

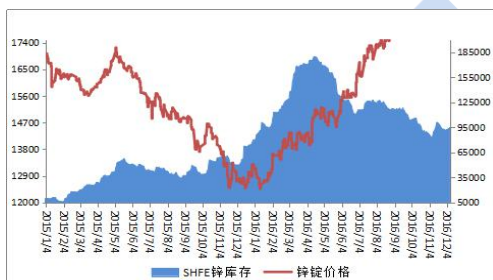
## 我的有色-铅锌研究小组

### 美元强势上涨

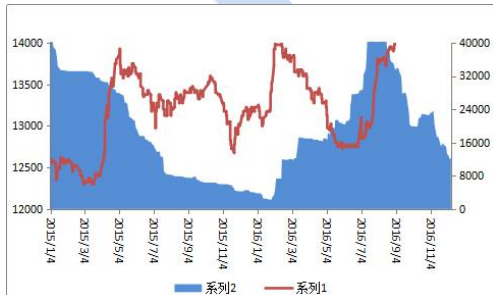
### 打压有色金属

品种	均价	涨跌
铅精矿	16740	-80
锌精矿	15900	-250
铅锭	20700	-100
锌锭	22410	-340
铅合金	20450	-100
锌合金	23375	-340
氧化锌	20340	-200
锌粉	23470	-200
1#白银	4066	-36

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

本周美元依旧强势，压制有色金属，铅锌冲高回落，以震荡整理为主。沪铅高位回调，持货商惜售挺价，铅价高位，下游电池厂普遍畏高，接货谨慎，市场观望情绪较浓，成交有限。沪锌维持弱势震荡，冶炼厂挺价惜售，贸易商报价积极，下游逢低采购，市场成交以长单提付为主。期盘月差扩大，现货走弱，远期看涨，市场畏高情绪浓厚。

## ■ 行业精选

### ➤ 南开博士改进的“锌离子电池”

近日，南开大学化学学院博士研究生张宁针对“水系锌离子”电池设计出全新正极材料及电解液，使得锌离子电池的效能、安全性、稳定性等均有大幅提升和改进，相关科研成果发表在材料与化学类龙头期刊《美国化学会志》。该成果现已申请专利。

### ➤ 骆驼股份：拟收购再生铅企业湖北金洋

骆驼股份12月6日晚间公告，公司与湖北金洋及其实际控制人李富元签订了合作意向框架协议，拟收购李富元所持有的湖北金洋股权。据悉，湖北金洋是国内最大的再生铅及铅基合金生产企业之一。目前，已形成年处理废铅酸蓄电池30万吨、年产铅及铅合金25万吨的生产能力。若收购成功，可快速提高公司在废旧铅酸蓄电池方面的处理能力。

## ■ 财经宏观

### ➤ 国资委：前10月央企利润恢复增长 设4大产业基金

中央企业克服大宗商品价格低位波动、政策性让利因素较多等不利影响，累计实现营业收入18.7万亿元，同比增长1.2%，一举扭转了连续18个月的下滑局面；累计实现利润总额10231.4亿元，同比增长0.5%，初步实现了效益恢复性增长的目标

### ➤ 两市融资余额结束两连升

截至12月8日，上交所融资余额报5541.09亿元，较前一交易日增加5.89亿元；深交所融资余额报4116.90亿元，较前一交易日减少8.75亿元；两市合计9649.24亿元，减少2.86亿元。

### ➤ 11月CPI同比上涨2.3% 略超预期

11月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村上涨0.2%；食品价格上涨0.2%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨0.3%，服务价格下降0.1%。

## 铅市场追踪

### (一) 现货铅市场分析

上海市场，今日铅价下跌，报价区间在 20600-20750 元/吨，均价 20675 元/吨，较上个交易日跌 100 元/吨。

本周，白银报在 20520-20800 元/吨；驰宏报 21000-21760 元/吨；豫光报 20850-21000 元/吨。双燕报 20425-20775 元/吨；秦原报 20240-20800 元/吨；蒙自报 20720-20960。整体较上周下跌较为明显。本周期盘震荡。市场方面，本周现货价格波动追随期盘，本周五期盘跌至 20680 元/吨，本周上海市场现货依然紧俏，现货升水进一步收窄，下游散单采购积极性不高，询价减少，以提长单为主，整体交投更趋清淡。其他市场观望情绪较为严重，整体活跃度较差。

