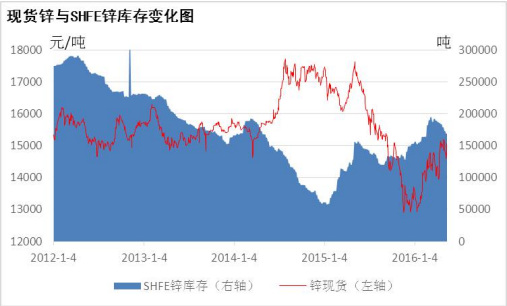
我的有色-铅锌研究小组

锌价回调整理

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	15220	-240
锌精矿	16880	-200
铅 锭	18875	-300
锌 锭	23300	-200
铅合金	18725	-300
锌合金	24260	-200
氧化锌	21770	-200
锌 粉	24900	-200
1#白银	4130	-11

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

本周经济数据大多向好，支撑美元反弹，金属价格走势分化。今日铅锭现货跌 300 元/吨，沪铅承压回落，持货商出货积极，市场逢低询价，成交较之前稍有改闪，但依旧较为清淡。锌价下跌 200 元/吨，锌价持续下跌，市场货源充裕，贴水报价混乱，整体成交一般。下游需求缓慢复苏，逢低采购，市场成交趋于好转。

■行业精选

➢ **Korea Zinc拟将今年精炼锌产量削减7.7% 至60万吨以下**

中国锌需求较去年同期增加3.4%。2016年1-11月全球精炼锌产量同比下滑2.5%，消费量同比持平。日本需求为44.7万吨，较2015年前11个月增加2%。2016年1-11月全球精炼锌需求较去年同期减少0.4万吨。中国锌表观需求为613.7万吨，占全球需求总量的48%以上。2016年11月，全球扁锌锭产量为118.82万吨。

➢ **ILZSG公布2016年12月全球铅锌供需平衡数据**

2016 年 12 月全球锌市供需平衡，11 月修正后为短缺 4.54 万吨。全年全球锌市短缺 28.6 万吨，2015 年为过剩 18.9 万吨。2016 年 12 月全球铅市供应短缺缩窄至 0.6 万吨，11 月修正为供应短缺 1.6 万吨。全年全球铅市供应过剩 1.1 万吨。

➢ **满洲里口岸2016年进口俄罗斯铅精矿近20万吨**

满洲里口岸 2016 年进口俄罗斯铅矿砂及其精矿 19.7 万吨，增加 5.7%。据满洲里海关统计，2016 年满洲里关区进口铅矿砂及其精矿贸易值 17.1 亿元人民币，同比大幅增长 31.3%，重量为 21.6 万吨，与同比增加 10.1%。

■财经宏观

➢ **央行连续两日净投放 本周净回笼1500亿**

央行进行500亿7天、500亿14天、500亿28天期逆回购，当日有700亿逆回购到期，因此当日净投放800亿。本周公开市场共有9000亿元逆回购到期，因此本周净回笼1500亿。此外周四路透援引消息人士称，中国部分到期TLF（临时流动性便利）未续做，央行公开市场逆回购及MLF加量投放对冲。

➢ **1月份我国对外投资下降35.7% 流向更加聚焦实体经济**

1 月，我国累计实现对外投资 532.7 亿元人民币，同比下降 35.7%，流向更加聚焦实体经济和新兴产业投资。1 月份我国境内投资者共对全球 108 个国家和地区的 983 家境外企业进行了非金融类直接投资，与 2016 年 12 月相比，微降 4.6%。

内容指导：温晓红 内容主编：汪兰 陈飞飞 杨可 徐盛杰 联系人：汪兰 021-26093258

铅市场追踪

（一）现货铅市场分析

上海市场 1#铅锭价格为 18800-18950 元/吨，均价 18875 元/吨，跌 300

本周，白银报在 18770-19475 元/吨；驰宏报 18970-19850 元/吨；恒邦报 18870-19610 元/吨;期盘回落后维稳运行，持货商积极出货，下游买兴提升，市场活跃度回暖，散单成交较之前有所增加。

本周，沪铅主力合约连下四条均线，多头获利了结离场，持仓量大减，资金流出较多，整体看沪铅弱势显现。不过目前多地因环保检查，炼厂减停产增加，营造市场紧张情绪，或对铅价略起到支撑，沪铅下周或整理于前期平台位置，围绕重心 18600 元/吨展开.

