

## 我的有色-铅锌研究小组

### 春节假期临近

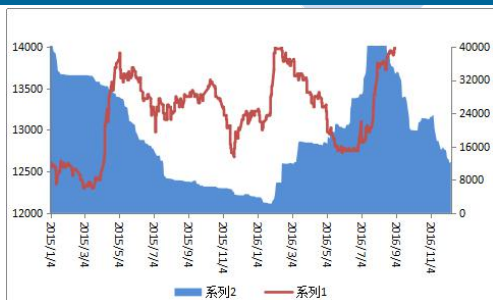
### 市场交投清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14780	-
锌精矿	16120	+40
铅锭	18400	-
锌锭	22470	+50
铅合金	18025	-
锌合金	23430	+50
氧化锌	20940	+50
锌粉	24070	+50
1#白银	4005	-2

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

本周五特朗普就职典礼，投资者保持谨慎，金属弱势回落。铅价回落，春节假期临近，持货商出货少，下游询价偏少，现货市场供需两清淡；沪锌跳水性下跌，现货市场升水报价上涨，下游逢低询价，整体成交无明显改观，市场以长单交付为主。

## ■ 行业精选

### ➢ WBMS: 2016年1-11月全球锌市供应短缺19万吨

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，消费量为121.32万吨。

### ➢ WBMS: 2016年1-11月全球铅市供应短缺6.6万吨

中国铅表观消费量合计394.03万吨，较2015年同期增加43.4万吨，占到全球需求量的40%以上。美国铅表观需求较去年同期减少2.4万吨。2016年11月，全球精炼铅产量为91.67万吨，消费量为92.55万吨。

## ■ 财经宏观

### ➢ 统计局: 2016年中国GDP达74.4万亿元 增速为6.7%

初步核算，全年国内生产总值744127亿元，按可比价格计算，比上年增长6.7%。分季度看，一季度同比增长6.7%，二季度增长6.7%，三季度增长6.7%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值63671亿元，比上年增长3.3%；第二产业增加值296236亿元，增长6.1%；第三产业增加值384221亿元，增长7.8%。国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，实现了“十三五”良好开局。

### ➢ 国家能源局: 2016年全社会用电量同比增长5.0%

2016年，全社会用电量59198亿千瓦时，同比增长5.0%。分产业看，第一产业用电量1075亿千瓦时，同比增长5.3%；第二产业用电量42108亿千瓦时，同比增长2.9%；第三产业用电量7961亿千瓦时，同比增长11.2%；城乡居民生活用电量8054亿千瓦时，同比增长10.8%。全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3785小时，同比减少203小时。全国电源新增生产能力（正式投产）12061万千瓦，其中水电1174万千瓦，火电4836万千瓦。

## 铅市场追踪

### (一) 现货铅市场分析

上海市场，今日铅价价格区间为 18350-18450 元/吨，均价 18400 元/吨，平。

本周，白银报在 17950-18850 元/吨；驰宏报 18200-18880 元/吨；蒙自报 17900-18820 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 (1.16-1.20) 报价表

单位：元/吨

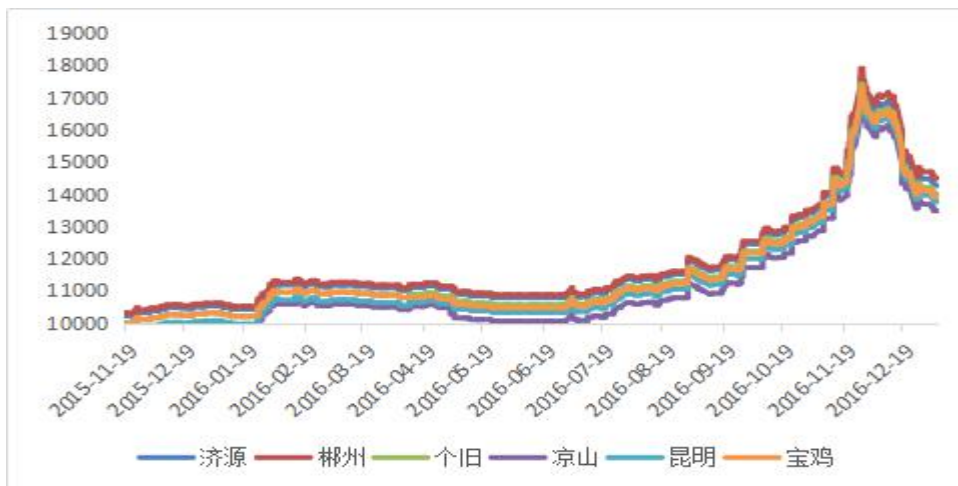
日期	白银	豫光	蒙自	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2017年1月16日	18110	缺	17900	缺	缺	18200	缺
2017年1月17日	17950	缺	18300	缺	缺	18400	缺
2017年1月18日	18350	缺	18300	缺	缺	18880	缺
2017年1月19日	18850	缺	18820	缺	缺	18820	缺
2017年1月20日	18425	缺	18820	缺	缺	18690	缺
周均价	18337	-	18420	缺	缺	18598	缺
上周均价	18998	缺	17900	缺	缺	18070	缺
涨跌	0.97%	-	1.01%	-	-	1.01%	-

