

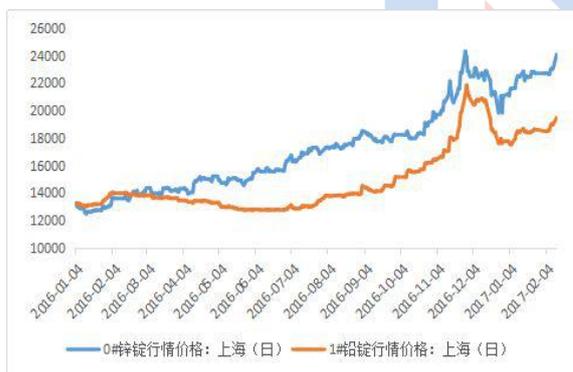
上海钢联-铅锌研究小组

锌价企稳反弹

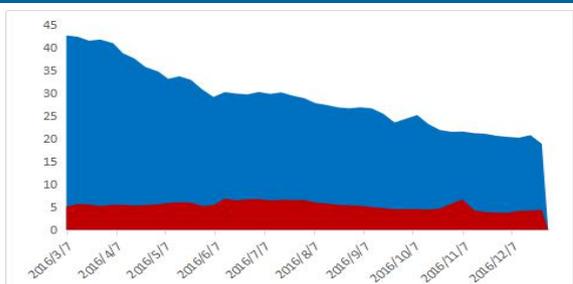
下游按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	14560	+40
锌精矿	16214	+104
铅锭	18025	+50
锌锭	22410	+130
铅合金	17900	+50
锌合金	23370	+130
氧化锌	20130	+130
锌粉	24010	+130
1#白银	3984	-5

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。沪锌回暖，现货较上一交易日涨130元/吨，冶炼厂长单正常供应，临近交割日，贸易商接货积极，普通对沪主力贴水40-50元/吨，下游按需采购，整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 统计局：物价走势相对温和 不会出现通胀

14日从中国网获悉，国家统计局新闻发言人、总经济师盛来运在新闻发布会上指出，现在的农产品的供应是充裕的，工业品供过于求的矛盾没有根本缓解，在这样一种大的环境之下，总体的物价形势走势应该还是比较温和的，不会出现通胀。

➤ “稳”“进”“好”1-2月国民经济运行三方面积极变化

3月14日，国家统计局新闻发言人、总经济师盛来运在发布会上表示，综合1-2月份经济运行指标的情况来看，生产和需求略有回暖，总体运行延续了去年下半年以来稳中有进、稳中向好的态势。“稳”的基础在加强，“进”的力度在加大，“好”的势头在延伸，概括来说这三方面积极变化。

➤ 2030 国家重大科技项目启动

科技部部长万钢在两会记者会上表示，我国将面向2030年部署一批与国家战略长远发展和人民生活紧密相关的重大科技项目和重大工程。其中，航空发动机和燃气轮机专项已经启动，而深海空间站、天地一体化信息网络、量子通信和量子计算机、脑科学与类脑研究等重大项目实施方案已开始编制，预计两年内启动。

◆ 行业导读

➤ 中西部锌冶炼骨干企业高层研讨会

2017年3月13日，中西部锌冶炼骨干企业在西安召开了高层研讨会，协会铅锌分会有关同志应邀列席了会议。会议研判分析了锌产业面临的严峻形势，商讨了应对策略。

➤ 连云港口岸进口锌矿迎复苏

连云港口岸锌矿进口量历经多年持续下滑后，今年终于迎来复苏的曙光：据江苏连云港检验检疫局统计，前2月连云港口岸进口锌矿14.55万吨，同比增长2.73%。

➤ 库存压力加大 锌技术面偏弱

春节长假后，沪锌一度向上突破24000元/吨整数关口，但2月下旬再度进入回调模式，近期跌破23000元/吨。对于后市，我们判断，去年商品整体上涨的逻辑发生改变，库存压力加大。

锌市场追踪

期货价格：22450

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#	22430	+140	-20	+20
上海	久隆	0#	22410	+130	-40	+10
广东	麒麟	0#	22410	+120	-40	-
天津	紫金	0#	22470	+170	+20	+50

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 22360-22460 元/吨，均价 22410 元/吨，较上一交易日涨 130 元/吨。14 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 4-20；会泽 4-30~40；麒麟、豫光 4-40~50；水口山 4-40；印度 4-80；墨西哥 4-80。锌价反弹，市场报价较为混乱，市场均价成交于 21400 元/吨，贸易商长单交付，收货较为积极，市场成交一般。锌价回暖，下游买兴不佳，维持按需采购，持货商出货维稳。

天津市场 0# 锌锭市场主流成交价 22420-22520 元/吨，均价 22470 元/吨，较上一交易日涨 170 元/吨。红烨、紫金对沪 4 月贴水 10~升水 10 元/吨，锌价企稳反弹，贸易商正常出货，贴水收窄，下游企业刚需采购，整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22420	22420	22430	22430	22410
涨跌	+130	+130	+130	+130	+130
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 22400-22450 元/吨，主要成交价格 22420 元/吨，较上个交易日涨 130 元/吨。今日沪锌价格反弹，贸易商报价贴水缩小至 40 元/吨，价格上涨，市场出货积极，下游价格上涨拿货的积极性有所下降，整体成交减弱。

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 8.14，盈亏平衡比值 8.59；进口成本 23639 元/吨，现货锌锭进口亏损 1229 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。