表一 上海 1#品牌铅锭一周（2.13-2.17）报价表

单位：元/吨

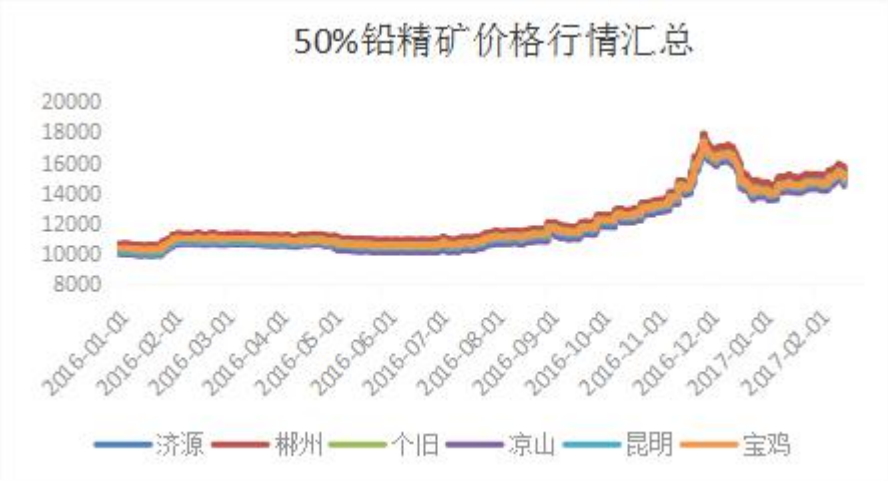
日期	白银	豫光	蒙自	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2017 年 2 月 13 日	19475	缺	缺	缺	19610	19850	缺
2017 年 2 月 14 日	19320	缺	缺	缺	19450	19700	缺
2017 年 2 月 15 日	19220	缺	缺	缺	19280	19380	缺
2017 年 2 月 16 日	19170	缺	缺	缺	19270	19360	缺
2017 年 2 月 17 日	18770	缺	缺	缺	18870	18970	缺
周均价	19191	-	-	缺	19296	19452	缺
上周均价	18826	缺	缺	缺	缺	19133	缺
涨跌	1.01%	-	-	-	-	1.02%	-

数据来源：我的有色网

（二）铅精矿市场评述

图一 2016-2017 年铅精矿价格走势图

单位：元/金属吨



本周 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 15200-15700 元/吨，郴州报 15400-15920 元/吨，个旧报 15000-15480 元/吨；车板含税价，凉山报 14430-14910 元/吨，昆明报 14715-15195 元/吨，宝鸡报 14860-15340 元/吨。铅精矿的本周加工费维稳上涨，部分地区小幅反弹，国内湖南，云南部分矿山环保检修，但短期内复产量较小。进口矿方面，近期进口矿利润可观，国内炼厂采购积极性较大，进口加工费进一步走低。短期内铅精矿加工费依旧易涨难跌。

（三）铅市场后市展望

上海期铅价格出现一定幅度下跌。主力 3 月合约，以 18695 元/吨收盘，下跌 540 元，跌幅为 2.81%。当日 15：00 伦敦三月铅报价 2273 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.22，高于上一交易日 8.02，上海期铅跌幅小于伦敦市场。全部合约成交 90834 手，持仓量减少 1970 手至 70584 手。主力合约成交 53782 手，持仓量减少 2748 手至 29868 手。沪铅主力 1703 合约今日继续大幅下挫，收盘时又跌逾 2%，目前其走势仍明显趋弱，后市就暂先关注 1.84-1.87 万区间能否获得支撑，若再下破的话，就料将完全转入跌势；届时投资者可考虑顺势增持空单。本周现货铅价格持续回落，贸易商仍普遍积极出货，而铅价持续回落也令下游买兴稍显增加，不过整体成交情况改善仍不算很大。再生铅价格也有所跟跌，但幅度相比现货而言较小，贸易商多以出货为主，冶炼厂接货热情也较好，成交有所好转。

