

上海钢联-铅锌研究小组

经济数据回暖

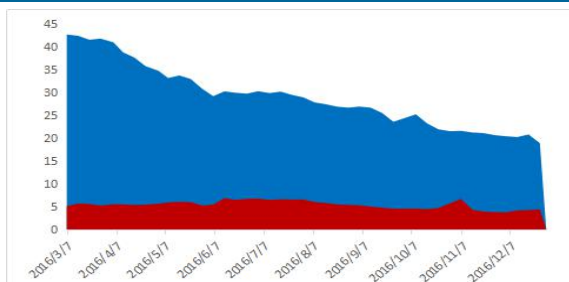
金属受到提振

品种	均价	涨跌
铅精矿	15220	+200
锌精矿	16850	+340
铅锭	18850	+250
锌锭	23250	+430
铅合金	18725	+250
锌合金	24210	+430
氧化锌	21720	+430
锌粉	24850	+430
1#白银	4198	+9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

全球 PMI 数据回暖，大宗商品普遍利多。沪铅高位震荡，现货铅锭价格较上一交易日涨 250 元/吨，贸易商积极出货，下游厂家观望，采购情绪低迷，整体成交清淡；沪锌大幅拉涨，现货锌价涨 430 元/吨，贸易商贴水略有收窄，市场交投一般。下游畏高观望，维持按需采购，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

▶ 河北新疆发 300 亿地方债 超 5 万亿置换债券发行幕启

近日，新疆维吾尔自治区政府和河北省政府成功发行了地方政府债券置换存量政府债务(下称置换债券)，正式拉开了 2017 年万亿级地方政府债券发行序幕。

▶ 王国庆：我国经济仍然具有强劲的动力和持久的耐力

王国庆表示，作为世界的第二大经济体，2016 年中国的经济对世界经济增长的贡献率已经达到了 33.2%。中国经济的稳步增长为世界经济增长带来了更大的市场需求，带动了更多的投资，提供了更丰富的产品，也创造了更宝贵的合作契机。

▶ 银监会：理财新规将严控期限错配与杠杆投资

2 日上午，银监会副主席曹宇在国新办新闻发布会上表示，针对当前理财中的新问题，银监会正在研究新的理财管理办法，目前这个办法已经基本成熟。对于大资管的统一规制问题，他介绍，央行正在牵头进行统一的资产管理产品标准规制，进展很顺利，银监会积极配合做好相关工作。

◆ 行业导读

有色金属整体持坚 沪铅表现突出

3 月 2 日有色金属整体持坚，沪铅表现亮眼。沪铜夜盘一度直线跳水，缩减部分升幅，日内维持横盘调整，收十字星，报收 48660 元，收涨 0.64%。隔夜伦铜涨至逾一周高位，因中国制造业数据显需求可能强劲，巩固了供应受扰造成供不应求的担忧。不过美元上涨限制了金属价格升幅。因美联储两位具有影响力的决策者的讲话被市场解读为可能在 3 月会议上加息。沪铅表现偏强，追随外盘涨势，盘中一度升逾 2% 领涨金属。

Noranda 管理层已经重启魁北克锌厂的生产

Noranda Income Fund 周三(3 月 1 日)表示，管理层已经重启位于魁北克 Salaberry-de-Valleyfield 锌加工厂的生产，并已经加大产出，因从 2 月 12 日开始的罢工持续。该公司表示，希望恢复同该厂 371 名合同工人的谈判。在双方未能就集体协议中的养老金计划达成一致后，工人们举行罢工。Noranda 锌厂是北美地区第二大锌厂，且是北美东部地区最大的，大多数客户为本地企业，其由嘉能可加拿大公司的子公司管理。

锌市场追踪

期货价格：23380

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#	23270	+430	-110	-20
上海	久隆	0#	23250	+430	-130	-20
广东	麒麟	0#	23240	+450	-140	-
天津	紫金	0#	23200	+400	-180	-40

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 23200-23300 元/吨，均价 23250 元/吨，较上一交易日涨 430 元/吨。2 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 4-90~100；会泽、豫光 4-110；麒麟，秦锌，久隆 4-120~130；铜冠 4-140。锌价企稳反弹，现货贴水扩大，贸易商出货积极，市场交投不及昨日。下游畏高观望，拿货情绪不高，成交一般般。

天津市场：0# 现货紫金 23150-23250 元/吨，均价 23200 元/吨，较上一交易日上涨 400 元/吨。炼厂正常出货，临近两会，部分下游受限停产，短期需求受压，市场成交转淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23240	23240	23250	23250	22230
涨跌	+450	+450	+450	+450	+450
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 23250-23250 元/吨，主要成交价格在 23240 元/吨，较上个交易日涨 450 元/吨。今日沪锌价格盘面整体震荡运行，贸易商报价贴水维持在 140 元/吨，部分少量贴水 160 元/吨成交。市场积极报价，下游价跌拿货积极性较前两天差一点，整体成交一般。

市场观点：锌价高位震荡，消费回暖看好后市行情。

锌后市展望

后市展望：期锌 1704 开盘 23380 最高 23435 最低 23195 收盘 23270 结算 23315 涨 230 成交 376168 手。沪伦的内外比值为 8.1，盈亏平衡比值 8.53；进口成本 24482 元/吨，现货锌锭进口亏损 1232 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。近期受环保

督查，安全整顿影响，四川，湖南矿山停产，导致周边冶炼厂由于原料供应问题检修，停产。供应端再次炒作，市场看多情绪浓厚。

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该公司的当然客户。

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。