

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 外盘普遍走软

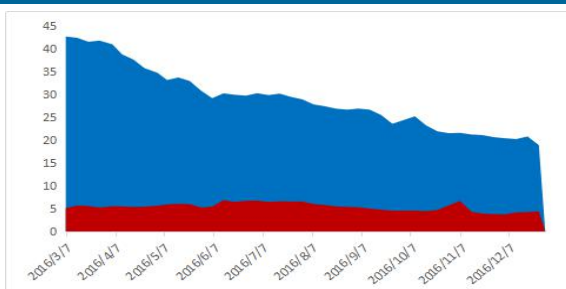
### 金属受振反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	14520	+40
锌精矿	16110	+420
铅锭	17975	+50
锌锭	22280	+530
铅合金	17850	+50
锌合金	23240	+530
氧化锌	20000	+530
锌粉	23880	+530
1#白银	3989	+34

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

上周美非农报告中薪资增速再次不及预期美元大幅走软，受此提振外盘金属普遍翻红。沪铅企稳反弹，现货较上一交易日涨50元/吨，持货商积极出货，下游畏高观望，购买积极性下降，市场整体维持清淡。沪锌企稳反弹，现货较上一交易日涨530元/吨，冶炼厂长单正常供应，贸易商接货积极，现货报价较为坚挺，普通对沪主力贴水50-60元/吨，下游按需采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 工信部五大举措推进工业质量品牌建设

工信部发布《关于做好2017年工业质量品牌工作的通知》，通知确定五大任务，包括提升全员质量品牌素质、推广先进质量管理方法、促进提升产品实物质量、深化企业品牌培育与区域品牌建设、扩大中国工业品牌的社会影响。

#### ➤ 易纲：目前市场资金利率水平比较正常和稳定

对于目前银行间市场资金利率问题，央行副行长易纲3月12日下午在回答记者提问时表示，利率还是比较稳定的。如果进一步研究货币市场和债券市场的资金期限结构和收益率曲线，可以发现这两方面还是比较正常和平稳的。

#### ➤ 商务部：对全年吸引外资规模与去年持平有信心

商务部副部长王受文11日下午在十二届全国人大五次会议记者会上说，1月吸引外资确实下降了，2月数量又上涨了，所以只从年初一两个月判断吸引外资形势还为时尚早，我们对完成全吸引外资规模与去年持平还是有信心的。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 加拿大魁北克 Noranda 锌厂罢工暂无结束迹象

工会官员周三（3月8日）表示，Noranda Income Fund 旗下位于加拿大魁北克的锌加工厂发生的罢工已持续了三周半之久，目前尚无结束迹象，工人和管理方并未安排谈判日程。

#### ➤ 下游消费回暖，锌锭库存大幅下降

据我的有色网统计，本周全国锌锭总库存28.23万吨，库存持续下降，较上一统计减少1.26万吨。下游消费复苏，锌锭库存下降。本周保税区库存12.031万吨，较上周持稳。

#### ➤ 锌价暴跌后下行空间有限

锌价跌至低利润区，锌矿供给仍紧张，提高冶炼厂减产概率，进口难有大幅增长，供给端受限。虽下游需求目前受环保影响施压锌价，但3-4月的传统需求旺季需求有望增加，目前向上空间比向下空间大。

## 锌市场追踪

期货价格：22330

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#	22290	+510	-40	-20
上海	久隆	0#	22280	+530	-50	-
广东	麒麟	0#	22290	+520	-40	-10
天津	紫金	0#	22300	+450	-30	-80

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1704 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 22230-22330 元/吨，均价 22280 元/吨，较上一交易日涨 530 元/吨。13 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 4-40~50；豫光、麒麟 4-50；久隆、蒙自、飞龙 4-50~70；印度 4-70；墨西哥 4-80。锌价反弹，市场报价较为混乱，贴水暂未有明显扩大趋势，贸易商收货积极，市场交投活跃。下游畏高观望，采购积极性下降，整体出货一般。

天津市场 0# 锌锭市场主流成交价 22250-22350 元/吨，均价 22300 元/吨，较上一交易日涨 450 元/吨。红烨、紫金对沪 4 月贴水 30~50 元/吨，锌价企稳反弹，贸易商出货积极，贴水较之前有所扩大，下游企业维持按需采购，整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22290	22290	22300	22300	22280
涨跌	+520	+520	+520	+520	+520
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 22240-22340 元/吨，主要成交价格 22290 元/吨，较上个交易日涨 520 元/吨。今日沪锌价格盘面走强，锌价反弹，贸易商报价麒麟、铁峰、会泽 4-40，丹霞、慈山 4-30，现货库存持续下降，贸易商惜售挺价，下游维持正常拿货，整体成交持稳。

市场观点：锌价企稳反弹，短期看涨偏多。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1705 开盘 22075 最高 22620 最低 21890 收盘 22550 结算 22255 涨 720 成交 824386 手。沪伦的内外比值为 8.39，盈亏平衡比值 8.59；进口成本 22801 元/吨，现货锌锭进口亏损 521 元/吨。供需面，冶炼厂检修消息频出，市场以消耗锌锭现货库存为主，供应端收紧；下游企业订单量好转，开工率进一步提高，锌锭需求回暖，利好锌市行情。宏观面，上周美非农报告中薪资增速再次不及预期美元大幅走软，受此提振外盘金属普遍翻红；美联

储加息会议临近，市场投资情绪较为谨慎；预计本周锌价企稳反弹，运行区间 22000-23000，谨防回调。

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。