

## 我的有色-铅锌研究小组

### 美元弱势震荡

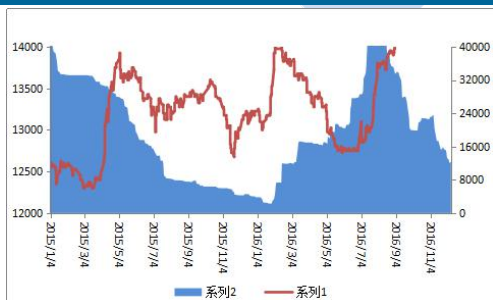
### 铅锌企稳反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	15300	-40
锌精矿	16720	-
铅锭	18975	-50
锌锭	23050	-50
铅合金	18825	-50
锌合金	24010	-50
氧化锌	21520	-50
锌粉	24650	-50
1#白银	4048	-26

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

本周供给侧改革继续，黑色全面飙升，国内需求节后复苏，金属价格飘红。沪铅强势上涨，现货库存低位，持货商报价积极，下游以询价为主，畏高少采，成交较为清淡。沪锌企稳反弹，贸易商高贴水囤货，预计后期现货持续看涨。本周下游复工缓慢，市场以贸易商长单交付为主，整体成交一般。

## ■ 行业精选

### ➤ 汉中锌业2016年营业收入196亿元

汉中锌业2016年全年生产锌锭36.25万吨，同比增长8%，创历史新高；生产工业硫酸62.46万吨，同比增长4.3%；锌锭销售38.30万吨，同比增长27.33%；铅锭销售7.59万吨，同比增长571.16%；工业硫酸销售54.76万吨，同比增长3.69%，保持了产销两旺的良好势头。锌锭电耗同比下降137kwh/吨，加工成本同比下降150元/吨；0#锌锭产出率同比提高2.31个百分点。全年实现营业收入196亿元，同比增长5.83%；利税7246万元，同比增长147.03%。

### ➤ 废铅蓄电池收集处理体系建设试点启动

国务院办公厅印发了《生产者责任延伸制度推行方案》，确定率先对电器电子、铅蓄电池、汽车等产品实施生产者责任延伸制度，对铅蓄电池等产业集中度高、循环利用产业链完整的特定品种，引导生产企业利用自有销售渠道，采用“以旧换新”等方式建立自主收集模式，提高废铅蓄电池回收率。

## ■ 财经宏观

### ➤ 2017年房地产市场“清淡”开局

公开信息显示，今年春节期间，南京、杭州、苏州等地新房成交量纷纷萎缩，大多下跌至个位数，为近三年同期的最低值。其中，南京市住宅认购量共31套，成交量为1套。认购量与去年春节假期的52套相比，下跌近四成。上海新建商品住宅成交949平方米，比猴年春节减少71.1%，是2011年以来成交量最低的。

### ➤ 28省两会密集聚焦环保 环保议题有望再成全国两会焦点

2017年全国两会将于3月3日拉开帷幕，环保有望再成人大建议及政协提案密集关注的焦点。地方两会闭幕倒计时，北京、天津等省市都将“环境污染、大气污染防治、水环境治理、黑臭水体、土壤修复”作为重要议题写进工作报告，治霾、治污、削减污染物排放总量、环保督察整改等成为向污染宣战的高频率词汇。

## 铅市场追踪

### (一) 现货铅市场分析

上海市场1#铅锭价格为18900-19050元/吨，均价18975元/吨，跌50

本周，白银报在18575-18970元/吨；驰宏报18840-19360元/吨；本周期盘震荡偏弱，市场方面本周现货价格波动追随期盘波动较大，冶炼厂惜售，多为交付长单，散单较少，持货商货源紧张并未缓解，挺价惜售，本周铅价波动剧烈，现货市场成交较为清淡，下游观望情绪较为浓厚，询价较少，整体活跃度较低。