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

本周沪锌冲高后回落整理，现货价格稳步上抬，0#锌锭现货主流成交价在 23300-24090 元/吨，均价 23626 元/吨，涨幅 3.18%。锌价高企，冶炼厂出货积极，市场货源充裕，贸易商贴水扩大，整体成交一般。双燕对沪 3 月贴水 40 至 90 元/吨，国产普通品牌对沪 3 月贴水 60 至 100 元/吨，适逢交割，贴水换月，市场报价较为混乱。本周下游陆续复工，但消费较为疲软，持货商高贴水出货，下游畏高接货消极。周五锌价弱势震荡，贴水止跌，市场交投较前半周有所改善。需求有待进一步回暖，贸易商普遍看涨升贴水。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（2.13-2.17）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
2017/2/13	24090	-70	24020	-140	24020	-140
2017/2/14	23640	-60	23570	-130	23500	-200
2017/2/15	23600	-70	23550	-120	23470	-200
2017/2/16	23500	-80	23470	-110	23450	-130
2017/2/17	23300	-130	23280	-150	23290	-140

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 23280-24020 元/吨，市场均价为 23578 元/吨，涨幅 3.4%。沪粤两地价差缩小，贸易商买近抛远，期限套利，整体成交尚可。现货方面，麒麟、铁峰对沪 1703 合约贴水 100 至 150 元/吨，广东市场下游复工情况尚可，不过绝对价对于下游来说还是偏高，不好成交，贸易商高贴水收货，下游逢低备库，市场整体尚可。截止 17 日我网统计，广东锌锭库存 11.1 万吨，较周一减少 1000 吨。

天津市场:0#锌锭报价区间 23240-22340 元/吨，市场均价为 23290 元/吨，较上一交易日下跌 160 元 /吨。锌价震荡，部分企业受新一轮环保督导影响，处于整改中，大型企业复工状况不理想，产线未开满，以上因素均拖累市场成交受限。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/2/6	11.21	11.1	3.9	0.67	1.05	27.93
2017/2/13	12.78	11.2	3.82	0.71	1.03	29.54
变化量	1.57	0.1	-0.08	0.04	-0.02	1.61

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 29.54 万吨，较上周一统计增加 1.61 万吨。

上海地区锌锭库存为 12.78 万吨，增加 1.57 万吨。节后第一个正常工作周，锌价高位震荡，冶炼厂积极出货，贸易商为回笼资金交投活跃，但是下游产能利用率偏低，厂家采购较少，整体成交清淡。

广东地区锌锭库存 11.2 万吨，增加 0.1 万吨。锌价企稳反弹，广东市场入库正常，下游厂家基本开工，需求逐渐复苏，虽然锌锭库存持续增加，但增速明显有放缓趋势。

天津地区的锌锭库存为 3.82 万吨，较上周减少 0.08 万吨。过完正月十五，下游厂家基本复工，不过产能利用率尚低，贸易商高贴水出货，整体成交较节前有所回暖。

山东地区的锌锭库存为 0.71 万吨，增加了 0.04 万吨。宁波地区锌锭库存 1.03 万吨，较上周减少 0.02 万吨。市场消费淡季，出入库基本持平。

（二）锌精矿市场分析

本周节后，锌精矿价格随锌价，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 7380 元/吨，涨幅 4.31%，河池锌精矿价格费 17210 元/吨，较上周涨 4.32%。云南地区锌精矿价格为 16718 元/吨，较上周涨 4.31%。从锌锭价格来看，本周锌价先扬后抑，冶炼厂变动不大，下游拿货积极性不高，现货库存依然有累积。锌精矿方面，供应情况依然紧张。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费整体有趋稳的趋势。南方地区加工费报至 3500—3700 元/吨，北方地区普遍报至 3600—4000 元/吨，国内矿供应持续紧张，矿供应偏紧，冶炼厂库存趋紧，加工费依然有下调的风险。

