

## 我的有色-铅锌研究小组

### 国内两会临近

### 市场情绪谨慎

品种	均价	涨跌
铅精矿	15020	-200
锌精矿	16330	-520
铅锭	18600	-250
锌锭	22600	-650
还原铅	15775	-200
锌合金	23560	-650
氧化锌	21070	-650
锌粉	24200	-650
1#白银	4078	-120

### 现货锌与SHFE锌库存走势图



### 现货铅于SHFE铅库存走势图



## ■ 本周观点

加息预期压顶黄金大跌，市场屏息等待耶伦关键讲话，金属全面下跌。沪铅延续震荡行情，今日铅锭现货价格跌250元/吨，铅价回落，贸易商出货积极，下游拿货较之前有所增加，整体成交维稳。锌价上涨压力较大，贸易商贴水收窄，积极出货，市场交投活跃；下游开工率提高，锌锭需求恢复，厂家逢低采购，拿货情况有所好转。

## ■ 行业精选

### ➤ Noranda管理层已经重启魁北克锌厂的生产

Noranda Income Fund周三表示，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。

### ➤ 汉中锌业精准营销助推铅系统走出困境

近年来，汉中锌业有限责任公司积极应对有色金属市场持续低迷和铅锌价格低位徘徊的不利局面，抓住瞬息万变的商机，采取精准营销策略，集思广益，群策群力，助推铅生产系统起死回生，走出困境。

### ➤ 锌价上涨 Attila将收购已关闭的世纪锌矿

因锌价上涨，位于澳大利亚西部的Attila资源公司即将接管位于昆士兰西北部的世纪锌矿。世纪锌矿前业主中国五矿集团澳大利亚子公司MMG公司2月28日表示，它将把矿山转让给一家专门从事矿山复垦的公司。这家公司反过来与Attila签署了一项矿山复垦协议，据了解，世纪锌矿于2015年关闭。

## ■ 财经宏观

### ➤ 2月财新中国服务业PMI降至52.6 为四个月来最低

3月3日公布的2月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)从1月的53.1降至52.6，增速轻微放缓，为四个月来最低。

### ➤ 欧元区CPI升至2%代表立马加息？欧洲央行可能不这么想

这位欧洲央行行长已经设法让一场有关通过指向基础价格压力的疲软加速通胀的辩论禁声，德拉基辩称史无前例的刺激依旧有其存在的理由。虽然德拉基的论据即便在下周欧洲央行的通胀预测大幅提升后可能依旧站得住脚，但他的反对者将可能在某种程度上要求一个策略。

### ➤ 央行负责人称着力防控金融市场和资产价格泡沫

“做好经济工作是我们党治国理政的重大任务，要坚持宏观和微观、国内和国外、战略和战术紧密结合，坚持问题导向，及时研究重大战略问题，及早部署关系全局、事关长远的问题，对经济社会发展进行指导，把谋划大事和制定具体政策紧密结合起来，加强责任分工，一锤一锤钉钉子，直到产生实际效果。”

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持震荡行情，现货价格涨跌幅度较大，锌价下跌，下游逢低采购积极，市场成交较好。0#锌锭现货主流成交价在 22600-23250 元/吨，均价 22866 元/吨，跌幅 0.65%。本周冶炼厂维持长单供应，市场现货较为充裕，贸易商出货积极，锌价下跌，贴水略有收窄，下游逢低采购积极，市场成交好转。本周双燕，会泽对沪 4 月贴水 80 至 110 元/吨，国产普通品牌对沪 4 月贴水 100 至 130 元/吨，进口锌品牌以印度，俄罗斯为主，对沪 4 月贴水 130-150 元/吨，成交一般。受环保督查影响，四川凉山州锌矿山停产整顿，四环，西昌两家冶炼厂停产检修，影响的产量不到 5000 吨/月。据我的钢铁网统计，本周镀锌达产率 75.52%，较上周下降 4.4%。整体而言，锌价上涨压力较大，短期维持震荡行情。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（2.27-3.3）升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2017/2/27	22900	-100	22880	-120	22910	-90
2017/2/28	22760	-100	22720	-140	22720	-140
2017/3/1	22820	-110	22790	-140	22800	-130
2017/3/2	23250	-130	23240	-140	23200	-180
2017/3/3	22600	-100	22590	-110	22700	-