表一 上海1#品牌铅锭一周(2.6-2.10)报价表

单位：元/吨

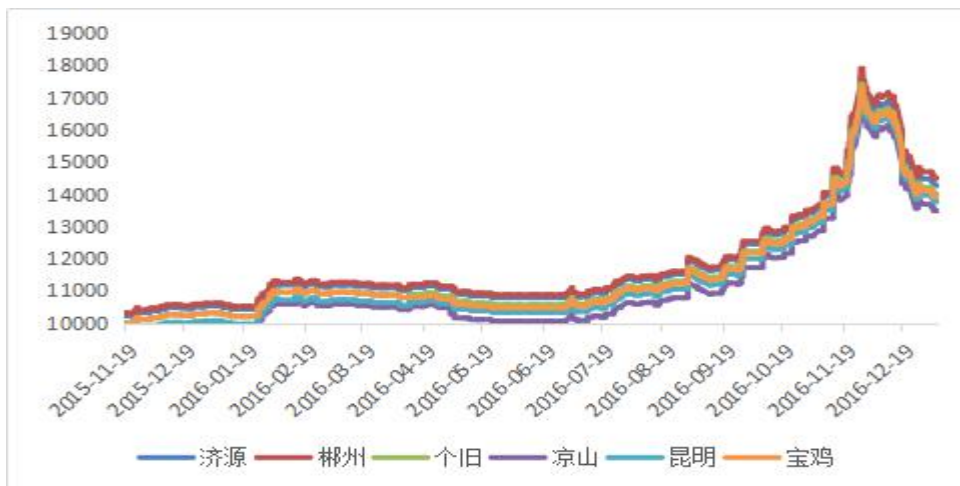
日期	白银	豫光	蒙自	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2017年2月6日	缺	缺	缺	缺	缺	缺	缺
2017年2月7日	18575	缺	缺	缺	18700	18840	18525
2017年2月8日	18925	缺	缺	缺	19100	19200	18950
2017年2月9日	18980	缺	缺	缺	19160	19360	缺
2017年2月10日	18970	缺	缺	缺	缺	19280	缺
周均价	18826	-	-	缺	缺	19133	缺
上周均价	18337	缺	缺	缺	缺	18598	缺
涨跌	1.03%	-	-	-	-	1.03%	-

数据来源：我的有色网

## (二) 铅精矿市场评述

图一 2015-2017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 14400-15000 元/吨，郴州报 14620-15220 元/吨，个旧报 14130-14730 元/吨；车板含税价，凉山报 13610-14210 元/吨，昆明报 13895-14495 元/吨，宝鸡报 14040-14640 元/吨。铅精矿的本周加工费维持稳定，部分地区小幅反弹，国内湖南，云南部分矿山环保已经结束，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

上海期铅价格小幅上涨。主力 3 月合约，以 19435 元/吨收盘，上涨 10 元，涨幅为 0.05%。当日 15:00 伦敦三月铅报价 2361.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.23，高于上一交易日 8.15，上海期铅涨幅大于伦敦市场。全部合约成交 91396 手，持仓量增加 3028 手至 78482 手。主力合约成交 67618 手，持仓量增加 266 手至 42558 手。沪铅主力 1703 合约今日是呈现低开高走态势，显示出其整体趋势目前仍明显偏强，我们料后市铅价或仍有望向 2 万上方回升，所以投资者仍可暂先维持偏多预期；下方短期支撑可重点关注 1.9 万一线，这个位置可视为一道分水岭，未跌破前多单尚无需减持；不过突破到 2 万上方后、就需要再次适时转为谨慎预期。