表四 全国锌精矿一周（2.13-2.17）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017-02-13	17,520	17,520	17,720	17,500	17,260	17,550	17,512
2017-02-14	17,160	17,160	17,360	17,140	16,900	17,190	17,152
2017-02-15	17,160	17,160	17,360	17,140	16,900	17,190	17,152
2017-02-16	17,080	17,080	17,280	17,060	16,820	17,110	17,072
2017-02-17	16,880	16,920	17,120	16,900	16,620	16,950	16,898
均价	17,230	17,230	17,430	17,210	16,970	17,260	17,222
上周均价	16,518	16,518	16,718	16,498	16,258	16,548	16,509
涨跌	4.31%	4.31%	4.26%	4.32%	4.38%	4.31%	4.32%

数据来源：我的有色网

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（2.13-2.17）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）
1.20—2.10	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3600-4000	3500-3700
2.10—2.17	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3600-4000	3500-3700

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 9.01 万吨，较上周 9.47 万吨，减少 0.46 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，拉货积极，港口到货立即被拉走。从港口到货情况来看，以小批量到货为主，如豫光，商洛等，近期湖南冶炼厂有锌精矿到港。从进口矿价格来看，进口散单以 20 美元的加工费，部分点价依然以 TC40 进口矿到港较多。目前来看，进口矿亏损依然很大，到港货源不多，预计 2017 年进口量较 2016 年并无好转。

（三）锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（2.13-2.17）报价表

单位：元/吨

日期	株洲	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
	热镀				
2017 年 2 月 13 日	27450	25550	25350	25050	25250
2017 年 2 月 14 日	27000	25100	24900	24600	24800
2017 年 2 月 15 日	26960	25060	24860	24560	24760
2017 年 2 月 16 日	26860	24960	24760	24460	24660
2017 年 2 月 17 日	26660	24760	24560	24260	24460

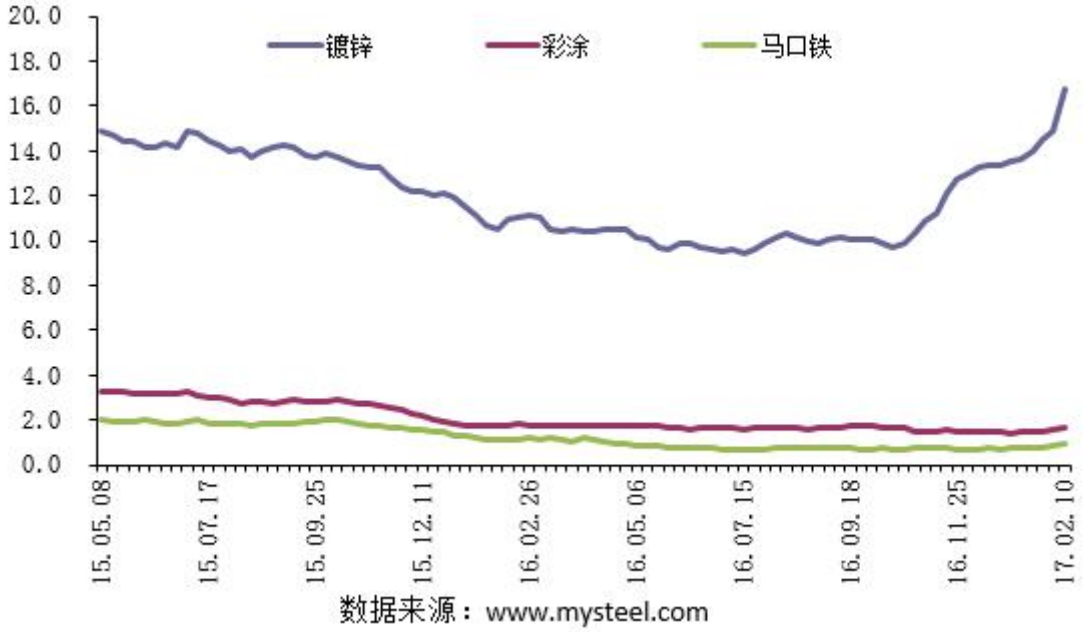
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价维稳。上海市场 5#锌合金均价报 24560-25350 元/吨;3#锌合金报均价报 24260-25050 元/吨，宁波地区 5#锌合金均价报 24460-25250 元/吨，无锡 5#锌合金均价报 24760-25550 元/吨。本周锌合金市场价格整体平稳运行，市场成交相对清淡。受下游需求不振及中央环保新一轮督查影响，锌合金厂家订单少，利润低，生意不好。综上，市场供需未能有效回暖，整体成交量一般。

