

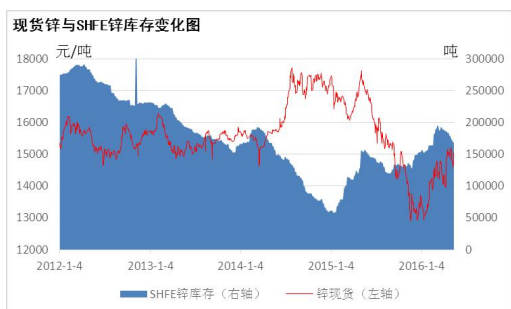
## 我的有色-铅锌研究小组

### 铅锌价格回落

### 市场成交向暖

品种	均价	涨跌
铅精矿	15140	-160
锌精矿	16270	-510
铅锭	18750	-200
锌锭	22510	-640
还原铅	16075	-200
锌合金	23470	-640
氧化锌	20980	-640
锌粉	24110	-640
1#白银	4161	+28

#### 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

本周美联储加息预期偏强，美元受振上涨，金属普遍跳水。沪铅大跌，今日铅锭现货价格跌200元/吨，冶炼厂出货正常，下游蓄电池厂正常生产，逢低询价，采购积极性偏强，成交较上周稍有改善。锌价高位回调，贸易商贴水收窄，出货积极，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，持货商整体出货情况较好。

## ■ 行业精选

### ➤ 有色金属全线尽墨 沪铜、沪铝、沪锌跌逾1%

因中国可能出台楼市调控举措，市场对中国需求的担忧重现，期价在昨夜盘加速下挫，一度接近47000元大关，随后在60日均线处获得支撑，日盘期价维持低位窄幅震荡整理，最终报47760元，跌1.67%。其他有色金属亦全面走软，沪铝沪锌跌逾1%。昨日中国住建部副部长陆克华透露，今年要加快房地产税立法，并适时推进改革，有关部门正在按照中央要求开展工作。

### ➤ 韩国PPS招标寻购500吨铅

韩国公共采购服务机构（PPS）2月24日在其网站上公布，在周四（2月23日）结束的招标会上，韩国没有进行任何采购，此次招标会原定寻购500吨铅，5月运抵。

### ➤ 基本面因素压制 沪铅高位回落

2月23日，在期市跳水氛围中，沪铅尾盘回吐一天全部涨幅收跌0.93%，报收18720元/吨。上周沪铅主力合约最高涨至22645元/吨，正当市场认为又一波涨势开始的时候，铅价却连续数日下跌，又回到了19000元/吨关口下方。分析人士认为，沪铅近日高位回落主要受基本面因素压制。

## ■ 财经宏观

### ➤ 61家央企集中签约投资江西 签约额逾2340亿元

24日，包括国家电网、中国大唐、中节能、中国医药等在内的61家中央企业集中签约投资中国中部省份江西，现场共签约113个项目，签约总额达2340.49亿元人民币。

### ➤ 摩根士丹利：2027年中国或跻身高收入国家

根据摩根士丹利的预计，今年全球经济将出现比较同步的复苏。邢自强表示，这会提升中国出口行业的产能利用率，有利于通胀和工业品价格回升。名义GDP增长也会加速，预计今年的增速将达到9.4%。债务率上升速度也有望第一次得到明显控制。

### ➤ 住建部称房地产税正在推进 业内称5年后有望正式实施

中原地产首席分析师张大伟则认为，短期看，房地产税落地的可能性不大，但预计最近房地产税的推进速度将加快，对房地产市场也将产生比较明显的影响。

## 铅市场追踪

### (一) 现货铅市场分析

本周，白银报在 18520-19110 元/吨；驰宏报 18520-19380 元/吨；恒邦报 18750-19280 元/吨；铅本周整体下滑，下游拿货的积极性不是很高，环保情况较严，铅矿持续紧缺，虽然加工费有所放松，但是冶炼厂部分处于亏损状态，部分冶炼厂选择停产检修。库存方面，铅社会库存整体小幅上调，消费并未太大好转，下游接货意向不高。