## 锌市场追踪

### (二) 现货锌市场分析

节后沪锌高位回落，现货价格小幅回调，0#锌锭现货主流成交价在22650-23100元/吨，均价22494元/吨，均价22898元/吨。锌价高位震荡，节后下游企业复工缓慢，现货市场消费低，持货商为回笼资金出货积极，整体成交一般。本周双燕对沪3月升水40元/吨，贴水20元/吨，国产普通对沪3月平水至贴水40元/吨，进口锌亏损，持货商报价对沪3月贴水70元/吨左右。本周以贸易商长单交付为主，下游需求疲软，实际拿货较少，成交较为清淡。

截止本周五2月10日，我的有色网统计，上海锌锭库存11.85万吨，增加6400吨。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(2.6-2.10)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
2017/2/6	22680	-	22590	-90	22550	-130
2017/2/7	22650	-	22550	-100	22660	+10
2017/2/8	23010	-30	22910	-130	22900	-140
2017/2/9	23100	-30	23000	-130	23000	-130
2017/2/10	23050	-40	22960	-130	23000	-90

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22550-23000元/吨，市场均价为22802元/吨。沪粤两地价差维持在90-100元/吨。现货方面，麒麟、铁峰对沪1703合约贴水90至130元/吨，广东市场现货报价相对较为稳定，贴水扩大幅度不及上海市场。节后下游企业缓慢复工，维持按需采购，贸易商积极出货回笼资金，整体成交尚可。冶炼厂长单正常交割，锌锭库存小幅增加。截止10日我网统计，广东锌锭库存11.12万吨，较周一增加100吨。

天津市场：0#锌锭报价区间22310-22410元/吨，市场均价为22360元/吨，锌价平。截止本周五统计，天津市场锌锭库存大幅增加7300吨。炼厂逢高积极出货，中间商正常报价出货，下游少量采购，成交仍受限，预计进入下周，下游有望全面复工。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/1/23	8.83	9.69	3.43	0.45	0.72	23.12
2017/2/6	11.21	11.1	3.9	0.67	1.05	27.93
变化量	2.38	1.41	0.47	0.22	0.33	4.81

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 27.93 万吨，较周一大幅增加 4.81 万吨。春节期间，部分冶炼厂正常开工，锌锭正常发货入库，下游用锌加工企业关停放假，锌锭需求清淡，基本无出库，总体库存水平大幅增加。

上海地区锌锭库存为 11.21 万吨，增加 2.38 万吨。春节前后锌价高位震荡，冶炼厂供货正常，贸易商出货积极，但是市场锌锭需求清淡，成交几无，市场库存持续增加。

广东地区锌锭库存 11.1 万吨，大幅增加 1.41 万吨。广东地区锌锭库存持续增加。节前锌价企稳反弹，沪粤两地价差缩小，广东入库增加；下游方面，春节假期临近，厂商采购需求低迷，备库量不及往年，目前锌合金厂原料库存周期普遍在 1-2 周。

天津地区的锌锭库存为 3.9 万吨，较节前大幅增加 0.47 万吨。岁末年终，下游锌锭需求客户陆续放假，需求清淡，贸易商正常出货，成交寥寥。节后，天津地区多数镀锌加工企业要到正月十五左右才能恢复正常开工。目前锌锭需求疲软，成交较差。

山东地区的锌锭库存为 0.67 万吨，增加了 0.22 万吨。宁波地区锌锭库存 1.05 万吨，较上周增加 0.33 万吨。市场消费淡季，采购偏少，库存持续增加。

## （二）锌精矿市场分析

本周锌精矿价格随锌价反弹，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 16138 元/吨，涨幅 1.49%，河池锌精矿价格 16118 元/吨，较上周涨 1.5%。云南地区锌精矿价格为 16028 元/吨，较上周涨 1.5%。从锌锭价格来看，本周锌价震荡上扬，冶炼厂 1 月变化，双燕恢复生产但依然未满足负荷开工，减产 30%、驰宏内蒙项目开工不足、株冶、宏达检修、兴安铜锌冶炼、铜冠、豫光、太丰检修、三立减产，蒙自停产，锌矿供应紧缺不改。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—3800 元/吨，北方地区普遍报至 3700—4000 元/吨，国内矿供应持续紧张，但减产较多，矿供应偏紧，冶炼厂库存趋紧，加工费小幅下调。