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 11 点 15 分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间 22590-23240 元/吨，市场均价为 22984 元/吨，跌幅 0.61%。沪锌价格盘面整体震荡运行，贸易商报价贴水维持在 120-140 元/吨，部分高贴水 160 元/吨成交。市场积极报价，价跌下游拿货较为积极，整体成交尚可。截止 3 日，广东锌锭社会库存 10.78 万吨，较周一下降 200 吨左右。

天津市场：0#锌锭报价区间 22700-23200 元/吨，市场均价为 22866 元/吨。华北市场受环保督查影响，小型钢厂被迫停工整顿。不过天津地区多数企业已完成煤改气工程，环保要求达标，此次环保检查对下游开工影响较弱，下游生产企业维持按需采购，价跌成交较为活跃。整体而言，本周冶炼厂正常发货，市场到货较多，下游维持按需采购，贸易商成交一般，库存大幅上升。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/2/20	13.58	11.12	3.68	0.65	1.1	30.13
2017/2/27	13.52	10.8	3.4	0.86	1.02	29.6
变化量	-0.06	-0.32	-0.28	0.21	-0.08	-0.53

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周全国锌锭总库存 29.6 万吨，库存止增反降，较上一周统计减少 0.53 万吨。下游消费复苏，锌锭库存下降。本周保税区库存 11.81 万吨，较上周减少 0.87 万吨。

上海地区锌锭库存为 13.52 万吨，减少 0.06 万吨。上周锌价先扬后抑，冶炼厂放货正常，贸易商贴水报价维稳，下游逢低采购，整体成交尚可，锌锭现货库存小幅下降。

广东地区锌锭库存 10.8 万吨，减少 0.32 万吨。沪粤两地价差缩小，贴水收窄幅度较大，市场交投较为活跃；下游厂家库存偏低，锌锭采购较为积极，出货情况大有改观。

天津地区的锌锭库存为 3.4 万吨，较上周减少 0.28 万吨。锌价高位回调，下游积极采购，出货情况较好。镀锌厂方面暂未受到环保督查的影响，目前开工较为正常，需求稳定。

山东地区的锌锭库存为 0.86 万吨，增加了 0.21 万吨。本周山东市场白银，东岭，百灵到货较多，尚有部分在途中。下游订单不足，消费清淡，市场出货情况不太好，导致库存明显增加。

宁波地区锌锭库存 1.02 万吨，较上周减少 0.08 万吨。下游开工已正常，厂家采购积极性回升，与去年同期相比，锌锭消费只增不减，市场普遍看好上半年行情。

## （二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16603 元/吨，跌幅 0.97%，河池锌精矿价格 16623 元/吨，较上周下跌 0.97%。云南地区锌精矿价格为 16843 元/吨，较上周跌 0.96%。从锌锭价格来看，本周锌价维持震荡运行，由于环保问题，四川地区矿山喊停较多。冶炼厂方面，四川部分冶炼厂关停，湖南某家冶炼厂减产。锌精矿方面，供应情况依然紧张，但情况有所缓解，加工费有所松动。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体有趋稳甚至有所松动。南方地区加工费报至 3600—3800 元/吨，北方地区普遍报至 3800—4200 元/吨，国内矿供应持续紧张，但冶炼厂已经稳定，料加工费依然趋稳。

表四 全国锌精矿一周（2.27-3.3）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017/2/27	16,580	16,660	16,820	16,600	16,290	16,620	16,595
2017/2/28	16,470	16,550	16,710	16,490	16,180	16,510	16,485
2017/3/1	16,510	16,590	16,750	16,530	16,220	16,550	16,525
2017/3/2	16,850	16,930	17,090	16,870	16,560	16,890	16,865
2017/3/3	16,330	16,410	16,570	16,350	16,040	16,370	16,345

