

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价震荡行情

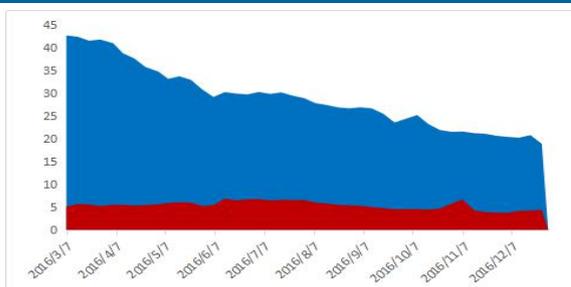
### 下游成交回暖

品种	均价	涨跌
铅精矿	15060	-160
锌精矿	16470	-110
铅锭	18650	-200
锌锭	22760	-140
铅合金	18525	-200
锌合金	23720	-140
氧化锌	21230	-140
锌粉	24360	-140
1#白银	4209	-19

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

市场静待特朗普讲话，不确定性增加，金属弱势震荡。沪铅低位盘整，现货铅锭价格较上一交易日跌200元/吨，贸易商积极出货，下游厂家观望，采购情绪低迷，整体成交未见起色；沪锌震荡回落，现货锌价跌140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，整体成交回暖。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 触及五年前危机水平 欧洲债务炸弹导火索被点燃

目前，欧元区 Target2 失衡已经触及或者超过 2012 年时的危机水平。2012 年期间，希腊正在离开欧元区的边缘徘徊。而现在有人又指出，欧元区 Target2 失衡的情况正在不断上升。对于欧洲央行对待 Target2 失衡问题的态度，外界已经多有质疑。

#### ▶ 特朗普国会演讲重磅袭来 金融市场风暴在所难免？

根据彭博报道，美国总统特朗普(Donald Trump)周二(2月28日)晚间将在国会发表演讲，其意义对于美国金融市场而言不亚于国情咨文。在特朗普胜选之后，其对推动经济增长的承诺刺激美股连刷纪录新高，而美元汇率飙升、美债收益率攀升。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 新疆新发现矿产地十五处 国内最大铅锌矿年底投产

记者从近日举行的新疆地矿局工作会议了解到，2016年，新疆地质找矿新发现矿产地15处。在金属矿产勘查方面，和田地区火烧云一带发现超大型铅锌矿，探明资源量1708万吨，位居世界第七、中国第一。据了解，今年底国内最大的铅锌矿将在当地建成投产，年处理铅锌矿石240万吨，预计带动就业3000人。西昆仑穆呼锰矿可达大型规模，有望成为新疆锰矿储量之首。

#### ▶ 株冶集团30万吨锌合金项目上半年开工建设

2月3日，市委书记、市人大常委会主任毛腾飞，市委副书记、市长阳卫国与中国五矿集团公司副总裁李福利开展交流座谈。双方就加快清水塘老工业区搬迁改造、株冶集团转移转型和株洲硬质合金产业发展等事宜进行磋商交流。

#### ▶ 罗平锌电公司2016年1-12月实现营业收入10.04亿元

2月27日，罗平锌电(002114)发布业绩快报，公司2016年1-12月实现营业收入10.04亿元，同比增长6.88%，有色冶炼加工行业平均营业收入增长率为2.07%；归属于上市公司股东的净利润8291.35万元，同比增长367.67%，有色冶炼加工行业平均净利润增长率为30.53%。

## 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 18600-18700 元/吨,均价 18650 元/吨,较上个交易下跌 200 元/吨。上海市场驰宏报价 18520 元/吨;蒙自报价 18470 元/吨;双燕报价 18520 元/吨。期盘走弱,持货商积极报价,下游买兴欠佳,以观望为主,散单成交偏淡。

表一 2月28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#	无	-
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	18520	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	18520	-300
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	18470	-

数据来源:我的有色网

## 铅后市展望

综述:上海期铅价格下跌。主力4月合约,以18450元/吨收盘,下跌300元,跌幅为1.60%。当日15:00伦敦三月铅报价2256.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.18,低于上一交易日8.28,上海期铅跌幅大于伦敦市场。全部合约成交96376手,持仓量增加560手至71084手。主力合约成交80110手,持仓量增加2076手至40788手。沪铅主力1704合约今日再次大幅下挫,收盘时又跌逾1.5%;从技术上看,目前已是初步跌破了均线系统支撑,如果不能很快回升的话,其实质上就已是步入了新一轮下行通道;而且此次下跌,短期内或难再寻有利支撑,铅价不排除将转入较长的下行周期,我们建议投资者可考虑适量增持空单。

期货价格：22860

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#	22780	-140	-80	-
上海	久隆	0#	22760	-140	-100	-
广东	麒麟	0#	22720	-160	-140	-20
天津	紫金	0#	22710	-200	-140	-50

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 22710-22810 元/吨，均价 22760 元/吨，较上一个交易日跌 140 元/吨。28 日上海市场 0#锌锭升贴水：东岭 4+0；双燕 4-80；会泽 4-90~100；豫光 4-90；秦锌麒麟久隆 4-100~110；印度 4-140。锌价震荡，贸易商出货积极，现货高挂高贴水成交，市场接货较多，交投活跃，成交趋好。下游消费回暖，厂家维持按需采购，整体成交有所改善。

天津市场：0#现货紫金 22660-22760 元/吨，均价 22710 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨。持货商正常出货，临近两会，部分下游企业被迫减停，短期需求受压制，成交平平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22720	22720	22730	22730	22710
涨跌	-160	-160	-160	-160	-160
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，主要成交价格在 22880 元/吨，较上个交易日涨 310 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 22875 最高 23020 最低 22705 收盘 22860 结算 22875 跌 30 成交 467526 手。沪伦的内外比值为 8.09，盈亏平衡比值 8.52；进口成本 23963 元/吨，现货锌锭进口亏损 1203 元/吨。下游厂家开工率提高，锌锭需求逐渐转好，现货出货情况较好，市场普遍看好 3 月份锌价。锌矿供应紧张的局面的得到缓解，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。