表一 上海 1#品牌铅锭一周 (12.5-12.9) 报价表

单位：元/吨

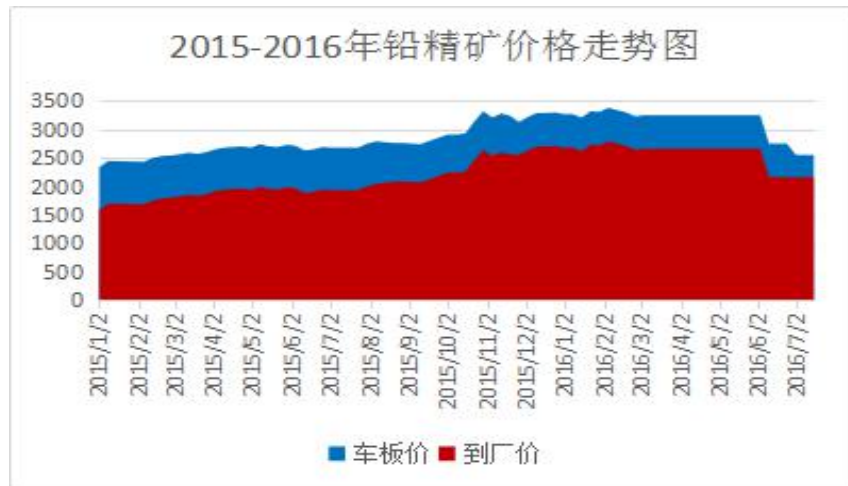
日期	白银	蒙自	豫光	双燕	南方	驰宏	秦原
2016年12月5日	20520	20720	20850	20425	缺	21000	缺
2016年12月6日	20750	20950	21000	缺	20850	21100	20330
2016年12月7日	20800	20950	缺	缺	缺	21760	20660
2016年12月8日	20560	20960	缺	20775	21300	21650	20800
2016年12月9日	20570	20940	缺	缺	20860	21200	20240
周均价	20658	20895	20925	20600	缺	21378	20597
上周均价	21838	缺	22340	21817	缺	22235	21443
涨跌	-5.41%	-	-6.33%	-5.58%	-	-3.86%	-3.95%

数据来源：我的有色网

## (二) 铅精矿市场评述

图一 2015-2016年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



本周 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 16540-16820 元/吨，郴州报 16810-17090 元/吨，个旧报 16320-16600 元/吨；车板含税价，凉山报 15800-16080 元/吨，昆明报 16065-16345 元/吨，宝鸡报 16230-16510 元/吨。本周铅精矿加工费较为稳定。沪伦比值小幅回调，铅精矿进口利润高企使得国内冶炼厂采购进口矿的积极性进一步加大，但进口铅精矿货源紧张，港口精矿库存依旧维持较低水平，进口加工费暂时维稳。国内矿方面。云南环保依然较为紧张，短期矿复产较为困难。总的来看国内矿加工费预计会维持较低运行。

## (三) 铅市场后市展望

综述，今日铅价大幅下跌，日内沪期铅主力 1 月合约，日内最高收于 21280 元/吨，最低收 20410 元/吨，尾盘终收 20680 元/吨，较上一个交易日跌 490 元/吨，跌幅 2.31%。外盘方面，当日 15:00 伦敦三月铅报价 2311 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.95。主力合约成交 85130 手，持仓量减少 2530 手至 34008 手。后期可关注下方 20 日均线支撑有效性，若跌破的话，则铅价转弱下行的概率将进一步加大。但在形式尚未明朗前，建议保持观望谨慎态度。市场方面，本周期盘震荡，现货价格波动追随期盘，上海市场现货依然紧俏，现货升水进一步收窄，下游散单采购积极性不高，询价减少，以提长单为主，整体交投更趋清淡。其他市场观望情绪较为严重，整体活跃度较差。隔夜伦铅小幅回落，尾盘收于 2300 美元/吨，跌幅 0.86%。若后期跌破 20 日均线则将进一步转弱。建议维持谨慎观望态度。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌高位回调，维持区间震荡。本周0#锌锭现货成交价在22410-23090元/吨，均价22754元/吨，较上周均价下跌661元/吨，跌幅2.82%。近一个月以来，锌价涨跌幅较大，现货报价较为坚挺，贸易商持有少量库存，挺价惜售。冶炼厂方面，锌价高位震荡，厂家出货积极，整体成交尚可，成品无库存压力。上海市场国产主流品牌对沪1701合约升水30-40元/吨，双燕，会泽，白银等对沪1701合约升水60元/吨左右，市场进口锌货源增加，持货商报价积极，对沪1701合约贴水20元/吨至平水成交，锌价高企，加之年底临近，下游消费逐渐转弱，厂商采购积极性略有下降，市场维持按需采购。升水报价逐渐换月，期货上近低远高，月差扩大，对沪1702合约贴水明显，现货市场较为疲软。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(12.5-12.9)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
2016/12/5	22510	+30	22380	-100	22700	+220
2016/12/6	23090	+40	22950	-100	23200	+150
2016/12/7	23010	+30	22860	-120	23150	+170
2016/12/8	22750	+30	22580	-140	22920	+200
2016/12/9	22410	+40	22230	-140	22550	+180

