

## 上海钢联-铅锌研究小组

下游逢低少采

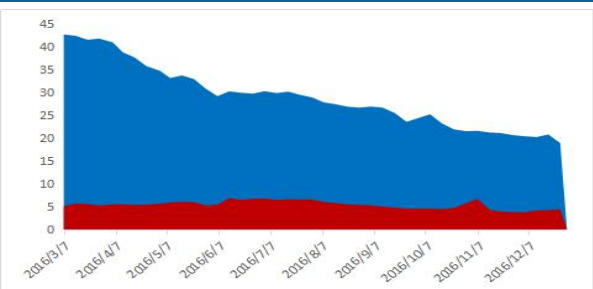
成交依旧清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15320	-160
锌精矿	19220	-290
铅锭	19125	-200
锌锭	26170	-370
铅合金	19150	-200
锌合金	27130	-370
氧化锌	24640	-370
锌粉	31480	-200
1#白银	3568	-71

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌夜盘开始呈现震荡偏弱,随后部分空头获利了结盘面有所回调,持仓量减少,白间维持波动走势未出现剧烈变化,总体收跌。现货市场方面,部分冶炼厂有所惜售,贸易商积极出货清库存,上海、天津出现部分品牌贴水放大的现象,而广东方面部分商家挺价致使大贴水货源减少,总体市场成交清淡。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 我国外汇储备连续 12 个月上升

央行 2 月 7 日公布的数据显示,截至 2018 年 1 月末,我国外汇储备规模为 31615 亿美元,较 2017 年 12 月末上升 215 亿美元,升幅为 0.68%。中国外汇储备已连升 12 个月,且连续 12 个月站稳 3 万亿美元以上。

#### ▶ 2017 年我国经常账户顺差 11564 亿人民币

2017 年四季度,我国经常账户顺差 4112 亿元人民币,资本和金融账户(含当季净误差与遗漏,下同)逆差 4112 亿元人民币,其中,非储备性质的金融账户(含当季净误差与遗漏,下同)逆差 1956 亿元人民币,储备资产增加 2156 亿元人民币。

#### ▶ 1 月份我国外贸进出口增长 16.2%

据海关统计,今年 1 月份,我国货物贸易进出口总值 2.51 万亿元人民币,比去年同期(下同)增长 16.2%。其中,出口 1.32 万亿元,增长 6%;进口 1.19 万亿元,增长 30.2%;贸易顺差 1358 亿元,收窄 59.7%。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 太谷对全县铸造及热镀锌企业执行停产整治

晋中市太谷县玛钢铸造行业提标升级深度整治工作推介会上获悉,从 2018 年 1 月 31 日至 4 月 30 日,太谷县全县范围内铸造及热镀锌企业全部执行停产整治。此次停产整顿分为安排部署、综合整治、考核验收阶段。

#### ▶ 湖南省人大副主任谢勇赴水口山公司走访慰问

1 月 20 日,湖南省人大常委会副主任谢勇率省人大、省总工会相关领导到水口山有色金属集团有限公司,看望慰问公司省劳动模范和困难职工。

#### ▶ 沪锌回落提供做多机会

1 月 29 日沪锌大幅上涨,随后几日连续调整,但在 20 日均线附近遇到较强支撑。从中长期来看,全球经济企稳回升态势没有改变,并且锌供应缺口依然存在,锌价回调将为投资者提供买入机会。

## 锌市场追踪

期货价格：26280

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#	26190	-380	-90	-10
上海	秦锌	0#	26170	-370	-110	-
广东	麒麟	0#	26190	-360	-90	+10
天津	紫金	0#	26400	-180	+120	+190

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1802 10点15分的卖价。

上海市场0#锌锭价格为26120-26220元/吨，均价26170元/吨，较上一交易日跌370元/吨。8日上海市场0#锌锭升贴水：双燕3-90；麒麟、久隆、秦锌、紫金3-100~-110。沪锌震荡盘整，部分冶炼厂有所惜售，贸易商积极出货清库存，下游逢低有少量采购，上海紫金货源增多，下午紫金报3-130左右，今日市场整体成交偏清淡。

天津市场0#锌锭价格为26350-26450元/吨，均价26400元/吨，较上一交易日跌180元/吨，0#锌锭对沪3月贴水70-170元/吨。沪锌今日偏弱震荡，现货紫金在26400元/吨左右成交，冶炼厂较为惜售，其中其中驰宏厂家报价3-140引发不少贸易商争相要货，市面上贸易商报价较少，下游逢低采购，少量备货，市场成交有所好转但整体仍旧较淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26190	26190	26200	26200	26180
涨跌	-360	-360	-360	-360	-360
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#锌锭价格26140-26240元/吨，均价26190元/吨，较上一交易日跌360元/吨。8日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟3-100~90；铁峰3-100~-90；丹霞3-70。早间冶炼厂出货正常，市场询价者较多，贸易商临近放假仍以出货为主，逢大贴水货源适当采购，报价相对僵持，甩货节奏有所放缓，商家有意挺价并且大贴水货源减少，下游也处于半停工状态，叠加物流停运，市场整体成交偏清淡。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1803 开盘 26470 最高 26560 最低 26010 收盘 26255 结算 26260 跌 300 成交 321754 手。沪伦的内外比值为 7.64，盈亏平衡比值 7.81；进口成本 26752 元/吨，现货锌锭进口亏损 582 元/吨。沪锌震荡盘整，部分冶炼厂有所惜售，贸易商积极出货清库存，下游逢低有少量采购，上海紫金货源增多，下午紫金报 3-130 左右，今日市场整体成交偏清淡。

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。