

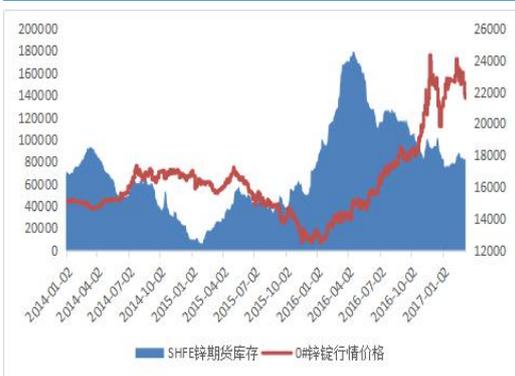
我的有色-铅锌研究小组

锌价小幅反弹

市场成交疲软

品种	均价	涨跌
铅精矿	14480	+20
锌精矿	15690	+120
铅锭	17925	+25
锌锭	21750	+120
还原铅	17800	+25
锌合金	22710	+120
氧化锌	19470	+120
锌粉	23350	+120
1#白银	3955	-44

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

今日多头回归，金属跌势放缓，铅锌价格回暖。沪铅小幅反弹，现货较上一交易日涨 25 元/吨，持货商出货积极，下游普遍畏跌，购买积极性偏低，市场整体成交维持清淡。沪锌企稳反弹，现货较上一交易日涨 120 元/吨，冶炼厂惜售，市场贸易商以长单交付为主，现货贴水维稳，对沪主力贴水 50 元/吨，下游拿货消极，成交不及昨日。

◆ 宏观导读

➤ 服务实体经济 做好资本市场“加减法”

不少代表委员认为，资本市场作为中国金融体系的重要一环，对于振兴实体经济具有重要意义。在振兴实体经济的过程中，资本市场既要做加法，加快完善多层次资本市场，鼓励设立并购、创投基金；同时，也要做减法，完善市场退出机制，加强监管，防止金融资本通过资本市场侵蚀实体经济。

➤ 央行：2月新增人民币贷款1.17万亿元

中国人民银行 9 日发布的数据显示，2 月份全国人民币贷款增加 1.17 万亿元，同比多增 4391 亿元。2 月份新增人民币贷款中，以个人住房按揭贷款为主的住户部门中长期贷款增加 3804 亿元，以实体经济贷款为主的非金融企业及机关团体贷款增加 7314 亿元。

➤ 周小川：中国不搞大水漫灌 维持稳健中性货币政策

今天上午，十二届全国人大五次会议新闻中心在梅地亚中心多功能厅举行记者会。现场记者问及实体经济“融资难、融资贵”和央行是否会收紧货币政策和加息时，周小川回答说，从货币政策总体来说还是稳健中性，我们不搞大水漫灌。

◆ 行业导读

➤ 五矿资源：“一带一路”投资有利铜锌需求

五矿资源行政总裁焦健出席记者会时表示，中国及其他“一带一路”国家会增加基建投资，有利铜及锌的需求。他预计今年铜价仍有波动，但对长远发展有信心，暂时不需做对冲。

➤ 加拿大魁北克 Noranda 锌厂罢工暂无结束迹象

工会官员表示，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。在劳资双方未能就新的集体谈判合同中提议的养老金计划变革达成一致之后，该厂的 371 名工会工人举行了罢工。此前的协议已在去年 11 月 30 日到期。

➤ 冶炼厂检修消息频出，利多锌价

3 月，商洛，南方有色，陕西东岭陆续进行设备维护检修，影响产量 1 万吨左右。具体情况请持续关注我的有色网资讯平台。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌破位 22500，一路弱势下探，现货价格跟跌，冶炼厂逢低惜售，持货商贴水报价收窄，市场以贸易商长单交付为主。锌价大幅回落，下游逢低补库存，整体出货情况良好。本周 0# 锌锭现货主流成交价在 21630-22540 元/吨，均价 21974 元/吨，跌幅 3.9%。现货升贴水报价：双燕、会泽 4-20~70；秦锌，久隆，麒麟 4-40~90，印度 4-60~110。锌价持续下跌，现货贴水收窄，贸易商出货积极，市场成交活跃。据了解，本周双燕，秦锌，麒麟厂家出货较少，市场以消化前期库存为主，货源略有收紧。据我的钢铁网统计，本周镀锌达产率率 76.06%，较上周增加 0.54%。整体而言，锌价深度回调，下游畏跌，刚需补库存，成交尚可。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（3.6-3.10）升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2017/3/6	22540	-90	22520	-110	22580	-50
2017/3/7	22070	-80	22060	-90	22150	-
2017/3/8	21880	-60	21870	-70	22000	+60
2017/3/9	21630	-40	21620	-50	21750	+80
2017/3/10	21750	-50	21770	-30	21850	+50

