

上海钢联-铅锌研究小组

美元震荡上扬

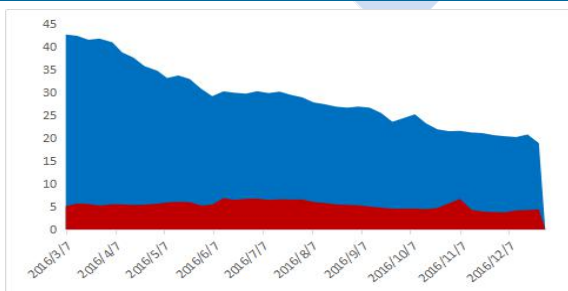
铅锌承压下行

品种	均价	涨跌
铅精矿	1530	-120
锌精矿	16860	-120
铅锭	18950	-150
锌锭	23260	-160
铅合金	18825	-150
锌合金	24220	-160
氧化锌	20980	-160
锌粉	24860	-160
1#白银	4129	+9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日美元震荡偏强，金属承压下行。沪铅低位震荡，现货铅价较昨日跌140元/吨，贸易商出货积极，下游逢低询价，市场以长单交付为主，散单少有成交。沪锌震荡下行，锌价较昨日跌160元/吨，现货贴水维稳，冶炼厂正常出货，贸易商积极报价，下游逢低询价，市场成交有所回暖。

◆ 宏观导读

➤ **瑞典再爆移民骚乱 特朗普抨击其移民政策不幸一语成谶**
美国新任总统特朗普上周刚刚“失言”，称北欧国家瑞典面临巨大的恐怖袭击风险。他的这番言论一度遭到了广泛的奚落和攻击，但不幸的是，现在看来，北欧的主流媒体——包括一些社会名流和政客，却似乎必须再次给美国总统特朗普道歉。

➤ **美国房地产经纪协会 NAR：美国房屋可负担水平正在下滑**
美国国家房地产经纪协会本周二(2月21日)公布的最新房屋可负担模型显示，越来越多的美国人难以负担一些大城市高昂的房价。很多房地产热门市场中，贫富差距过大，在当地工作的工薪阶层根本没法负担住房。NAR的数据显示，美国很多城市超过半数的房地产交易是直接全额现金交易的。一些财大气粗或者至少家道殷实的买主能够有钱直接将房屋全现金买走而不用申请住房抵押贷款。这让另一些存够首付款都有困难的城市居民处境极其困难。

◆ 行业导读

➤ **市场化债转股望迎来新一轮高潮 总规模将达万亿**

从首单市场化债转股项目落地至今的近半年时间里，多地债转股工作加速推进，尤其是部分高负债率的煤炭、钢铁类企业“减负”效果明显，对当前国企改革、供给侧结构性改革起到战略示范作用。据中国证券报2月22日报道，专家和分析人士认为，在经济平稳运行环境下，“防风险”和“去杠杆”将成为2017年上半年货币政策主基调，而央行2017年初以来的多重措施也显示其去杠杆的决心。

➤ **中央政治局：稳定和完美宏观经济政策**

中共中央政治局2月21日召开会议，讨论国务院拟提请第十二届全国人民代表大会第五次会议审议的《政府工作报告》稿，审议《关于巡视中央和国家机关全覆盖情况的专题报告》和《关于推进“两学一做”学习教育常态化制度化的意见》。中共中央总书记习近平主持会议。

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18900-19000元/吨,均价18950元/吨,较上个交易日下跌150元/吨。上海市场驰宏报价18920元/吨;恒邦报价18950元/吨;白银报价18720元/吨。期盘回调后震荡运行,持货商积极报价,下游按需采购,今日市场成交与昨日基本持平。

表一 2月21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#	18720	-380
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	18950	-200
上海	驰宏	1#	18720	-480
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述:上海现货铅报价18920-18980元/吨,跌140元/吨,升水150元/吨到升水210元/吨。铅锭现货市场冶炼厂积极出货,贸易商报价坚挺,下游询价企业增多,部分有看跌情绪,拿货量较昨日稍有增加,市场整体成交有限。早间期盘大幅回落,现货铅价也尾随走低,上海地区品牌铅主流报价区间降至18750-18950元/吨。贸易商继续积极出货,但下游观望情绪依然较浓,成交难改偏淡态势。

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#	23280	-160	-100	-
上海	久隆	0#	23260	-160	-120	-
广东	麒麟	0#	23220	-170	-160	-10
天津	紫金	0#	23280	-170	-100	-10

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 23210-23310 元/吨，均价 23260 元/吨，较上一个交易日跌 160 元/吨。22 日上海市场 0#锌锭升贴水：东岭 4+0~-10；会泽双燕 4-90~100；豫光 4-110；秦锌久隆 4-110~-120；麒麟飞龙 4-120~130；俄罗斯 0#4-160。锌价下跌，贴水较昨日维稳，冶炼厂正常出货，贸易商出货积极，下游按需采购，整体成交尚可。

市场观点：短期锌价维持震荡，暂且观望。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	23220	23220	23230	23230	23210
涨跌	-170	-170	-170	-170	-170
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 23200-23250 元/吨，主要成交价格在 23220 元/吨，较上个交易日跌 170 元/吨。今日沪锌价格盘走弱，昨日拉涨后又回调，贸易商报价贴水持续扩大至 170 元/吨，市场积极报价，下游价跌拿货积极性有所提高，维持按需采购，整体成交较昨日稍有回暖。

天津市场：0#现货紫金 23230-23330 元/吨，均价 23280 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。炼厂正常出货，中间商积极出货，部分品牌维持高贴水报价，近日下游采购有所回暖，成交好转。

锌后市展望

后市展望：期锌 1704 开盘 23490 最高 23535 最低 23035 收盘 23170 结算 23285 跌 265 成交 409010 手。沪伦的内外比值为 8.13，盈亏平衡比值 8.53；进口成本 24388 元/吨，现货锌锭进口亏损 1128 元/吨。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，市场货源充裕，交投较为活跃。

下游厂家开工基本正常，锌锭需求逐渐回升，整体成交有所改善。锌基本面清淡，期锌维持高位震荡，本周预计锌价在 22500-23500 元/吨区间宽幅震荡。

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。

