

上海钢联-铅锌研究小组

环保风波再起

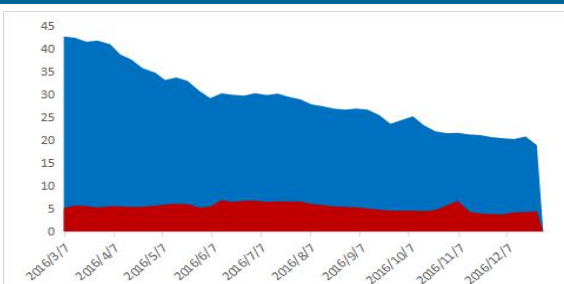
锌价受到提振

品种	均价	涨跌
铅精矿	15020	-40
锌精矿	16510	+40
铅锭	18600	-50
锌锭	22820	+60
铅合金	18475	-50
锌合金	22780	+60
氧化锌	21290	+60
锌粉	24420	+60
1#白银	4189	-20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

特朗普重提基建计划，环保风波再起，金属提振反弹。新公布的PMI指数向好，沪铅低开高走，现货铅锭价格较上一交易日跌50元/吨，贸易商积极出货，下游厂家观望，采购情绪低迷，整体成交清淡；沪锌震荡反弹，现货锌价涨60元/吨，贸易商贴水小幅扩大，市场交投活跃。下游畏高观望，维持按需采购，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

► 海通证券姜超：凛冬将至 房价必然下跌

海通证券姜超认为，房地产凛冬将至。2017年去杠杆的政策基调下，货币收紧的最大风险在于房地产市场，随着房贷利率的回升，房贷增速将从历史高位大幅下滑，并导致地产销量和房价的下跌。

► 人民日报：减负不只减税降费 降低要素成本也很急迫

一些企业感觉负担较重，除了用电，还要面对其他生产要素成本不断增加。减税降费无疑能给企业减负，但降低要素成本也很急迫。用地方面，需联盟思路。比如，为大企业进行配套服务的小企业，想要单独建厂，用地成本很高。如果大企业在内部提供场地供小企业生产服务，互相协助，就能降低小企业用地成本。此外，很多地方施行集约化仓储，但每家企业都自己搞，反而负重。

◆ 行业导读

► 制造业数据持续乐观 沪锌铅小幅反弹

行业方面，麦格理在国际锌业会议上表示受国内环保政策影响，中国近些年精炼锌产能并没有相应扩张，随着需求端的回升，未来中小冶炼厂面临更为困难的原料采购，供应缺口将继续为锌价提供强支撑。盘面上来看，沪锌铅触底后小幅回升，或继续构筑短期底部，震荡思路操作为主。

► 季节性淡季需求尚未回归 沪锌将踌躇不前

新年伊始，原料紧张未缓解叠加季节性检修使得锌市供应明显缩减，但无奈消费淡季特征明显，预计需求尚未回归之前，锌价还将陷入踌躇不前的态势。原料紧张态势不改，供应明显缩减。

► 2017 锌资源概念股有哪些

今年以来，金属锌价一路走高。锌价上涨，主要是受原料供应偏紧支撑。目前锌矿仍处于紧缺状态，在环保压力之下，国内矿山复产较难，加之旺季消费带动精炼锌去库存，2017年行业供需关系有望持续改善。那么2017锌资源概念股有哪些呢？下面请看。

铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅下滑。现货报价区间在 18550-18650 元/吨,均价 18600 元/吨,较上个交易下跌 50 元/吨。上海市场驰宏报价 18530 元/吨;蒙自报价 18530 元/吨;白银报价 18430 元/吨。双燕 18500 元/吨。期盘弱勢盘整,持货商积极报价,下游买兴欠佳,以观望为主,散单成交偏淡。

表一 3月1日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位:元/吨

地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	白银	1#	18430	-
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	18500	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	18530	-
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	18530	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述:上海期铅价格小幅上涨。主力4月合约,以18625元/吨收盘,上涨85元,涨幅为0.46%。当日15:00伦敦三月铅报价2265美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.22,高于上一交易日8.18,上海期铅涨幅大于伦敦市场。全部合约成交71066手,持仓量增加610手至71694手。主力合约成交60048手,持仓量增加952手至41740手。沪铅主力1704合约今日再次震荡回升,最终是以小涨报收;不过从技术上看,目前其大势还是略显疲弱,均线系统也大多呈向下发散态势,所以我们建议还是暂先持偏空预期;而且随着长期均线支撑位的告破,如果铅价不能很快迎来反弹的话,就表明其已是完全转入了下行格局;届时下方短期内就再难寻有利支撑,而这意味着后市铅价势必还有很大的下行空间,因此若不能很快止跌回升的话,投资者就仍可顺势增持空单。

期货价格：22930

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#	22840	+60	-90	-10
上海	久隆	0#	22820	+60	-110	-10
广东	麒麟	0#	22790	+70	-140	-
天津	紫金	0#	22800	+80	-130	+10

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约1704 10点15分的卖价。

上海市场：0#锌锭主流报22770-22870元/吨，均价22820元/吨，较上一个交易日涨60元/吨。1日上海市场0#锌锭升贴水：双燕4-90；豫光4-100；秦锌麒麟久隆4-110；飞龙4-110。锌价反弹，贴水扩大10元/吨，贸易商以收货为主，市场交投活跃，整体成交尚可。下游方面，锌价涨，下游畏高，拿货积极性受到打压，成交不及昨日。

天津市场：0#现货紫金22760-22860元/吨，均价22810元/吨，较上一交易日上涨100元/吨。炼厂正常出货，临近两会，部分下游受限停产，短期需求受压，市场成交转淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22790	22790	22800	22800	22780
涨跌	+70	+70	+70	+70	+70
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22750-22800元/吨，主要成交价格22790元/吨，较上个交易日涨70元/吨。今日沪锌价格盘面上午较弱，下午拉涨较快，贸易商报价贴水维持在130元/吨，市场积极报价，下游价跌拿货积极性较前两天差一点，整体成交一般。

市场观点：锌价高位震荡，消费回暖看好后市行情。

锌后市展望

后市展望：期锌1704开盘22900最高23310最低22865收盘23290结算23040涨415成交508362手。沪伦的内外比值为8.11，盈亏平衡比值8.53；进口成本23988元/吨，现货锌锭进口亏损1168元/吨。下游厂家开工率提高，锌锭需求逐渐转好，现货出货情况较好，市场普遍看好3月份锌价。锌矿供应紧张的局面的得到缓解，冶炼厂加工费暂稳。近期受环保督查，安全整顿影响，四川，湖南矿山停产，导致周边冶炼厂由于原料供应问题检修，停产。供应端再次炒作，市场看多情绪浓厚。

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。