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 11 点 15 分的卖价。

广东市场：0# 锌锭报价区间 21620-22520 元/吨，市场均价为 21968 元/吨，跌幅 4.42%。锌价回落，市场现货贴水收窄，麒麟、铁峰 4-30~110；慈山、丹霞 4-20~100，本周冶炼厂发货较少，贸易商惜售挺价，沪粤锌价出现翻转，下游按需采购，整体成交尚可。截止 10 日，广东锌锭社会库存 10.47 万吨，较周一统计减少 0.22 万吨。

天津市场：0# 锌锭报价区间 21750-22580 元/吨，市场均价为 22066 元/吨，跌幅 3.5%。本周冶炼厂普遍惜售，市场可流通现货较少，紫金、红烨，驰宏对沪主力合约贴水 50 至升水 80 元/吨，贸易商限量升水出货，维持正常资金周转，市场整体成交一般。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/2/27	13.52	10.8	3.4	0.86	1.02	29.6
2017/3/6	13.23	10.69	3.67	0.92	0.98	29.49
变化量	-0.29	-0.11	0.27	0.06	-0.04	-0.11

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周全国锌锭总库存 29.49 万吨，库存持续下降，较上一周统计减少 0.11 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，较上周增加 0.22 万吨。

上海地区锌锭库存为 13.23 万吨，减少 0.29 万吨。上周锌价弱势震荡，冶炼厂放货正常，贸易商贴水报价维稳，下游逢低采购，整体成交尚可，锌锭现货库存小幅下降。

广东地区锌锭库存 10.69 万吨，减少 0.11 万吨。沪粤两地价差缩小，贴水收窄幅度较大，市场交投较为活跃；下游厂家库存偏低，锌锭采购较为积极，出货情况大有改观。

天津地区的锌锭库存为 3.67 万吨，较上周增加 0.27 万吨。冶炼厂大量发货至天津市场，下游拿货情绪一般，导致库存有所回升。贸易商贴水出货，整体成交疲软。

山东地区的锌锭库存为 0.92 万吨，增加了 0.06 万吨。本周山东市场白银，东岭到货较多。下游订单不足，消费清淡，市场出货情况不太好，导致库存持续增加。

宁波地区锌锭库存 0.98 万吨，较上周减少 0.04 万吨。下游开工基本正常，厂家按需采购，出入库情况基本持平。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 15888 元/吨，跌幅 4.31%，河池锌精矿价格 16683 元/吨，较上周下跌 4.29%。云南地区锌精矿价格为 16108 元/吨，较上周下跌 4.36%。从锌锭价格来看，本周锌价持续下跌，冶炼厂发货减少。原料方面，目前冶炼厂依然积极采购矿，南方矿较为紧张，北方逐渐复苏。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体有趋稳甚至有所松动。南方地区加工费报至 3700—4000 元/吨，北方地区普遍报至 3900—4300 元/吨，国内矿供应持续紧张，但冶炼厂检修增多，料加工费依然趋稳。