表一 上海 1#品牌铅锭一周 (2.20-2.24) 报价表

单位：元/吨

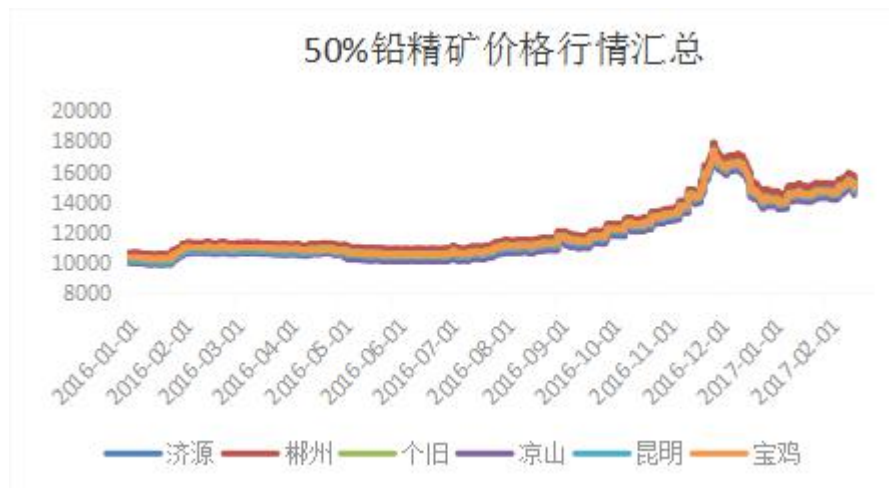
日期	白银	豫光	蒙自	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2017年2月20日	18700	缺	18830	缺	18830	18500	缺
2017年2月21日	19110	缺	缺	缺	19150	19180	缺
2017年2月22日	19220	缺	缺	缺	19280	19380	缺
2017年2月23日	18720	缺	缺	缺	18950	18720	缺
2017年2月24日	18520	缺	缺	缺	18750	18520	缺
周均价	19014	-	-	缺	18992	18860	缺
上周均价	19191	-	-	缺	19296	19452	缺
涨跌	-1.74%	-	-	-	-1.47%	-2.4%	-

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

单位：元/金属吨



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，北方地区环保较为严重，冶炼厂关停较多。港口方面，铅矿到港整体较少，港口库存整体下滑。进口加工费整体也有所松动。料加工费在冶炼厂并未复产的条件下复产的可能性较小。

## (三) 铅市场后市展望

环保厉行，铅冶炼厂关停，矿供应整体虽然紧缺，但加工费有所松动。价格下跌，下游采购积极性并未提高，汽车产量有所下滑，蓄电池订单并未好转。再生铅方面，春节以来，再生铅厂，还原铅厂陆陆续续开工，废旧电瓶整体市场货源较为充足。但由于环保影响，开工整体有限，铅基本面整体供需两清，料下周整体小幅下调。

## 锌市场追踪

### (二) 现货锌市场分析

本周沪锌高位回调，现货价格跟跌，贸易商贴水报价收窄，市场成交回暖。0#锌锭现货主流成交价在 22510-23420 元/吨，均价 23016 元/吨，跌幅 2.58%。锌价下跌，冶炼厂长单正常供货，市场现货充裕，贸易商贴水扩大，市场成交情况有所好转。本周贴水换月，双燕对沪 4 月贴水 80 至 100 元/吨，国产普通品牌对沪 4 月贴水 100 至 120 元/吨，进口锌流入市场，高贴水成交尚可。本周环保问题再起，市场风声鹤唳，然而对下游开工暂无较大影响，据我的有色网统计，本周镀锌产能利用率达 79.92%，较上周增加 3.96%。下游需求转好，预计锌锭现货贴水将持续收窄，利多锌价。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（2.20-2.24）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
2017/2/20	22740	-100	22700	-140	22820	-20
2017/2/21	23420	-120	23390	-150	23450	-90
2017/2/22	23260	-120	23220	-160	23280	-100
2017/2/23	23150	-120	23110	-160	23120	-150
2017/2/24	22510	-100	22500	-110	22580	-30

