

上海钢联-铅锌研究小组

铅锌企稳反弹

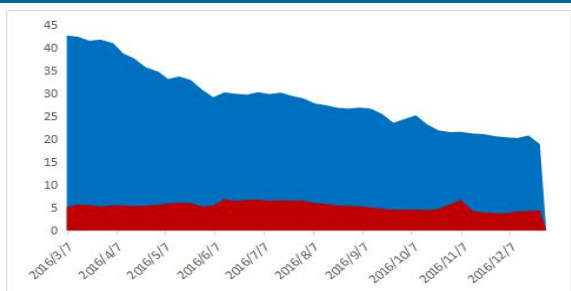
下游按需采购

品种	均价	涨跌
铅精矿	15220	+80
锌精矿	16580	+310
铅锭	18850	+100
锌锭	22990	+390
铅合金	18725	+100
锌合金	23860	+390
氧化锌	21370	+390
锌粉	24500	+390
1#白银	4228	+67

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

两会期间环保炒作，大宗商品全面反弹，金属涨跌互现。沪铅高开低走，现货铅锭价格较上一交易日涨100元/吨，贸易商积极出货，下游畏高，采购情绪低迷，整体成交一般；沪锌企稳反弹，现货锌价大涨390元/吨，贸易商贴水报价暂稳，现货需求回升，下游维持按需采购，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ BDI一周暴涨18% 全球航运业强势复苏？

波罗的海干散货指数(BDI)连续八天走高，一周内暴涨18%，全球航运业有强势复苏之势。BDI指数被视为全球经济晴雨表，在2016年2月曾跌至历史低点，但随后则上演了长达9个月的强势反弹。当前，BDI指数的走势似乎与去年同期相差无几，不少分析师称，BDI指数将重演去年的大涨之势。

➤ 外汇局：中国1月份服务贸易逆差209亿美元

2017年1月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入13834亿元人民币，支出11584亿元人民币，顺差2250亿元人民币。其中，货物贸易收入12333亿元人民币，支出8646亿元人民币，顺差3687亿元人民币；服务贸易收入1501亿元人民币，支出2939亿元人民币，逆差1438亿元人民币。

➤ 美国2月消费者信心指数终值升至96.3 预计美联储将加快行动

周五(2月24日)公布的一份报告显示，密歇根大学2月美国消费者信心指数终值较初值上升，且高于预期。具体数据显示，密歇根大学2月美国消费者信心指数终值为96.3，分析师预估为96.0，2月初值为95.7，1月终值为93.8。

◆ 行业导读

➤ 连云港口岸截获一批镉含量严重超标锌精矿

近日，江苏连云港检验检疫局在进口矿产品检验监管工作中，截获一批镉含量严重超标锌精矿。该批货物分装8个集装箱，货重176.49吨，货值15.43万美元，以海运方式由伊朗阿巴斯港口运抵江苏连云港口岸，属法定检验商品。经取样并送实验室检测后发现，其镉含量为0.43%，不符合《重金属精矿产品中有害元素的限量规范》(GB 20424-2006)的限量要求，已被移交相关部门实施退运处理。

➤ 加拿大魁北克 Noranda 锌厂罢工并无结束迹象

加拿大魁北克锌加工厂的罢工周五进入到第13天，且资方和美国钢铁工人联合会之间没有安排谈判日程。

铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅下滑。现货报价区间在18800-18900元/吨,均价18850元/吨,较上个交易上涨100元/吨。上海市场驰宏报价18850元/吨;恒邦报价18800元/吨;白银报价18600元/吨。期盘盘整,持货商正常报价,下游因终端消费欠佳,买兴较低。散单成交偏淡。

表一 2月27日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位:元/吨

地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	白银	1#	18600	+100
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	18800	+100
上海	驰宏	1#	18850	+100
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述:上海期铅价格小幅下跌。主力4月合约,以18545元/吨收盘,下跌115元,跌幅为0.62%。当日15:00伦敦三月铅报价2239.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.28,低于上一交易日8.32,上海期铅跌幅大于伦敦市场。全部合约成交92050手,持仓量增加860手至70524手。主力合约成交75758手,持仓量增加1132手至38712手。沪铅主力1704合约今日呈现明显的冲高回落走势,最终是以跌势报收,而这显示出其上行抛压依然较大;从技术上看,铅价目前还正在测试均线系统下沿支撑有效性,若跌破的话,其新一轮下行通道就料将再次打开,也势必将完全转入下行格局;所以建议眼下还是暂先持谨慎偏空预期,若继续下行的话,投资者可考虑顺势增持空单。

锌市场追踪

期货价格：23000

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#	22920	+390	-80	-
上海	久隆	0#	22900	+390	-100	-
广东	麒麟	0#	22880	+380	-120	-10
天津	紫金	0#	22910	+330	-90	-60

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1704 10 点 15 分的卖价。

上海市场：0#锌锭主流报 22850-22950 元/吨，均价 22900 元/吨，较上一个交易日涨 390 元/吨。27 日上海市场 0#锌锭升贴水：双燕会泽 4-80；秦锌麒麟久隆 4-100；印度 4-130；俄罗斯 4-150。沪锌止跌反弹，现货贴水暂稳，冶炼厂正常发货，贸易商报价积极，市场交投活跃，国产普通多少 4-110 元/吨成交。下游开工正常，厂家畏高，维持按需采购，整体拿货情况尚可。

天津市场：0#现货紫金 22860-22960 元/吨，均价 22910 元/吨，较上一交易日上涨 310 元/吨。炼厂恢复出货，中间商出货热情较高，下游需求缓慢复苏，刚需采购，成交平平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22880	22880	22890	22890	22870
涨跌	+380	+380	+380	+380	+380
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 22850-22300 元/吨，主要成交价格 22880 元/吨，较上个交易日涨 380 元/吨。今日沪锌价格盘先扬后抑，下午盘面转弱，市场多空，下午盘面下滑较多，贸易商报价贴水维持在 120 元/吨，市场积极报价，下游价跌拿货积极性依然较好，整体成交保持较为稳定的水平。

市场观点：锌价高位震荡，市场逐渐从多转中性或者空。

锌后市展望

后市展望：期锌 1704 开盘 22930 最高 23180 最低 22620 收盘 22780 结算 22890 涨 5 成交 559566 手。沪伦的内外比值为 8.12，盈亏平衡比值 8.53；进口成本 24052 元/吨，现货锌锭进口亏损 1152 元/吨。下游厂家开工率提高，锌锭需求逐渐转好，现货出货尚可，市场普遍看好 3 月份锌价。锌矿供应紧张的局面得到缓解，冶炼厂加工费暂稳。市场多空因素交织，

锌价短期维持震荡行情不改。本周预计锌价在 22000-23500 元/吨区间宽幅震荡，关注 22000 支撑位，一旦破位锌价下行通道打开。

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。