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 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

综述，沪铅主力 1703 月合约，以 17975 元/吨收盘，下跌 445 元，跌幅为 2.42%。当日 15:00 伦敦三月铅报价 2245.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8，低于上一交易日 8.05，上海期铅跌幅大于伦敦市场。全部合约成交 88932 手，持仓量减少 1632 手至 67694 手。主力合约成交 69276 手，持仓量减少 466 手至 36364 手。日内资金陆续撤离商品领域，黑色系普跌，伦铅跌破各路均线，短期内反弹动力不足，价格或继续承压运行。临近春节长假，下游囤货意愿依然不强，市场氛围略显偏空态势，成交趋于清淡。

## 锌市场追踪

### (二) 现货锌市场分析

本周沪锌弱勢震蕩，現貨價格小幅上漲，0#鋅錠現貨主流成交價在22210-22860元/噸，均價22494元/噸，漲226元/噸，漲幅1.01%。鋅價維持震蕩行情，臨近春節，現貨市場交投較為清淡。鋅價高位回落，冶煉廠惜售挺價，本週到貨較少，市場國產註冊品牌以雙燕、秦鋅、蒙自、麒麟為主。年底貿易商回籠資金，大面積拋售，貼水出貨，本週主流品牌對滬1703合約貼水100元/噸至升水10元/噸，市場報價混亂，整體成交以長單交付為主。下游方面，臨近春節假期，廠家陸續放假，備庫需求疲軟，採購積極性明顯偏低，市場成交氛圍清淡。截止本週五統計，上海鋅錠庫存小幅增加2800噸。

表二 主流地區鋅錠主流品牌對期貨一周(1.16-1.20)升貼水表

日期	上海現貨	升貼水	廣東現貨	升貼水	天津現貨	升貼水
2017/1/16	22860	-100	22840	-120	22800	-160
2017/1/17	22210	-40	22130	-120	22160	-90
2017/1/18	22510	-40	22440	-110	22480	-70
2017/1/19	22420	-	22310	-110	22360	-60
2017/1/20	22470	-	22370	-100	22360	-110

備註：升貼水基準為當日上期所鋅主力合約11點15分的賣價。

廣東市場：0#鋅錠報價區間22130-22840元/噸，市場均價為22418元/噸，鋅價上漲268元/噸，漲幅1.21%。滬粵兩地價差一度縮小至20元/噸。現貨方面，麒麟、鐵峰對滬1703合約貼水100至120元/噸，廣東市場現貨報價相對較為穩定，貼水擴大幅度不及上海市場，成交方面依舊較為清淡，下游鋅合金廠家逢低備庫，但採購量偏少，鋅錠庫存小幅增加。截止20日，廣東鋅錠庫存9.19萬噸，較周一增加2350噸。

天津市場：0#鋅錠報價區間22310-22410元/噸，市場均價為22360元/噸，鋅價平。截止本週五統計，天津市場鋅錠庫存大幅增加7300噸。臨近春節長假，下游囤貨意願依然不強，市場氛圍略顯偏空態勢，成交趨于清淡。

表三 鋅錠庫存變化表

日期	上海	廣東	天津	山東	寧波
2017/1/9	7.45	9.44	2.16	0.36	0.56
2017/1/16	8.58	8.96	2.63	0.38	0.58
變化量	1.13	-0.48	0.47	0.02	0.02

