

## 上海钢联-铅锌研究小组

下游畏高少采

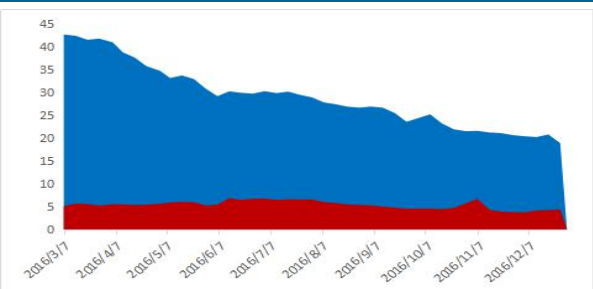
现货成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15680	-
锌精矿	19620	-20
铅锭	19575	-
锌锭	26670	-30
铅合金	19600	-
锌合金	27630	-30
氧化锌	25140	-30
锌粉	31880	-100
1#白银	3639	-94

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日期锌夜盘低开,盘间有空头进入市场,点位短时间内下挫,随后白天小幅震荡走势回升,总体呈现维稳。现货市场,冶炼厂正常出货,贸易商积极调价出货,基本以长单交投为主,下游多数企业放假需求停滞,部分企业畏高观望少量采购,整体市场成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 美联储进入鲍威尔时代 四大挑战迫在眉睫

从美国股市近来的跌势可以看出,将于周一走马上任的美国联邦储备委员会(简称:美联储)新主席鲍威尔(Jerome Powell)面临着四大挑战。在低通胀以及就业稳步增长的情况下,鲍威尔的前任耶伦(Janet Yellen)得以缓慢加息,以促进经济复苏和推动市场大涨。

#### ➤ 央行连续八交易日暂停公开市场操作 单日净回笼400亿

目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期、现金投放等因素的影响,2018年2月5日人民银行不开展公开市场操作。

#### ➤ 欧市盘前:美元守住非农涨幅 亚洲股市全线大跌

周一(2月5日)美元指数持稳,此前在美国强劲就业数据带动下上扬,该数据提振通胀前景,进而推动债券收益率劲扬。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 沪锌春节前有望维持高位运行

最近一个月,在美元走弱的提振下,外盘伦锌涨势如虹,于1月29日出现走强,一举突破3500美元/吨整数关口,刷新10年高位,沪锌主力1803合约受伦锌提振走强,亦创下10年新高。

#### ➤ 小金属期货打造上市公司的“帕拉吉之盾”

近两年在黑色系光环笼罩之下,一个被多数投资者忽视的小金属正悄然活跃,上演了一出精彩的“升温记”:2011年时持仓量尚不足万手,2017年乘着供给侧改革和环保政策的东风,量价齐升,持仓量一度创下近11万手的历史新高。这个小金属便是铅。

#### ➤ 铅锌行业将获更有力发展环境

中国有色金属工业协会最新联合发布的2017年12月份有色金属产业景气指数值为25.1,较上月回落1个点,环比下跌3.8%,景气指数持续缓慢下降,说明有色金属企业经济效益持续改善的基础仍不甚稳固,但依然保持在景气“正常”区域,整体行业运行态势平稳。

## 锌市场追踪

期货价格：26730

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#	26700	-30	-30	+10
上海	秦锌	0#	26670	-30	-60	+10
广东	麒麟	0#	26640	-50	-90	-10
天津	紫金	0#	26500	-	-230	+40

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26620-26720元/吨，均价26670元/吨，较上一交易日跌30元/吨。5日上海市场0#锌锭升贴水：双燕3-30；麒麟、久隆、秦锌3-60。沪锌震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商积极调价出货，基本以长单交投为主，下游陆续放假需求较清淡，畏高观望少量采购，今日市场整体成交较一般。

天津市场0#锌锭价格为26450-26550元/吨，均价26500元/吨，较上一交易日持平，0#锌锭对沪3月贴水180-280元/吨，紫金在26500元/吨左右成交，红烨报价3-250元/吨左右，秦锌百灵送到1803-250元/吨左右。沪锌震荡运行，冶炼厂正常发货，贸易商报价不多，下游基本放假，接货意愿不佳，市场整体成交寥寥。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	26640	26640	26650	26650	26630
涨跌	-50	-50	-50	-50	-50
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26590-26690元/吨，均价26640元/吨，较上一交易日跌50元/吨。5日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟3-60；铁峰3-60；丹霞3-50，早间冶炼厂出货正常，贸易商积极询价出货较少，报价也比较谨慎，随后贸易商出货增多但是市场交投氛围稍显冷清，接着大贴水下调价格也未能提振需求，由于下游多数企业放假需求停滞，市场整体成交清淡。

## 锌后市展望

后市展望:期锌1803开盘26780最高26840最低26540收盘26805结算26715涨5成交311262手。沪伦的内外比值为7.61,盈亏平衡比值7.82;进口成本27386元/吨,现货锌锭进口亏损716元/吨。沪锌震荡运行,冶炼厂正常出货,贸易商积极调价出货,基本以长单交投为主,下游陆续放假需求较清淡,畏高观望少量采购,今日市场整体成交较一般。

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。