表四 全国锌精矿一周（2.27-3.3）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/3/6	16,290	16,370	16,530	16,310	16,000	16,330	16,305
2017/3/7	15,920	16,000	16,160	15,940	15,630	15,960	15,935
2017/3/8	15,770	15,850	15,970	15,790	15,480	15,810	15,778
2017/3/9	15,570	15,650	15,770	15,590	15,280	15,610	15,578
2017/3/10	15,690	15,740	15,860	15,680	15,370	15,700	15,673
均价	15,888	15,968	16,108	15,908	15,598	15,928	15,899
上周均价	16,603	16,683	16,843	16,623	16,313	16,643	16,618
涨跌	-4.31%	-4.29%	-4.36%	-4.30%	-4.38%	-4.30%	-4.32%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 8.43 万吨，较上周 7.86 万吨，增加 0.57 万吨，部分为保税区库存，本周锌精矿有到港，另外 3 条船线在途，预计近两天会到港，总量 10000 吨左右。上周长单加工费商讨未果，矿商和冶炼厂各抒己见。市场上冶炼厂检修逐渐增加，加工费稍有回调。进口加工费方面，进口 TC 从进口矿价格来看，进口矿主流 TC 报价 30-40 美元/吨，进口矿依然倒挂，预计进口矿同比依然下滑。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（2.24-3.3）报价表

日期	品名	品位	进口 TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
2.27-3.03	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3800-4200	3600-3800
3.03-3.10	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3900-4300	3700-4000

数据来源：我的有色网

冶炼厂情况

1. 陕西锌业：硫酸系统设备故障，计划检修，主要原因是这个系统影响锌焙沙产量，如果外购锌焙沙能够弥补，对锌锭产量不会有什么影响。
2. 南方有色：目前停产，一条是预计内，影响产量 7800 吨，另一条是电解锌，电解锌昨晚临时发现无法析出锌，现在还在分析原因，最坏的可能就是更换电解液，可能需要几天恢复。
3. 东岭凤翔：月底检修，检修时间 20-25 天，影响产量不到两万吨。

（三）锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（2.27-3.3）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金	铸造锌合金	铸造锌合金	铸造锌合金	铸造锌合金
	株洲	(Zamak-3) 上海	(Zamak-3) 无锡	(Zamak-5) 宁波	(Zamak-5) 上海
2017/3/6	25900	23500	24000	23700	23800
2017/3/7	25430	23030	23530	23230	23330
2017/3/8	25240	22840	23340	23040	23140
2017/3/9	24990	22590	23090	22790	22890
2017/3/10	25110	22710	23210	22910	23010

数据来源：我的有色网

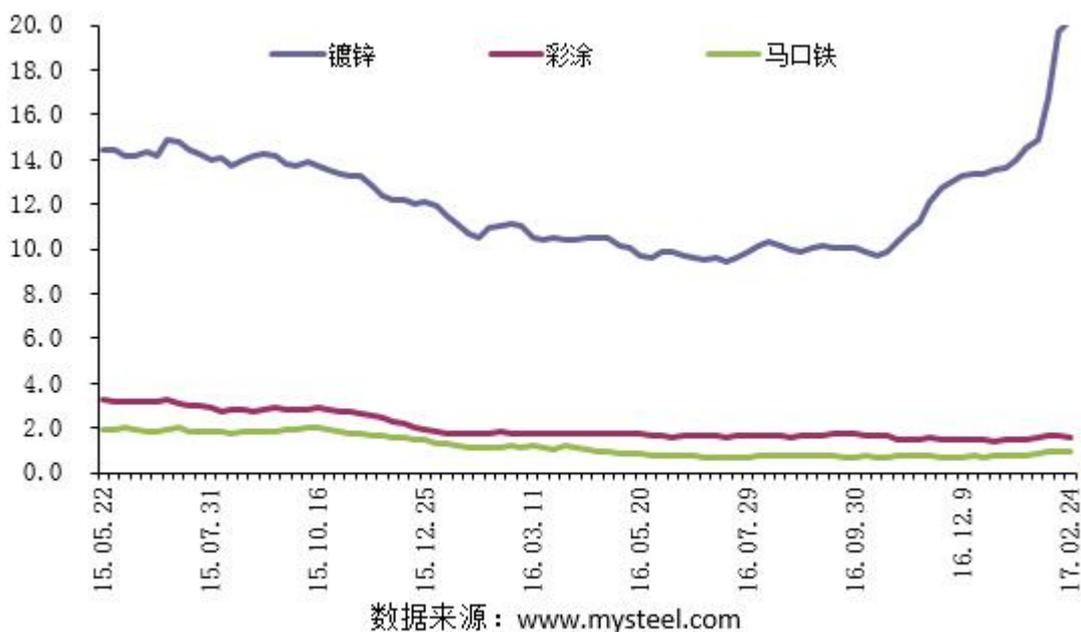
本周锌合金报价较上周有所下跌。株洲地区热镀锌合金报价 24990-25900 元/吨；上海市

