个时期加强保险监管、治理市场乱象、补齐监管短板、防范行业风险的主要任务和总体要求，是当前和今后一段时期上海保险监管工作的指南，应予以坚决贯彻，落地见效。

➤ **发改委：今年安排 7 亿元支持地方开展 PPP 项目前期工作**
记者 15 日从国家发改委获悉，发改委在新闻发布会上透露，今年安排 7 亿元中央预算内投资，支持地方开展 PPP 项目前期工作。前不久，已经下达投资 6.5 亿元。近期，还将下达剩余的 5000 万元中央预算内投资，对工作积极的地方给予奖励支持。

◆ 行业导读

➤ **美丽蝶变！福建尤溪华东第一大铅锌矿区变身白桂园**
曾是华东地区第一大铅锌矿区的尤溪县梅仙镇南洋村老矿山，如今发生了美丽蝶变，成了闽中山区植绿、护绿、爱绿、兴绿的绿色生态科普示范基地，迎来了一批又一批的游客。

➤ **ILZSG：4 月全球锌市供应缺口扩大**
国际铅锌研究小组（ILZSG）周三公布的数据显示，2017 年 4 月，全球锌市供应缺口扩大至 92,400 吨，3 月修正为供应短缺 72,700 吨。

➤ **ILZSG：4 月全球铅市供应缺口缩窄**
6 月 14 日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周三公布的数据显示，2017 年 4 月，全球铅市供应缺口从 3 月的 53,800 吨缩窄至 6,200 吨。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡运行，现货价格有所上涨，冶炼厂正常出货，市场上进口锌陆续进来，国产流通货源依旧偏紧，贸易商正常出货，整体成交一般。上海市场0#锌锭主流成交于22280-22630元/吨，均价22180元/吨，涨幅0.1%。锌价小涨，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7月升贴水950~1160元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水650~960元/吨。沪伦比值上修，进口盈利继续扩大，市场进口锌陆续进来，整体成交一般。冶炼厂正常发货，进口锌流入，上海库存略微增加，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商正常出货，成交一般。总体而言，预计市场货源后期陆续增加，有所缓解货源紧张问题。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(6.12-6.16)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
2017/6/12	22430	+1150	23550	+1310	23500	+1260
2017/6/13	22630	+1020	22790	+1180	23040	+1450
2017/6/14	22410	+960	22400	+950	22520	+1070
2017/6/15	22280	+750	22280	+750	22500	+970
2017/6/16	22360	+650	22520	+810	22490	+780

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22280-23550元/吨，市场均价为22708元/吨，涨幅2.56%。锌价震荡偏强，冶炼厂普遍惜售，贸易商大幅抬高升水，升贴水的变化维持平稳，随后价格略有上涨，持货商报价混乱且谨慎，贸易商以出货为主，下游畏高观望，逢低采购，整体成交一般。本周贴水报价，麒麟对沪7月升贴水750~1310元/吨。部分进口锌涌入，不符广东锌用途要求，整体成交一般。冶炼厂正常发货，进口锌流入，广东库存略微增加，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商出货较积极，下游观望情绪较浓，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭报价区间22490-23500元/吨，市场均价22810元/吨，涨幅1%。本周天津市场锌价上涨，冶炼厂正常发货，贸易商出货积极，有少量进口锌流入市场，下游企业基本全面复产，入市询价较多，需求平稳，市场交投活跃，整体成交尚可。主流锌锭对沪主力合约升水780~1450元/吨。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/6/9	4.6	2.55	2.43	0.42	0.39	10.39
2017/6/16	5.08	2.97	2.88	0.43	0.52	11.88
变化量	0.48	0.42	0.45	0.01	0.13	1.49

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（6/9-6/16）全国锌锭总库存11.88万吨，现货库存较上周一统计增加1.49万吨。总体而言，锌价低位反弹，冶炼厂逢高出货积极，加之进口锌涌入市场，周末库存激增。出库方面，锌价高企，厂家畏高观望，维持按需采购，出货较为稳定。

上海地区锌锭库存为5.08万吨，较上周五增加0.48万吨。周末大量SMC, KZ入库，加之部分国产锌锭到货，上海入库量猛增。本周锌锭现货价格高位震荡，下游拿货情绪不高，市场以贸易商长单交付为主。总体而言，库存激增的主要原因还是进口锌集中入库。

广东地区锌锭库存2.97万吨，较上周五统计增加0.42万吨，库存稳步提高。主要前期运输途中的麒麟、铁峰等均有到货，加上进口锌的流入，库存止降反增。现阶段广东库存处于低位，市场现货交投清淡，多数持货商将锌锭做成仓单等待交割，赚取升贴水价差。本周交割结束，预计下周市场可流通货源或有所增加，现货升水继续收窄。