數據來源：我的有色網

据我的有色网统计，本周全国锌锭总库存 21.13 万吨，较上周一大幅增加 1.16 万吨。其中，上海地区锌锭库存为 8.58 万吨，大幅增加 1.13 万吨。年底下游企业陆续放假，锌锭需求清淡，即使持货商大幅下调升贴水报价，成交依旧寥寥。锌价高位震荡，冶炼厂往上海市场发货较多，市场库存增加明显。

广东地区锌锭库存 8.96 万吨，大幅减少 0.48 万吨。广东地区锌锭库存持续下降。主因冶炼厂减少广东市场发货量，入库量减少，出库方面还算正常，下游企业年前按需备库。

天津地区的锌锭库存为 2.63 万吨，较上周增加 0.47 万吨。岁末年终，下游镀锌铁塔厂八成都开始放假，需求几无，贸易商高贴水报价，成交较为清淡。

山东地区的锌锭库存为 0.38 万吨，增加了 0.02 万吨。春节放假，下游厂家停工放假，需求减少，锌价高位，锌锭原料库存维持 15-20 天。目前市场供过于求的态势，厂家采购积极偏低。

宁波地区锌锭库存 0.58 万吨，较上周小幅增加 0.02 万吨。本周宁波出库较为稳定，入库小幅增加，总体变化不大。

## (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 (1.16-1.20) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017-01-09	16,410	16,410	16,300	16,390	16,150	16,440	16,350
2017-01-10	15,910	15,910	15,800	15,890	15,650	15,940	15,850
2017-01-11	16,150	16,150	16,040	16,130	15,890	16,180	16,090
2017-01-12	16,080	16,080	15,970	16,060	15,820	16,110	16,020
2017-01-13	16,120	16,120	16,010	16,100	15,860	16,150	16,060
均价	16,138	16,138	16,028	16,118	15,878	16,168	16,078
上周均价	15,900	15,900	15,790	15,880	15,640	15,930	15,180
涨跌	1.49%	1.49%	1.50%	1.50%	1.52%	1.49%	5.91%

数据来源：我的有色网

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（1.16-1.20）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)
1.06-1.13	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3700-4000	3500-3800
1.16-1.20	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3700-4000	3500-3800

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 9.87 万吨，较上周 10.75 万吨，减少 0.88 万吨，部分为保税区库存，库存增加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，其中连云港稍有铅矿到港。从进口矿价格来看，多以长单进矿为主，进口散单以 20 美元的加工费，部分点价 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，冶炼厂原料库存持续下降到较低水平。但由于减产，检修较多，冶炼厂备货到春节，料节后原料供应更为紧张。

### （三）锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（1.16-1.20）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1月16日	26320	24320	24120	23820	24020
2017年1月17日	25670	23670	23470	23170	23370
2017年1月18日	25970	23970	23770	23470	23670
2017年1月19日	25880	23880	23680	23380	23580
2017年1月20日	25930	23930	23730	23430	23630