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。

本周天津市场0#锌锭报价22700-23140元/吨，红烨，驰宏稍有报价，期盘报收于22565元/吨；本周锌价震荡整理。本周市场方面：炼厂正常出货，少量1#现锌流入市场，市场报价不多，且维持高升水，下游按需采购，成交较昨天稍有改善。近期听闻京津冀近期开展环保检查，大邱庄部分企业提前减停产，持货商出货受阻，整体来看本周天津市场成交一般。

广东市场：0#锌锭报价22230-22950元/吨，主要成交价格22600元/吨，较上周均价下跌700元/吨，跌幅3%。本周锌价抛高回调，市场报价混乱，麒麟铁峰对沪1701合约贴水100至150元/吨，炼厂出货不畅，市场贴水扩大，贸易商出货情绪不高，下游拿货仍显清淡。整体而言，本周广东市场供需两淡。截止12月9日，广东总库存11.56万吨，较周一小幅小降2100吨，库存继续下降。

**表三 锌锭库存变化表**

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/11/28	7.02	11.9	1.53	0.2	20.65
2016/12/5	6.7	11.77	1.71	0.23	20.41
变化量	-0.32	-0.13	0.18	0.03	-0.24

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解，本周锌锭现货库存持续下降，总库存为20.41万吨，较上周库存减少0.24万吨。其中，上海地区锌锭库存为6.70万吨，较上周减少0.32万吨。锌价大涨大落，冶炼厂谨慎出货，部分厂家保值盘被套，市场到货相对偏少。锌价一直高位震荡，下游厂商采购模式既定，维持按需采购，成交量基本变化不大。

广东地区锌锭库存为11.77万吨，较上周减少了0.13万吨。广东地区贸易商维持高贴水出货，冶炼厂出货受阻，库存止增反降，下游按需采购，整体成交一般。

天津地区的锌锭库存为1.71万吨，较上周增加0.18万吨。锌价高企，下游镀锌，压铸锌合金企业普遍畏高，生产由原先的三班倒机制变为两班倒，减少原料日采购量，控制企业成本。

山东地区的锌锭库存为0.23万吨，增加了0.03万吨，库存小幅增加。本周部分长单货陆续到库，下游交通设施建设，镀锌铁塔厂方面开工正常，需求维稳，厂商维持常备库存，逢低积极采购，整体成交尚可。

## (二) 锌精矿市场分析

本周锌精矿价格随锌价重心下移，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16150元/吨，跌幅2.72%，郴州锌精矿价格16150元/吨，较上周跌2.72%。云南地区锌精矿价格为16020元/吨，较上周跌3.36%。从锌锭价格来看，本周锌价回调，锌矿价格随锌价回调，但矿山利润可观。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费小幅下调，但整体变化不大。南方地区加工费报至3600—3900元/吨，北方地区普遍报至4000—4200元/吨。北方赤峰由于环保安全问题矿山检查，但主要针对煤炭，有色影响有限，外加冬天小矿山本就关停。

表四 全国锌精矿一周（12.5-12.9）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-12-05	15,950	15,950	15,820	15,910	15,670	15,980	15,880
2016-12-06	16,400	16,400	16,270	16,360	16,120	16,430	16,330
2016-12-07	16,350	16,350	16,220	16,310	16,070	16,380	16,280
2016-12-08	16,150	16,150	16,020	16,110	15,870	16,180	16,080
2016-12-09	15,900	15,900	15,770	15,860	15,620	15,930	15,830
均价	16,150	16,150	16,020	16,110	15,870	16,180	16,080
上周均价	16,602	16,602	16,577	16,562	16,422	16,632	15,710
涨跌	-2.72%	-2.72%	-3.36%	-2.73%	-3.36%	-2.72%	2.36%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为4.29万吨，较上周4.45万吨，减少0.16万吨，部分为保税区库存，库存减少主要原因是冶炼厂将上周部分货源拉走。从进口矿价格来看，进口散单以30美元的加工费。目前来看，进口矿亏损依旧存在，但据了解，部分冶炼厂有铅进口矿长单，可维持到明年2月份。随着云南、湖南矿山陆续复产，但周期依然较长。短期2017年一季度，锌矿紧缺并未能得到改善，冶炼厂仍有减产的可能。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（12.5-12.9）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)
11.28-12.2	锌精矿	Zn≥50%	50-70	4000-4200	3600-4000
12.5-12.9	锌精矿	Zn≥50%	30-50	4000-4200	3600-4900

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(12.5-12.9)报价表

单位: 元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
2016年12月5日	25970	23970	23775	23475	23675
2016年12月6日	26550	24550	24355	24055	24255
2016年12月7日	26470	24470	24275	23975	24175
2016年12月8日	26210	24210	24015	23715	23915
2016年12月9日	25870	23870	23675	23375	23575