天津地区的锌锭库存为2.88万吨，较上周五增加0.45万吨。本周天津市场锌价高于上海市场很多，冶炼厂、贸易商均有拉货至天津市场，加之天津市场哈锌到货，另外天津仓库统计样本增加国储838，库存增加较为明显。本周锌锭出货情况较为稳定，预计后期库存将缓慢下降。

山东地区的锌锭库存为0.43万吨，较上周五小幅增加了0.01万吨。据当地贸易商反映，近期冶炼厂因为原料问题多数产1#锌锭，0#货源较为紧缺。本周市场流通以双燕、白银为主，部分百灵在途，预计周末到货。另外，贸易商多数从上海或者天津提货，山东锌锭入库偏少，库存维持低位。

宁波地区锌锭库存0.52万吨，较上周五增加0.13万吨。本周锌锭入库稍有增加，出库维稳，库存微增。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价上涨，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16412元/吨，涨2.24%，河池锌精矿价格16402元/吨，较上周上涨2.24%。云南地区锌精矿价格为16582元/吨，较上周上涨2.22%。从锌锭价格来看，本周锌价整体上扬，逼仓持续，现货升水难下，矿山方面，目前国内环保较5月份有所松弛，矿山整理开工有所上升，6月份产量呈上升的趋势。加工费方面，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，部分冶炼厂和矿山重新谈判加工费，料加工费依然上调。

表三 全国锌精矿一周（6.12-6.16）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/6/12	17,050	17,100	17,220	17,040	16,730	17,060	17,033
2017/6/13	16,410	16,460	16,580	16,400	16,090	16,420	16,393
2017/6/14	16,240	16,290	16,410	16,230	15,920	16,250	16,223
2017/6/15	16,160	16,210	16,330	16,150	15,840	16,170	16,143
2017/6/16	16,200	16,250	16,370	16,190	15,880	16,210	16,183
均价	16,412	16,462	16,582	16,402	16,092	16,422	16,395
上周均价	16,052	16,102	16,222	16,042	15,732	16,062	16,035
涨跌	2.24%	2.24%	2.22%	2.24%	2.29%	2.24%	2.25%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存6.51万吨，较上周减少1.39万吨；铅矿港口库存1.16万吨，较上周减少0.9万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿连云港到港较少，大部分到港货源被冶炼厂拉走。进口加工费方面，进口矿主流TC报价60-70美元/吨，市场进口矿报价持续松动，冶炼厂进口积极性不弱，料进口矿环比会有所增加。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（6.12-6.16）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)
6.05-6.09	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4000-4300	3900-4200
6.09-6.16	锌精矿	Zn≥50%	50-70	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(6.12-6.16)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
2017/6/12	26790	24390	24890	24590	24690
2017/6/13	25990	23590	24090	23790	23890
2017/6/14	25770	23370	23870	23570	23670
2017/6/15	25670	23270	23770	23470	23570
2017/6/16	25720	23320	23820	23520	23620

数据来源:我的有色网

本周锌合金报价有所上涨。株洲地区热镀锌合金报价 25670-26790 元/吨;上海市场铸造锌合金 3#报价 23270-24390 元/吨;无锡 3#锌合金报价 23770-24890 元/吨;宁波地区 5#锌合金报价 23470-24590 元/吨;上海地区 5#锌合金报价 23570-24690 元/吨。本周锌价震荡运行,锌合金随原料价格波动影响,锌价有所上涨,锌合金厂家按需采购。下游市场:消费一般,锌合金厂家订单正常,厂家加工费企稳,开工率正常。综上所述,市场进入6月中旬,终端有做复苏,预计下周锌合金整体开工率正常。