均价	16,603	16,683	16,843	16,623	16,313	16,643	16,618
上周均价	16,765	16,825	17,005	16,785	16,498	16,828	16,784
涨跌	-0.97%	-0.85%	-0.96%	-0.97%	-1.12%	-1.10%	-0.99%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为7.86万吨，较上周7.92万吨，减少0.06万吨，部分为保税区库存，库存减少主要原因冶炼厂目前原料库存水平很低，本周国际铅锌会议上就加工费进行商讨，但矿商和冶炼厂没有达成一致；进口加工费方面，进口TC从进口矿价格来看，进口矿主流TC报价30-40美元/吨，但市场出现部分3月到港，报价60美元/吨成交。目前来看，进口矿亏损依然很大，到港货源依然偏少。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（2.24-3.3）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
2.17-2.24	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3600-4000	3500-3700
2.24-3.3	锌精矿	Zn≥50%	30-40	3800-4200	3600-3800

数据来源：我的有色网

### （三）锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（2.27-3.3）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金	铸造锌合金	铸造锌合金	铸造锌合金	铸造锌合金
	株洲	（Zamak-3） 上海	（Zamak-3） 无锡	（Zamak-5） 宁波	（Zamak-5） 上海
2017/2/27	25960	23560	24060	23760	23860
2017/2/28	26610	24210	24710	24410	24510
2017/3/1	26180	23780	24280	23980	24080
2017/3/2	26120	23720	24220	23920	24020
2017/3/3	26260	23860	24360	24060	24160

数据来源：我的有色网

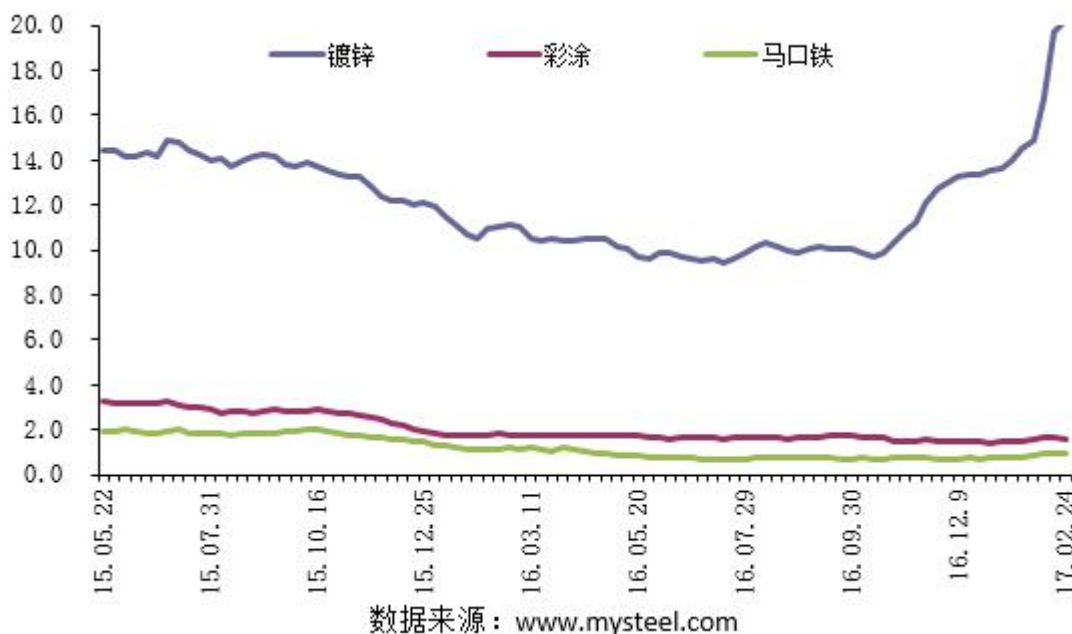
本周锌合金报价较上周有所下跌。株洲地区热镀锌合金报价25960-26610元/吨；上海市场铸造锌合金3#报价23560-24210元/吨；上海5#锌合金报价23860-24510元/吨；无锡地区3#锌合金报价24060-24710元/吨；宁波地区5#锌合金报价23760-24410元/吨。锌价下跌，终端客户维持正常采购，变化不大。两会即将来临，受环保督查影响，小型加工企业停工整顿，开工受限，厂家采购积极性下降，市场需求清淡。



