

上海钢联-铅锌研究小组

金属止跌反弹

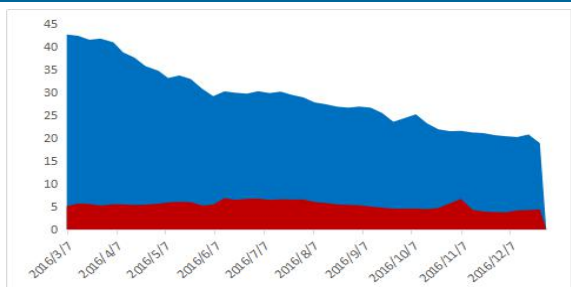
市场按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	13440	+20
锌精矿	15840	+130
铅锭	16625	+25
锌锭	21920	+170
铅合金	16600	+25
锌合金	22880	+170
氧化锌	19640	+170
锌粉	23520	+170
1#白银	4194	+13

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

现货升水大涨，提振金属反弹。沪铅震荡走高，现货价格小涨，贸易商出货积极，对沪铅主力升水50元/吨，下游蓄电池厂长单提货，零单几无成交，市场整体变化不大。沪锌企稳反弹，现货较上一交易日涨170元/吨，升水扩大30元/吨左右，下游逢低拿货积极，贸易商少量补库存，市场成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 海关总署：国内经济稳中向好 带动进口持续增加

国务院新闻办公室今日在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，今年以来全球经济延续复苏态势，国内经济稳中向好，在内外积极因素带动下，我国对外贸易一季度进出口增长21.8%，延续了去年下半年以来的回稳向好走势。

➤ PPI 一年半来首现回落 拐点或已到来

PPI 或已迎来拐点。时隔一年半，3月份PPI同比涨幅首次出现回落趋势，并从2月份近八年高点处回落至7.6%，环比涨幅也是连续三个月回落。分析人士普遍认为，PPI在一季度可能已经见顶，全年料呈现前高后低的走势。

➤ 3月份物价运行总体平稳 经济动能仍然较强

国家统计局日前公布的数据显示，3月份CPI环比下降0.3%，同比上涨0.9%；PPI环比上涨0.3%，同比上涨7.6%。专家表示，虽然3月份CPI较低，但扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨2%，保持平稳态势，经济动能仍然较强，不必过于担忧。

◆ 行业导读

➤ 全球锌矿忙增产 锌价4月至今下跌8%

进入4月以来的锌价下跌让多头有些纠结。4月至今，沪锌主力合约累计下跌约8%，吐出大部分年内涨幅。由于大型锌精矿关闭导致供应短缺，去年锌价整体上涨60%。受价格刺激，全球锌矿正在增产。

➤ ILZSG：2月全球铅市转为供应过剩 11700吨

国际铅锌研究小组（ILZSG）周三（4月12日）公布的数据显示，2月全球铅市供应过剩11700吨，1月修正后为短缺12400吨。1-2月，全球铅市短缺1000吨，去年同期为过剩4000吨。

➤ 锌供应迟迟未见短缺恐落，多头期望空

年锌一直是许多投资者和分析师的心头好虽有大型矿场关闭，但尚未造成精炼锌短缺。嘉能可复工推迟，但其他矿企加速生产。国际铅锌研究小组数据显示，中国去年锌矿供应大增近20%，帮助抵消了其他地方大型矿山关闭的影响，使全球锌矿总产量基本持平。

锌市场追踪

期货价格：21670

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#	21960	+180	+290	+30
上海	秦锌	0#	21920	+170	+250	+20
广东	麒麟	0#	21740	+140	+70	-10
天津	紫金	0#	22120	+120	+450	+30

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 21870-21970 元/吨，均价 21920 元/吨，较上一交易日涨 170 元/吨。13 日上海市场 0# 锌锭：双燕 5+290~300；会泽 5+280；豫光、秦锌、久隆 5+250。锌价小幅反弹，冶炼厂少量出货，现货升水继续上涨，临近交割日，市场整体成交一般。下游逢低采购，两日采购量较多，今日略显消极。

天津市场 0# 锌锭现货 22070-22170 元/吨，均价 22120 元/吨，涨 120 元/吨。沪锌企稳，红烨厂家惜售不出，市场现货可流通货源较少，持货商高升水出货，下游维持刚需采购，整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21740	21740	21750	21750	21730
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# 锌锭报价 21730-21750 元/吨，主要成交价格在 21740 元/吨，较上个交易日涨 140 元/吨。13 日广东市场 0# 锌锭：麒麟、铁峰、会泽 5+70；飞龙、久隆 5+60。今日沪锌价格略有所上扬，冶炼厂惜售，持货商报价坚挺，下游拿货积极性不及昨日，整体成交趋稳。

锌后市展望

后市展望：期锌 1706 开盘 21200 最高 21820 最低 21140 收盘 21725 结算 21505 涨 415 成交 782258 手。沪伦的内外比值为 8.37，盈亏平衡比值 8.55；进口成本 22407 元/吨，现货锌锭进口亏损 487 元/吨。供应端，锌价低位震荡，冶炼厂惜售情绪较重，锌锭现货升水较高，提振期锌；需求端，下游逢低拿货积极，仓库出库情况较好。但是镀锌板成品库存高企，销售不畅，市场普遍看空。受现货升水提振，今日锌价企稳反弹，预计下一交易日锌价维持震荡行情，运行区间 21300-22000。

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。