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价追随锌价。上海市场 5# 锌合金报 23675-24355 元/吨; 3# 锌合金报 23375-24055 元/吨, 宁波地区 5# 锌合金报 23575-24255 元/吨, 无锡 5# 锌合金报 23870-24550 元/吨。价格的高企并未给企业带来较大的效益。对于锌合金企业来讲, 较高的成本使得厂家开工降低, 利润空间的缩窄, 原材料库存的下降, 厂家多维持按需采购。厂家对于价格的认可度较低。企业订单多为老客户, 且都是以单定产。淡季的来临, 压铸锌合金市场的成交将持续减弱。锌矿的紧缺几人民币的贬值等利好因素仍有支撑锌价, 但是随着年关的来临, 投资者是否会撤回资金仍是影响锌价的一个重要因素。高企的成本仍是制约厂家释放产能的重要因素。

## (四) 镀锌市场分析

本周京津地区涂镀价格继续上涨,镀锌资源相对紧缺,整体市场成交情况一般。本周国丰出台热卷12月份挂牌价:自12月9日起上调300元/吨,C料执行3900元/吨,这无疑使得成本重心再度上移,价格支撑力度进一步加强。另一方面,今日唐山关于中频炉“一刀切”的消息再度引发市场的关注,据悉目前多数钢厂并未正式接到通知,但多数中频炉已经处于停产状态,受此影响市场看涨预期再次趋浓。成本的上移以及环保限产再度发酵,无疑再次对价格继续上冲提供动力。但是随着寒冬渐浓,京津地区室外工程陆续收尾进入停工状态,采购行为随之大幅缩减,市场出货急剧萎缩。需求端的再度走弱无疑也是价格上行路上的拦路虎。在多方影响下商家心态出现明显分歧,少数商家开始冬储备货,多数仍采取保持利润调价下出货为主。资源方面,就目前来看,京津地区镀锌资源缺货现象严重,主流规格常有一卷难求之势,报价也相对混乱。综合来看,京津地区镀锌彩涂成本支撑依旧较强,但需求的压制也不可忽略,短期镀锌彩涂价格或继续高位震荡为主。

2016年12月9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13.28万吨,较上周(2016年12月2日)增加0.26万吨;彩涂板卷库存1.46万吨,较上周(2016年12月2日)统计持平。本周酸洗库存2.41万吨,较上周(2016年12月2日)下降0.02万吨。轧硬1.78万吨,较上周(2016年12月2日)增加0.02吨。带钢库存1.74万吨,较上周(2016年12月2日)下降0.05万吨。镀锡板卷0.69万吨,较上周(2016年12月2日)增加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(12.5-12.9)报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2016年12月5日	19640	18670	18730	20390	19790
2016年12月6日	19940	18970	19030	20690	20090
2016年12月7日	19940	18970	19030	20690	20090
2016年12月8日	19790	18820	18880	20540	19940
2016年12月9日	19590	18470	18680	20340	19740

数据来源：我的有色网

本周氧化锌价格跟随锌价，上海报19590-19940；山东报18470-18970；河北报18680-19030；广东报20340-20690；江苏报19740-20090；本周锌锭价格波动剧烈，目前原料成本不断走高和下游需求未有改善的双重制约，使得氧化锌价格上有压力下有阻力。原材料锌价的上涨之快，使得签订大批量月度订单的氧化锌厂家供货较为困难，只能适当减少供货量。市场报价较为混乱的原因是市场上有少数商家仍有低成本的库存。成品实际成交交割比较宽泛。由于原料、燃料以及运费的影响小幅上调报价，随着淡季的到来，下游需求减弱，对高价没有坚实的支撑基础，直接法在未来几个月产量以及出货等会有影响。目前锌矿资源供应短缺和人民币贬值的利好支撑仍存，但是随着年末的到来，是否会有资金的操作者为了年终回款而撤回资金，是后期锌市走向中的一个问号。成本较高，下游消费较弱加之画报政策的趋紧，年末厂家应该库存量应该不会太多且厂家应该不会低价处理库存。

## (六) 锌市场后市展望

一周综述：近一个月以来，锌价受多重因素影响节节攀升，沪锌突破25000元/吨，伦锌突破2900美元/吨，创9年来新高。本周美联储加息概率增大，投机性炒作消退，金属承压下行，锌价弱势震荡整理。从基本面看，锌矿供应紧张局势不改，下游消费趋于清淡，商家多数畏高，少量小规模企业关停整顿，市场多空交织，资金较为谨慎。下周锌价关注22000支撑位，若破位下行，锌价偏空震荡。

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。

