

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 有色集体疲软

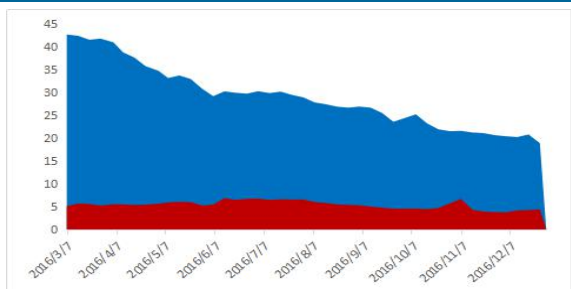
### 资金打压锌价

品种	均价	涨跌
铅精矿	14460	-120
锌精矿	15570	-200
铅锭	17900	-150
锌锭	21630	-250
铅合金	17775	-150
锌合金	22590	-250
氧化锌	19350	-250
锌粉	23230	-250
1#白银	3999	-48

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

多重利空因素打压，锌价破位下行。沪铅大幅下跌，现货较上一交易日跌150元/吨，持货商略显惜售，下游逢低询价积极，购买积极性回升，但市场整体成交依旧清淡。沪锌破位，下行通道打开，现货较上一交易日跌250元/吨，锌价下行，冶炼厂惜售，贸易商以长单交付为主，现货贴水持续收窄，普通对沪主力贴水40-50元/吨，下游逢低补库存，市场成交较好。

### ◆ 宏观导读

- 解读：2月份CPI同比涨幅回落 PPI同比涨幅扩大**  
 国家统计局今天发布的2017年2月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI环比下降0.2%，同比上涨0.8%；PPI环比上涨0.6%，同比上涨7.8%。
- 经合组织：全球经济正在面临四个大的风险**  
 据经合组织在周二公布的中期前景展望中表示，未来几年世界经济将温和增长，2017年全球GDP增长预计将从2016年略低于3%，增加至3.3%。预计2018年全球经济增速将达到3.6%，将创2011年以来最高。
- 三年一遇！“罕见”的贸易逆差意味着什么？**  
 中国2月惊现贸易逆差，一时之间市场议论纷纷。分析师称，2月出现贸易逆差主要有三大因素：春节因素；大宗商品价格上涨；中国经济回暖，内需增加。分析还指出，最直接的结论似乎是贸易逆差会利空人民币，但结合外储数据来看，却可能得出人民币贬值压力可能释放完成的结论。

### ◆ 行业导读

- 株冶锌产品质量再上新台阶**  
 截至2月21日，今年株洲冶炼集团股份有限公司锌锭一次合格率和锌锭含铁 $\leq 0.0001\%$ 批次合格率均为100%，热镀锌合金一次合格率达99.55%，铸造锌合金一次合格率达99.94%，特别是2月份，热镀锌合金一次合格率达到99.72%，刷新该企业历史纪录。
- 锌价偏弱震荡**  
 沪锌1704合约开盘震荡走低，围绕22000上下窄幅震荡，收于22010，跌幅1.19%。在锌价偏弱震荡，炼厂惜售，贸易商保值盘货源流出出货积极，但下游多畏跌观望，拿货较为一般，市场整体成交较昨日持平。锌精矿市场可能处于供应吃紧的最高水平，然而今年到目前为止，精炼锌供应紧张状况尚未全面来到。
- 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。

## 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#	21650	-250	-20	+20
上海	久隆	0#	21630	-250	-40	+20
广东	麒麟	0#	21620	-250	-50	+20
天津	紫金	0#	21750	-250	+80	+20

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 21580-21680 元/吨，均价 21630 元/吨，较上一交易日跌 250 元/吨。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：白银 4+50；双燕 4-10~20；会泽 4-30~40；豫光、麒麟 4-40~50；秦锌，久隆，飞龙 4-40~50；印度 4-60。锌价持续下跌，冶炼厂计划设备检修，惜售情绪较重，现货贴水持续收窄，贸易商接货积极，市场交投活跃。下游开工正常，逢低拿货，整体成交较好。

天津市场 0# 锌锭市场主流成交价 21700-21800 元/吨，均价 21750 元/吨，较上一交易日跌 250 元/吨。红烨、紫金对沪 4 月升水 50~80 元/吨，锌价下跌，冶炼厂惜售，持货商挺升水，下游拿货一般，整体维持按需采购，成交情况尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21620	21620	21630	21630	21610
涨跌	-250	-250	-250	-250	-250
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 21600-21630 元/吨，主要成交价格在 21620 元/吨，较上个交易日跌 250 元/吨。今日沪锌价格盘面持续走弱，贸易商报价贴水缩小至 50 元/吨，价格下跌，市场出货不积极，收货较多，下游价跌维持正常拿货，整体成交持稳。

市场观点：锌价持续下跌，市场看空情绪浓厚。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1705 开盘 22060 最高 22155 最低 21515 收盘 21610 结算 21820 跌 390 成交 397368 手。沪伦的内外比值为 8.01，盈亏平衡比值 8.6；进口成本 23221 元/吨，现货锌锭进口亏损 1591 元/吨。消息面，美联储预期偏强，金属偏弱运行；国内锌矿供应紧张局面

略有改善，加工费持稳；需求端，下游开工正常，现货货源充裕，市场成交情况尚可。市场多空因素交织，锌价弱势运行，预计下一交易日锌价维持弱势震荡运行。

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。