

## 上海钢联-铅锌研究小组

下游谨慎备库

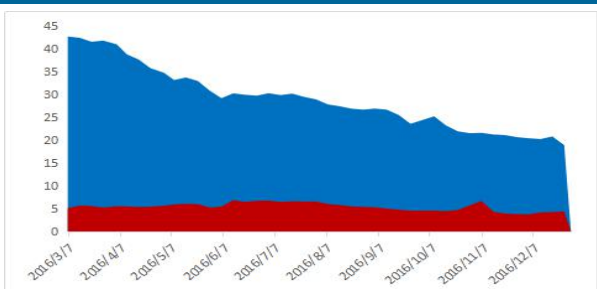
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15740	+160
锌精矿	19140	-
铅锭	19650	+200
锌锭	26070	-
铅合金	19675	+200
锌合金	27030	-
氧化锌	24540	-
锌粉	31180	-
1#白银	3739	-8

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日期锌夜盘小幅低开，价格平稳，交易冷清，这种走势维持至尾盘跳水，空头进入市场拉低锌价跌破上周低点，反响较为强烈。现货市场方面，冶炼厂正常发货，贸易商以国产资源交投为主，升贴水报价较昨日稍有变化，下游谨慎采购，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 达沃斯与会 CEO 看好全球经济 称赞特朗普政策

北京时间1月24日华尔街日报报道出席达沃斯世界经济论坛的企业首席执行官（CEO）们认为，鉴于全球实施亲商政策、投资有望大幅增长以及人们对中国和印度等主要经济体抱以乐观预期，预计未来一年全球经济将保持强劲增长。

#### ➤ 美国：逆差攀升或成“贸易战”导火索

美国税改落地之后，短期贸易逆差激增、中期主动设立贸易壁垒、长期制品相对需求萎缩将增加全球贸易冲突的概率。要想避免“贸易战”或“货币战”，各国结构性改革的进展和全球经济复苏的协同性至关重要。2018年贸易保护主义与地缘政治风险回潮的共振值得投资者警惕。

#### ➤ 央行24日公开市场净投放500亿元

1月24日消息，央行今日进行1100亿元7天逆回购操作、1000亿元14天期逆回购操作、100亿元63天期逆回购操作。今日将有1700亿元逆回购到期，此外，还有1070亿MLF到期。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 中金岭南：受益铅锌价格上涨 年报预增超两倍

中金岭南（000060）1月23日晚间发布业绩预告，预计2017年归属于上市公司股东的净利润为10亿元-11.5亿元，同比增长209%-256%。去年同期盈利3.23亿元。报告期，公司主要产品铅锌金属市场价格较2016年同期上涨。

#### ➤ 受益于铜锌等量价齐升 2017年净利润预增85%~95%

紫金矿业（601899）1月23日晚发布公告，公司预计2017年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加15.7亿元到17.5亿元，同比增加85%到95%。

#### ➤ 锌将是2018年很好的投资标的

对于有色金属的需求，国内大部分投资者和产业客户还徘徊在熊市格局中。对此，巨国贤认为，有色金属的需求不能只站在中国的角度，中国在经济转型升级的过程中，出现了需求增速下降，但全球主要经济体却呈现复苏态势，叠加全球第五次产业大转移的机会，低迷多年的有色金属春天已经来临。

## 锌市场追踪

期货价格：26100

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#	26150	+10	+50	+10
上海	秦锌	0#	26070	-	-30	-
广东	麒麟	0#	26080	-10	-20	-10
天津	紫金	0#	25890	-	-210	-

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26020-26120元/吨，均价26070元/吨，较上一交易日持平吨。24日上海市场0#锌锭升贴水：双燕2+50；麒麟、久隆、秦锌、豫光2-30；沪锌震荡运行，冶炼厂正常发货，贸易商以国产货源交投为主，下午国产升贴水2-30，升贴水趋稳，锌价僵持不下，下游谨慎采购备库，今日市场整体成交一般。

天津市场0#锌锭价格为25840-25940元/吨，均价25890元/吨，较上一交易日持平，0#锌锭对沪2月贴水160-260元/吨，沪锌今日运行平稳，除紫金外，其他炼厂均正常发货，紫金成交价在25920元/吨左右，红烨、驰宏报价在3-200元/吨左右，市场报价较昨日平稳，升贴水无变化，下游按需采购，市场拿货量有所增加。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26080	26080	26090	26090	26070
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10
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26030-26130元/吨，均价26080元/吨，较上一交易日跌10元/吨。24日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟3-10~0；铁峰3-10~0；丹霞3+20~30，早间市场询价较多，随后贸易商积极出货，但大多数贸易商仍以长单交货为主，市场报价小幅下调交投氛围较好，下游采购有所好转，总体成交好于上一交易日。

## 锌后市展望

后市展望：期锌 1803 开盘 26135 最高 26215 最低 25820 收盘 25875 结算 26065 跌 250 成交 344828 手。沪伦的内外比值为 7.63，盈亏平衡比值 7.95；进口成本 27151 元/吨，现货锌锭进口亏损 1081 元/吨。沪锌震荡运行，冶炼厂正常发货，贸易商以国产货源交投为主，下午国产升贴水 2-30，升贴水趋稳，锌价僵持不下，下游谨慎采购备库，今日市场整体成交一般。

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。