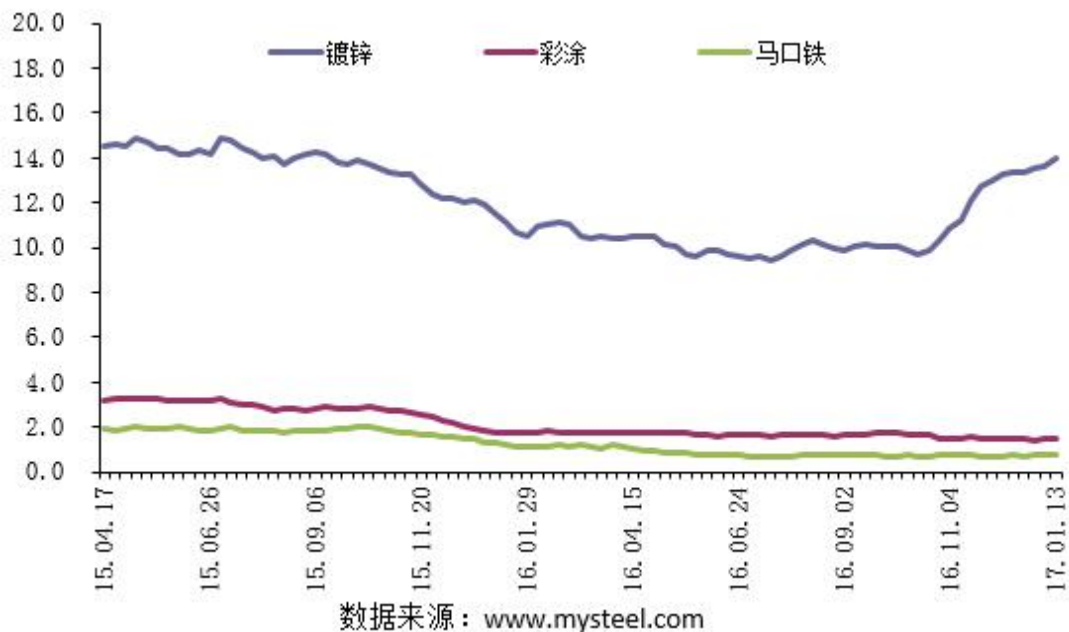
数据来源：我的有色网

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 23470-24120 元/吨；3# 锌合金报均价报 23170-23820 元/吨，宁波地区 5# 锌合金均价报 23370-24020 元/吨，无锡 5# 锌合金均价报 23670-24320 元/吨。上游原料厂家多停止出货，锌合金厂节前原料采购基本完成，贸易商甩尾出货，下游部分生产企业着手停产放假。总体上需求疲弱，成交偏淡。

## (四) 镀锌市场分析

本周京津涂镀市场价格盘整运行，相对上周五而言，镀锌板卷方面相对有些调整，而彩涂板卷方面则较为平稳运行，整体成交还是一如既往的较为清淡。总体来看，据市场了解，伴随春节逐步临近，不少贸易商已逐步进入春节休市期，由于京津地区的工程早已提前放假，下游备货终端也提前完成备货操作，市场在需求清淡的情况下成交相对疲弱。原料方面，面对2月钢厂供给侧收紧调整成本因素，后期京津涂镀工厂所需原材料生产依旧处于高位，这也将对节后京津市场的镀锌价格有一定支撑。彩涂方面：由于京津地区工程早已放假，市场需求有限，导致市场的成交量较低，从而使得彩涂价格一直维稳运行。综合分析，目前京津涂镀市场涨跌空间将有限，成交情况也将日趋清淡，后期价格方面或将持续维稳运行。

2017年1月16日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存继续上涨。其中镀锌板卷库存13.94万吨，较上周（2017年1月6日）增加0.33万吨；彩涂板卷库存1.46万吨，较上周（2017年1月6日）增加0.03万吨。本周酸洗库存2.36万吨，较上周（2017年1月6日）增加0.04万吨。轧硬1.79万吨，较上周（2017年1月6日）增加0.06万吨。带钢库存1.68万吨，较上周（2017年1月6日）减少0.06万吨。镀锡板卷0.75万吨，较上周（2017年1月6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(1.16-1.20)报价表

单位: 元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2017年1月16日	20580	19610	19670	21330	20730
2017年1月17日	19930	18960	19020	20680	20080
2017年1月18日	20230	19260	19320	20980	20380
2017年1月19日	20140	19170	19230	20890	20290
2017年1月20日	20190	19220	19280	20940	20340

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌价格较上周小幅下滑。由于春节脚步进一步临近,上游原料厂陆续放假,暂停供货。氧化锌厂除适量备货外,多按销定产。多数终端采购用户已经处于歇业状态,节日气氛较为明显。需求的疲软导致市场的成交乏力,预计节前氧化锌价格将整体保持稳定。

## (六) 锌市场后市展望

综述: 今日沪锌1703开盘22450 最高22595 最低21990 收盘22145 结算22355 跌255 成交623114手。上海与伦敦的内外比值为8.14, 盈亏平衡比值8.49; 进口成本23417元/吨, 现货锌锭进口亏损947元/吨。现货市场, 临近春节假期, 贸易商, 下游客户陆续关账结算, 市场交投清淡。宏观方面, 本周特朗普就职典礼, 投资者避险情绪浓厚, 美元震荡下跌, 原油弱势下挫, 中国2016年全年GDP同比增加6.7%, 经济面利好。市场不确定性因素较多, 预计锌价维持震荡行情。



## 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。