

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 加息利空释放

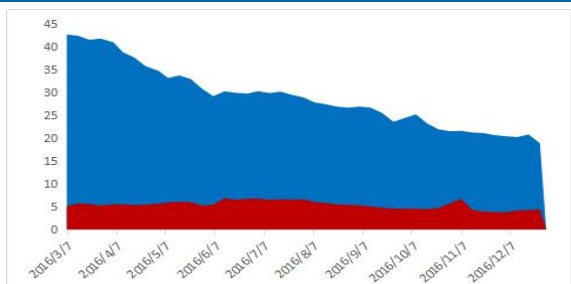
### 沪锌延续涨势

品种	均价	涨跌
铅精矿	14620	+80
锌精矿	16670	+240
铅锭	18100	+100
锌锭	22990	+310
铅合金	18075	+200
锌合金	23950	+310
氧化锌	20710	+310
锌粉	24590	+310
1#白银	4076	+103

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

隔夜美联储加息 25 个基点，符合市场预期，大宗商品普遍上涨。沪铅震荡上涨，现货较上一交易日涨 100 元/吨，冶炼厂出货正常，贸易商积极报价，下游畏高观望，整体成交未有改善。沪锌高开走强，市场利多风声四起，现货较上一交易日涨 310 元/吨，贸易商之间交投活跃，下游畏高观望，整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

- 无视美联储加息 日本央行维持基准利率在-0.1%不变**  
 日本央行公布 3 月央行政策利率，维持政策利率在-0.1%不变，符合预期，前值-0.1%；维持 10 年期国债收益率目标在约 0.000%。
- 央行上调公开市场逆回购操作利率 10 基点**  
 2017 年 3 月 16 日，人民银行以利率招标方式开展逆回购操作 800 亿元，并对 17 家金融机构开展 MLF 操作 3030 亿元，共计 3830 亿元。
- 1—2 月全国财政收入增 14.9%**  
 3 月 15 日财政部公布的最新数据显示：今年 1—2 月累计，全国一般公共预算收入 31454 亿元，比去年同期增加 4069 亿元，增长 14.9%，其中，中央一般公共预算收入 15267 亿元，同比增长 19.1%；地方一般公共预算本级收入 16187 亿元，同比增长 11.1%。全国一般公共预算收入中的税收收入 27833 亿元，同比增长 16.6%；非税收入 3621 亿元，同比增长 2.9%。

### ◆ 行业导读

- ILZSG：1 月全球锌市供应短缺 2.7 万吨**  
 国际铅锌研究小组（ILZSG）周三（3 月 15 日）公布的数据显示，1 月全球锌市供应短缺 2.7 万吨，去年 12 月修正后为过剩 8,800 吨。
- 伊朗将开发 Mehdiabad 锌矿**  
 伊朗一家国有公司已经签订一项总值为 10 亿美元协议，以开发该国境内的 Mehdiabad 锌矿。Mehdiabad 锌矿为全球最大的锌矿之一，预计该矿四年后将投产，设计年锌精矿产能为 80 万吨。
- 沪锌涨幅居前**  
 美元疲软提振，3 月 16 日有色金属扛起领涨大旗。沪锌午后持续走强，大涨 3.61%，收录五连阳，期价升至五周高位。因锌整体供给仍紧张。虽然国内下游需求目前受环保影响施压，但 3—4 月的传统旺季令市场对锌需求预期增加。

## 锌市场追踪

期货价格：23060

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#	23010	+310	-50	-10
上海	久隆	0#	22290	+310	-70	-10
广东	麒麟	0#	22980	+300	-60	-
天津	紫金	0#	23050	+310	-10	-10

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 22940-23040 元/吨，均价 22990 元/吨，较上一交易日涨 310 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：白银 4+50；双燕 5-40~50；会泽、豫光 5-50~60；秦锌、久隆、麒麟 5-60~70；墨西哥 5-110；印度 5-100。锌价延续上涨，贴水小幅扩大，贸易商接货积极，整体成交尚可。锌价高企，下游畏高观望，买兴不佳，整体成交趋弱。

天津市场 0# 锌锭市场主流成交价 23000-23100 元/吨，均价 23050 元/吨，较上一交易日涨 310 元/吨。红烨 5-50；紫金 5-10，锌价震荡上扬，贴水小幅扩大，下游普遍畏高，维持按需采购。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22980	22980	22990	22990	22970
涨跌	+300	+300	+300	+300	+300
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 22950-23000 元/吨，主要成交价格 22980 元/吨，较上个交易日涨 300 元/吨。今日沪锌价格大幅上涨，贸易商报价贴水稍有扩大至 60 元/吨，但价格上涨，市场出货积极，但接货很少，贸易商调价贴水 80 出货，下游价格上涨拿货的积极性有所下降，整体成交很差。

市场观点：加息符合预期，锌价延续涨势。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1705 开盘 22810 最高 23365 最低 22810 收盘 23360 结算 23130 涨 815 成交 740988 手。沪伦的内外比值为 8.35，盈亏平衡比值 8.56；进口成本 23554 元/吨，现货锌锭进口亏损 564 元/吨。近期冶炼厂纷纷发布检修消息，锌锭产量预计将进一步缩紧；需求端，两会结束，下游开工逐渐恢复，锌锭现货库存下降较快，锌矿紧张格局有望传导至锌锭。市场多头跃跃欲试，预计下一交易日锌价维持震荡偏强，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。