## （四）镀锌市场分析

本周东北涂镀市场价格整体平稳为主，部分地区小幅上涨，市场成交一般。镀锌方面：本周东北市场镀锌价格整体平稳，并未因唐山钢坯价格波动出现明显调整。另一方面，下游企业基本全面开工，因部分下游商家有少量备库，目前下游采购暂未完全启动。贸易商表示，出货并未恢复到正常水平，大多商家反馈本周出货情况仍不理想，一般商家日出货量为20-50吨上下。出货不良始终限制着价格上调的动力，加之近期钢坯等原材料价格波动较大，市场仍保持较为明显的观望。彩涂方面：一方面受外围价格波动影响，另一方面，彩涂价格较为滞后，部分前期涨幅并未完全消化，使得本周东北彩涂市场价格整体向上运行。期货方面：本周黑色系期货整体宽幅震荡为主，上半周强势上扬，随即下班周价格受挫也出现明显回调。热卷主力1705合约本周下跌18元/吨，跌幅0.5%，周线收十字星，可见市场心态依旧处于多空博弈之中。短期来看，市场心态暂不明朗，市场出货并未恢复，预计东北涂镀市场价格将继续盘整为主。

2017年3月3日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为19.68万吨，较上周（2017年2月24日）同口径下降0.54万吨；由于本周仓库统计由16个增加至34个，镀锌板卷总库存为27.44万吨，较上周（2017年2月24日）增加7.22万吨；彩涂板卷库存1.61万吨，较上周（2017年2月24日）增加0.01万吨。本周酸洗库存3.76万吨，较上周（2017年2月24日）下降0.21万吨。轧硬2.32万吨，较上周（2017年2月24日）下降0.03万吨。带钢库存2.37万吨，较上周（2017年2月24日）下降0.04万吨。镀锡板卷0.92万吨，较上周（2017年2月24日）下降0.01万吨。详情请见下图：



## (五) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(2.27-3.3)报价表

单位: 元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年2月27日	21070	19410	19350	20320	20470
2017年2月28日	21720	20060	20000	20970	21120
2017年3月1日	21290	19630	19570	20540	20690
2017年3月2日	21230	19570	19510	20480	20630
2017年3月3日	21370	19710	19650	20620	20770

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌价格跟着锌锭价格先涨后跌。1. 近期市场遭遇大范围环保督查, 很多私有加工企业停产整顿, 开工不足。2. 终端市场, 2016年汽车产销量快速增长, 节后轮胎企业陆续复产, 消费旺季将至。3. 上游方面, 锌矿紧缺情况较年前有所缓解, 原材料价格高位震荡。市场多空因素交织, 氧化锌价格维持震荡。

## (七) 锌市场后市展望

后市展望: 期锌1704开盘23225最高23230最低22530收盘22880结算22820跌435成交436512手。沪伦的内外比值为7.95, 盈亏平衡比值8.55; 进口成本24324元/吨, 现货锌锭进口亏损1724元/吨。近期受环保督查, 安全整顿影响, 四川矿山停产, 导致周边冶炼厂由于原料供应问题检修, 停产。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, 市场普遍看好第二季度锌价。锌矿供应紧张的局面得到缓解, 冶炼厂加工费暂稳, 现阶段主要关注锌锭现货库存走势。市场多空情绪谨慎, 冶炼厂, 矿山针对加工费问题继续博弈, 短期内锌价维持震荡不变。

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。