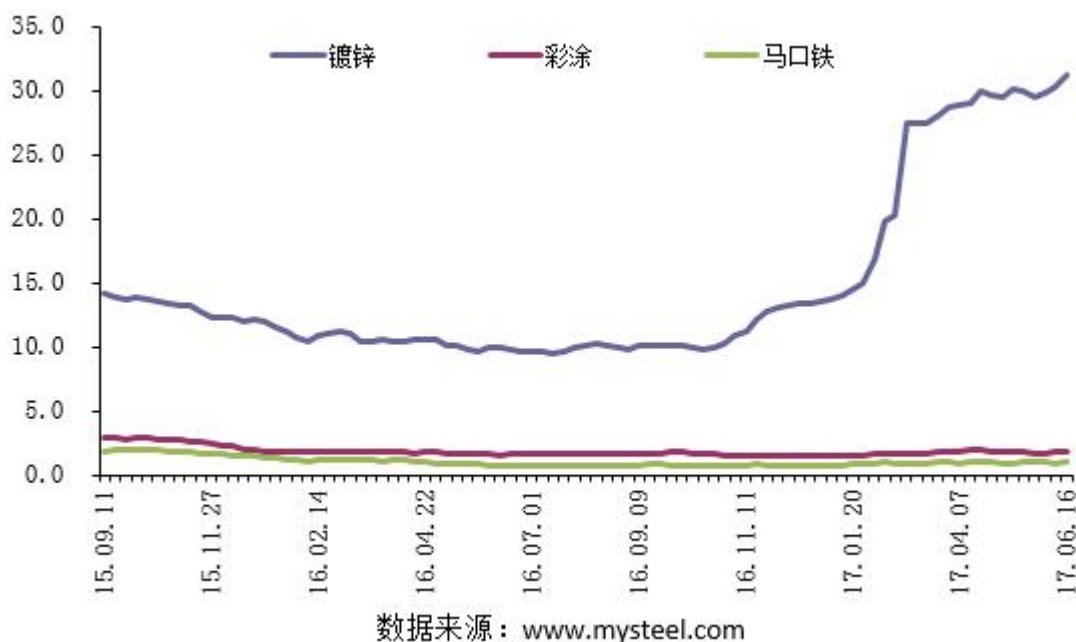
(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区涂镀价格震荡小幅走强,成交乏力。库存方面,本周全国涂镀市场库存总量 122.9 万吨,相较于上周减少 1.53 万吨,其中镀锌 100.44 万吨,较上周减少 0.88 万吨,彩涂 22.46 万吨,较上周减少 0.65 万吨。

整体来看,本周黑色系期货震荡后强势上探,带动现货市场信心增强。而当前期货电子盘大幅走强,使得商家信心回复,报价更为坚挺,但由于需求不佳,操作继续以出货为主。商家反馈,当前日出货量相对一般,镀锌成交水平不及预期,这使得价格难有上行动力,另一方面,由于到货成本与现货价格相对持平,短期下行亦难有空间。钢厂方面,本周宝武钢7月份镀锌价格政策出台,普材出厂价继续持平,但汽车钢等品种钢出厂价不含税下调 80 元/吨,彩涂下调 260 元/吨,看得出,镀锌彩涂价格整体需求仍面临一定压力。本地某民营厂家表示,目前成本价格偏高,C料到厂价格预计在 3400 元/吨以上,成品材利润空间十分有限,后续价格回落空间相应收窄。综合来看,本周市场仍面临较大压力,6月份进入传统高温多雨季节,室外开工项目需求受到抑制,本身采购量难以带动成交好转,而期货市场亦呈现出反复震荡行情,短期内预计长三角涂镀行情继续保持盘整运行。

2017年6月16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 31.13 万吨,较上周(2017年6月9日)增加 0.86 万吨;彩涂板卷库存

1.76 吨，较上周（2017 年 6 月 9 日）增加 0.03 万吨。本周酸洗库存 4.03 万吨，较上周（2017 年 6 月 9 日）下降 0.16 万吨。轧硬 2.7 万吨，较上周（2017 年 6 月 9 日）增加 0.06 万吨。带钢库存 2.55 万吨，较上周（2017 年 6 月 9 日）下降 0.08 万吨。镀锌板卷 1.07 万吨，较上周（2017 年 6 月 9 日）增加 0.15 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（6.12-6.16）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年6月12日	21900	20240	20180	21150	21300
2017年6月13日	21100	19440	19380	20350	20500
2017年6月14日	20880	19220	19160	20130	20280
2017年6月15日	20780	19120	19060	20030	20180
2017年6月16日	20830	19170	19110	20080	20230

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 20780-21900 元/吨；河北市场氧化锌报价 19120-20240 元/吨；山东地区氧化锌报价 19060-20180 元/吨；上海市场氧化锌报价 20030-21150 元/吨；江苏地区氧化锌报价 20180-21300 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波动下降状态，据了解，前段时间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，目前河南，广东地区氧化锌趋于正常生产，目前部分氧化锌企业已复产，预计下周氧化锌企业开工率维持正常。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1708 开盘 21075 最高 21335 最低 20950 收盘 21140 结算 21135 涨 85 成交 517700 手。沪伦的内外比值为 8.82，盈亏平衡比值 8.76；进口成本 22208 元/吨，现货锌锭进口盈利 152 元/吨，进口盈利缩小。六月交割之后，沪锌月差缩小，现货升贴水大幅下调，贸易商出货积极，下游拿货以进口锌为主，市场成交较为活跃。预计下周交割货源流出，加之进口锌到货，市场升水将继续收窄。沪锌方面，预计下周维持震荡行情，1708 合约暂看 20400-21500 元/吨。

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。