场铸造锌合金 3#报价 22590-23500 元/吨；上海 5#锌合金报价 22890-23800 元/吨；无锡地区 3#锌合金报价 23090-24000 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 22790-23700 元/吨。锌价下跌，终端客户维持正常采购，变化不大。两会介绍，环保约束解除，厂家陆续复工，前期滞留的订单也在积极赶工，锌合金厂家开工率有所提高。

（四）镀锌市场分析

本周华南涂镀市场价格明显回落，商家库存压力较大。据悉，缘于电子盘的率先发力，热卷期货合约不断下挫，华南涂镀市场跟随全国钢市不断下行，本周累计跌幅高达 100 元/吨，实际成交过程中，部分资源跌幅甚至更高。商家反馈，当前涂镀市场库存明显较高，仓库 9 成库容量被慢慢的涂镀板卷所堆满，基本接近爆仓的情况，所以，这是华南涂镀市场降价抛货的重要原因。本地商家反馈，当前挂价呈现高低参差不齐水平，由于出货十分缓慢，商家实际成交中议价幅度明显。受市场低迷影响，华南地区交投气氛更显清淡，商家及下游客户接单采购较为谨慎，买涨不买跌现象更为明显。厂商方面，由于贸易商库存高企而导致资金流动性较差，向钢厂订货也相对消极，厂商反馈出，当前华南涂镀工厂库存水平均呈现上升态势。厂商操作来看，虽然部分企业选择平稳接单，但多数工厂不得不降价以吸引订单。后市而言，经过华南涂镀市场下行之后，市场或恢复稳定观望出货状态，所以，下周华南涂镀市场跌势或缓解，建议关注冷轧价格走势，特别是经过上周的大幅下跌之后。

2017 年 3 月 3 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 19.68 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）同口径下降 0.54 万吨；由于本周仓库统计由 16 个增加至 34 个，镀锌板卷总库存为 27.44 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）增加 7.22 万吨；彩涂板卷库存 1.61 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）增加 0.01 万吨。本周酸洗库存 3.76 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）下降 0.21 万吨。轧硬 2.32 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）下降 0.03 万吨。带钢库存 2.37 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）下降 0.04 万吨。镀锡板卷 0.92 万吨，较上周（2017 年 2 月 24 日）下降 0.01 万吨。详情请见下图：



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (2.27-3.3) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年3月6日	21010	19350	19290	20260	20410
2017年3月7日	20540	18880	18820	19790	19940
2017年3月8日	20350	18690	18630	19600	19750
2017年3月9日	20100	18440	18380	19350	19500
2017年3月10日	20220	18560	18500	19470	19620

数据来源：我的有色网

本周氧化锌价格跟着锌锭价格一路下探。1. 环保检查陆续接近尾声，下游厂家逐渐复产，开工率略有提高。2. 中汽协官员：中国汽车工业进入稳步增长阶段，中国2月份汽车销量报193.9万辆，同比增长22.4%。中国2月份乘用车销量163万辆，同比增长18.3%。销量数据利好市场行情。3. 上游方面，锌矿紧缺情况较年前有所缓解，原材料价格高位震荡。市场多空因素交织，氧化锌价格随着锌价波动。

(七) 锌市场后市展望

后市展望：期锌1705开盘21620最高22035最低21610收盘21950结算21830涨130成交431888手。沪伦的内外比值为8.19，盈亏平衡比值8.6；进口成本22823元/吨，现货锌锭进口亏损1073元/吨。消息面，美联储预期偏强，金属偏弱运行；供应端，国内锌矿供应紧张局面略有改善，加工费持稳；锌价低位盘整，冶炼厂计划检修，惜售情绪明显。需求端，环保收尾，全国范围企业陆续复产，下游开工情况好转，锌锭需求预计将进一步回升。市场多空因素交织，锌价有企稳反弹的趋势，预计下周锌价运行区间21500-22500。

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。