表四 全国锌精矿一周（2.6-2.10）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017-02-06	16,350	16,350	16,550	16,330	16,090	16,380	16,342
2017-02-07	16,350	16,350	16,550	16,330	16,090	16,380	16,342
2017-02-08	16,650	16,650	16,850	16,630	16,390	16,680	16,642
2017-02-09	16,720	16,720	16,920	16,700	16,460	16,750	16,712
2017-02-10	16,720	16,720	16,920	16,700	16,460	16,750	16,712
均价	16,518	16,518	16,718	16,498	16,258	16,548	16,509
上周均价	16,138	16,138	16,028	16,118	15,878	16,168	16,078
涨跌	2.35%	2.35%	4.31%	2.36%	2.39%	2.35%	2.68%

数据来源：我的有色网

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（2.6-2.10）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）
1.16-1.20	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3700-4000	3500-3800
1.20-2.10	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3600-4000	3500-3700

数据来源：我的有色网

本周节后，锌精矿价格随锌价继续走高，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16518元/吨，涨幅2.35%，河池锌精矿价格16498元/吨，较上周涨2.38%。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，本周锌价震荡上扬，节后归来，部分冶炼厂春节期间检修目前已结束恢复正常生产。另外1月减产的冶炼厂部分2月人继续，主要因为是矿供应情况紧张。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，部分地区少数报出基价稍有上调，料加工费小幅下调。

## (三) 锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周(2.6-2.10)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6日	26040	24140	23940	23640	23840
2017年2月7日	26010	24110	23910	23610	23810
2017年2月8日	26370	24470	24270	23970	24170
2017年2月9日	26460	24560	24360	24060	24260
2017年2月10日	26410	24510	24310	24010	24210

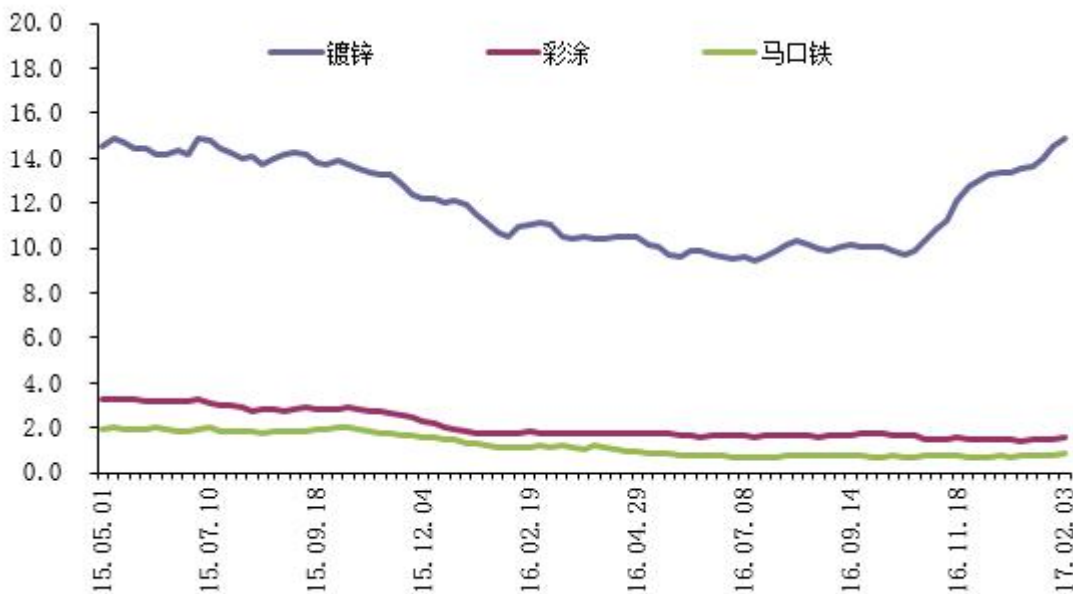
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价较上周小幅下跌。上海市场 5#锌合金均价报 23910-24360 元/吨; 3#锌合金报均价报 23610-24060 元/吨, 宁波地区 5#锌合金均价报 23810-24260 元/吨, 无锡 5#锌合金均价报 24110-24560 元/吨。本周锌合金市场整体疲软。受订单偏少及环保压力影响, 锌合金厂复工时间多安排在元宵节后。2017 年房地产投资市场清淡开局, 南京、杭州、苏州等地新房成交量纷纷萎缩, 或将拖累锌合金下游门窗、五金、灯具、装饰等行业, 预计后续锌合金行情不容乐观。