（四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂市场价格上涨，市场整体成交一般。从原料方面来看，上周末钢坯大幅上调，且本周周初黑色系电子盘走势较好，因此带动涂镀现货市场跟涨。从钢厂方面来看，14 日宝钢出台 3 月份国内期货销售价格政策，热卷以及热轧酸洗镀锌价格较二月维持不变，鞍钢 3 月份镀锌彩涂价格政策也维持平盘，这一定程度上对价格继续推涨产生利空影响。从市场方面来看，周初市场涨幅较为明显，而中间随着期货盘上涨乏力，长三角地区市场观望气氛有所增加，目前商家成交水平明显不及周初。据贸易商反馈，目前下游需求放量有所增加，商家对后市较为乐观。从库存方面来看，上海地区库存压力较大，本周库存较上周有所增长，对现货价格有一定的压力，浙江以及江苏地区则相对处于正常水平，贸易商表示由于资金压力不敢贸然囤货。

2017 年 2 月 10 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，节后库存继续攀升。其中镀锌板卷库存 16.74 万吨，较上周（2017 年 2 月 3 日）增加 1.85 万吨；彩涂板卷库存 1.65 万吨，较上周（2017 年 2 月 3 日）增加 0.12 万吨。本周酸洗库存 3.75 万吨，较上周（2017 年 2 月 3 日）增加 0.92 万吨。轧硬 2.12 万吨，较上周（2017 年 2 月 3 日）增加 0.17 万吨。带钢库存 2.23 万吨，较上周（2017 年 2 月 3 日）增加 0.38 万吨。镀锡板卷 0.93 万吨，较上周（2017 年 2 月 3 日）增加 0.06 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（2.13-2.17）报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2017 年 2 月 13 日	21810	20840	20900	22560	21960
2017 年 2 月 14 日	21360	20390	20450	22110	21510
2017 年 2 月 15 日	21320	20350	20410	22070	21470
2017 年 2 月 16 日	21220	20250	20310	21970	21370
2017 年 2 月 17 日	21020	20050	20110	21770	21170

数据来源：我的有色网

本周氧化锌价格持续上扬。1. 元宵节后首周即遭遇大范围环保督查，或将推迟氧化锌厂开工时间。2. 下游方面，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，锌的结构性短缺短期内无法改善，原材料价格依旧高企。基于以上三点利好，料氧化锌仍将维持涨价态势。

（六）锌市场后市展望

综述：今日沪伦的内外比值为 8.21，盈亏平衡比值 8.51；进口成本 24137 元/吨，现货锌锭进口亏损 837 元/吨。沪伦的内外比值为 8.21，盈亏平衡比值 8.51；进口成本 24137 元/吨，现货锌锭进口亏损 837 元/吨。国家政策改革，有色，钢铁行业去产能，宏观数据利好，大宗商品普遍偏强。锌锭现货消费疲软，锌价承压下行，震荡调整。短期内，沪锌整体趋势偏强，关注 22900 支撑点。

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。