

上海钢联-铅锌研究小组

锌价震荡回落

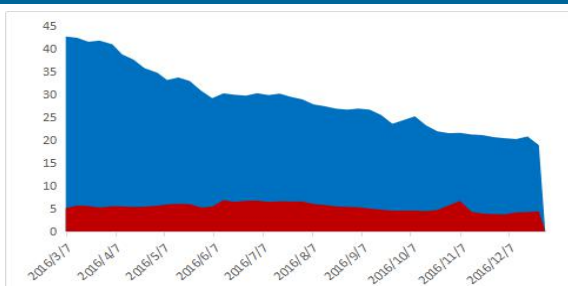
下游少量备货

品种	均价	涨跌
铅精矿	14460	-160
锌精矿	16780	-280
铅锭	17900	-200
锌锭	23120	-360
铅合金	17875	-200
锌合金	24080	-360
氧化锌	20840	-360
锌粉	24720	-360
1#白银	4097	+31

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

外盘震荡走高，内盘铅锌价格受到提振。沪铅高开低走，现货报价较上一交易日跌200元/吨，惜售挺价，现货升水50~100元/吨，下游消费淡季，厂家按需备库存，整体成交维稳。沪锌大幅回落，现货锌锭较上一交易日跌360元/吨，市场贴水小幅收窄，贸易商接货交单，下游逢低补库存，成交较上周有所好转。

◆ 宏观导读

➤ **2017年货币政策强调稳健中性 央行或加强市场利率引导**
日前，二十国集团(G20)财长和央行行长会议在德国举行。央行行长周小川在出席会议时指出，中国的货币政策将强调“稳健中性”，并继续采取措施逐步去杠杆。

➤ **刘元春：全球化红利正在消退 建立共享机制是重要出路**
3月22日金砖国家智库研讨会在北京举办。中国人民大学副校长刘元春在发言中表示，以发展中国家和新兴市场为主体，全球携手共同建立一种共享共通的基础设施联合发展机制，对于全球经济的增长至关重要，也是“金砖方案”的重要组成部分。

➤ **美联储埃文斯：支持美联储2017年加息2-3次**
美国芝加哥联储主席埃文斯周一(3月20日)称，支持FOMC在2017年加息2-3次。预计美联储加息将按照预期中值路径展开。埃文斯指出，美国经济基本面实际上相当良好，劳动力市场已经非常强劲。薪资存在进一步上涨的空间。

◆ 行业导读

➤ **锌成为表现最佳的大宗商品**
锌再次成为本周表现最佳的大宗商品。伦敦金属交易所锌价格收于2,882美元/吨(1.31美元/磅)，过去五个交易日中累计涨幅达到6.7%，跑赢了经济风向标。

➤ **驰宏锌锗会泽16万吨项目之还原炉工艺诞生记**
对于一个长期坚持绿色创新发展的冶炼企业，“富氧顶吹-侧吹还原粗铅熔炼技术”的创新集成，为公司的持续发展注入了一剂强心剂。该工艺不仅符合清洁生产、环保的理念，而且开创了节能降耗、消除瓶颈的新局面，展现了项目员工敢于攀登科技高峰、向科技进步大胆要效益的精神面貌。

➤ **锌冶炼厂4月起集中检修减产 9家龙头企业将停产**
2016年12月13日及2017年3月13日，国内锌冶炼骨干企业分别在北京和西安召开了“锌骨干行业供给侧结构性改革高层研讨会”，参会企业响应行业自律号召和倡议，将于4月份集中检修减产。

锌市场追踪

期货价格：23160

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#	23130	-370	-30	+10
上海	久隆	0#	23120	-360	-40	+20
广东	麒麟	0#	23060	-370	-100	+10
天津	紫金	0#	23210	-350	+50	+30

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1705 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格为 23070-23170 元/吨，均价 23120 元/吨，较上一交易日跌 360 元/吨。22 日上海市场 0# 升贴水：白银 5+50；双燕 5-30；会泽麒麟 5-40；秦锌，久隆、豫光 5-40，墨西哥 5-70。锌价下跌，贸易商挺价，贴水较昨日收窄 20 元/吨，10 点之前市场主流报价对沪主力贴水 40 元/吨，成交较弱。10 点之后，市场货源增加，少数 5-50 报价，整体成交较昨日有所好转。

天津 0# 现货紫金 23160-23260 元/吨，均价 23210 元/吨，跌 350 元/吨。锌价回落，持货商贴水报价收窄，紫金 0# 对沪主力升水 50 元/吨，红烨 5-40，下游逢低少量备库存，市场成交较前两日有所好转。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23060	23060	23070	23070	23070
涨跌	-360	-360	-360	-360	-360
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 23050-23070 元/吨，主要成交价格 23060 元/吨，较上个交易日跌 360 元/吨。今日沪锌今日回调，贸易商报价贴水维持在 100 元/吨，贴水幅度依然较大，但价格下跌，市场出货积极，但接货整体有所起色，下游拿货的积极性有所提高，整体成交回暖。

锌后市展望

后市展望：期锌 1705 开盘 23565 最高 23690 最低 23025 收盘 23255 结算 23325 跌 335 成交 735780 手。沪伦的内外比值为 8.09，盈亏平衡比值 8.54；进口成本 24397 元/吨，现货锌锭进口亏损 1277 元/吨。基本面，锌矿供应紧张局势依然存在，近期冶炼厂纷纷发布检修消息，锌锭产量预计将进一步缩紧；下游厂家逢低少量备库存，市场成交较上周有所改善，库

存持续下降。锌锭现货预计偏紧，市场普遍看涨，预计下一交易日锌价维持区间震荡，运行区间 23000-23900。

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。