## （四）镀锌市场分析

本周华南涂镀市场价格高位盘整运行，镀锌相对上涨，彩涂局部阴跌。整体了解，节后钢市大环境先抑后扬，市场单边行情走势并不明显，这也使得涂镀行情呈现涨跌互现的格局。镀锌为例，由于节前报价相对偏低，节后价格补涨，以此修复区域相对价差，虽然华南市场镀锌到货库存增加明显，但由于本地镀锌工厂节日间相对停产检修，本地供应有所放缓，个别钢厂出厂价如华美、高明基业等相对较高，使得市场流通资源价格有所分化；彩涂方面，多数工厂为正月初十开始开工，但下游终端企业开工时间相对不一，整体订单不容乐观，这也加大了工厂销售压力，所以，部分如中山创志、金兰等企业出厂价相对走低，而华冠、华美、顺浦等企业出厂价相对平稳。整体而言，节后下游需求仍未全面恢复，供需矛盾仍较突出，商家出货不佳情况下将继续加大资金回笼操作，因此，预计华南涂镀市场行情或继续主流持稳，局部报价相对盘整。

2017年2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，节后市场库存攀升。其中镀锌板卷库存14.89万吨，较上周（2017年1月20日）增加0.39万吨；彩涂板卷库存1.53万吨，较上周（2017年1月20日）增加0.1万吨。本周酸洗库存2.83万吨，较上周（2017年1月20日）增加0.41万吨。轧硬1.95万吨，较上周（2017年1月20日）增加0.08万吨。带钢库存1.85万吨，较上周（2017年1月20日）增加0.11万吨。镀锡板卷0.87万吨，较上周（2017年1月20日）增加0.07万吨。详情请见下图：



数据来源: www.mysteel.com



## (五) 氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(2.6-2.10)报价表

单位: 元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2017年2月6日	20400	19430	19490	21150	20550
2017年2月7日	20370	19400	19460	21120	20520
2017年2月8日	20730	19760	19820	21480	20880
2017年2月9日	20820	19850	19910	21570	20970
2017年2月10日	20750	19800	19860	21520	20920

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌基本维持春节前报价。上游原材料价格随锌价高企,对氧化锌厂年后的采购造成不小压力,因此现阶段氧化锌厂主要以消化节前未完成的订单为主,而下游制造企业多在正月十五过后恢复生产。伴随供给侧改革的深化,环保压力日趋增大,预计将会进一步提振氧化锌价格。

## (六) 锌市场后市展望

综述:今日期锌1703开盘23125最高23575最低23010收盘23415结算23215涨340成交450886手。沪伦的内外比值为8.06,盈亏平衡比值8.48;进口成本24263元/吨,现货锌锭进口亏损1213元/吨。现货市场,锌价企稳,冶炼厂逢高出货积极,本周下游复工速度缓慢,市场成交一般。市场普遍看好后期行情,贸易商高贴水收货,看涨升贴水。另一方面,资金大量入市,大宗商品普涨,锌价较为突出。预计下周锌价震荡上行,谨防回调。

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。