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 22500-23390 元/吨，市场均价为 22984 元/吨，跌幅 2.52%。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 1704 合约贴水 110 至 160 元/吨，广东市场下游厂家开工情况较好，加之年前库存低位，厂家采购较为积极，整体出货情况较好。截止 24 日我网统计，广东锌锭库存 11.04 万吨，小幅下降 0.08 万吨。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/2/13	12.78	11.2	3.82	0.71	1.03	29.54
2017/2/20	13.58	11.12	3.68	0.65	1.1	30.13
变化量	0.8	-0.08	-0.14	-0.06	0.07	0.59

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 30.13 万吨，较上一周统计增加 0.59 万吨，库存增速放缓。

上海地区锌锭库存为13.58万吨，增加0.8万吨。锌价冲高回落，冶炼厂长单正常发货，上海现货货源充裕。贸易商积极出货回笼资金，扩大贴水报价，下游逢低采购，整体成交尚可，入库明显多余出库量，库存大幅增加。

广东地区锌锭库存11.12万吨，减少0.08万吨。锌价先扬后抑，沪粤价差缩小，广东市场有利可图，市场交投有所回暖。节前下游基本不留库存，节后适逢锌价下跌，下游补库意愿明显，整体出库情况有所改善。

天津地区的锌锭库存为3.68万吨，较上周减少0.14万吨。虽然环保检查再起，但是北方市场开工率本就偏低，大型钢厂环保合格，环保检查影响不大，终端客户按需采购，消费稍有改善，库存小幅下降。

山东地区的锌锭库存为0.65万吨，减少了0.06万吨。宁波地区锌锭库存1.10万吨，较上周增加0.07万吨。消费逐渐回暖，下游采购积极性回升，市场整体成交尚可。

## (二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在16765元/吨，跌幅2.70%，河池锌精矿价格费16785元/吨，较上周跌2.47%。云南地区锌精矿价格为17430元/吨，较上周跌2.44%。从锌锭价格来看，本周锌价先扬后抑，冶炼厂变动不大，下游拿货积极性较上周有所提高，现货库存依然有累积。锌精矿方面，供应情况依然紧张，但情况有所缓解。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，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(2.20-2.24)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017-02-20	16,440	16,480	16,680	16,460	16,180	16,510	16,458
2017-02-21	16,980	17,020	17,220	17,000	16,720	17,050	16,998
2017-02-22	16,860	16,940	17,100	16,880	16,600	16,930	16,885
2017-02-23	16,780	16,860	17,020	16,800	16,490	16,820	16,795
2017-02-24	16,270	16,350	16,510	16,290	15,980	16,310	16,285
均价	16,765	16,825	17,005	16,785	16,498	16,828	16,784
上周均价	17,230	17,230	17,430	17,210	16,970	17,260	17,222
涨跌	-2.70%	-2.35%	-2.44%	-2.47%	-2.78%	-2.51%	-2.54%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为7.92万吨，较上周9.01万吨，减少1.09万吨，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。这一周某些冶炼厂在港口提货；部分冶炼厂 35 美金的加工费直接转手港口现货，大约 1 万多吨，这批货也是年前到的。从进口矿价格来看，进口散单以 20 美元的加工费。目前来看，进口矿亏损依然很大，到港货源依然不会多。

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 T C (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
2.10-2.17	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3600-4000	3500-3700
2.17-2.24	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3600-4000	3500-3700

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（2.20-2.24）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
2017-02-20	26100	23700	24200	23900	24000
2017-02-21	26780	24380	24880	24580	24680
2017-02-22	26620	24220	24720	24420	24520
2017-02-23	26510	24110	24610	24310	24410
2017-02-24	25870	23470	23970	23670	23770

数据来源：我的有色网

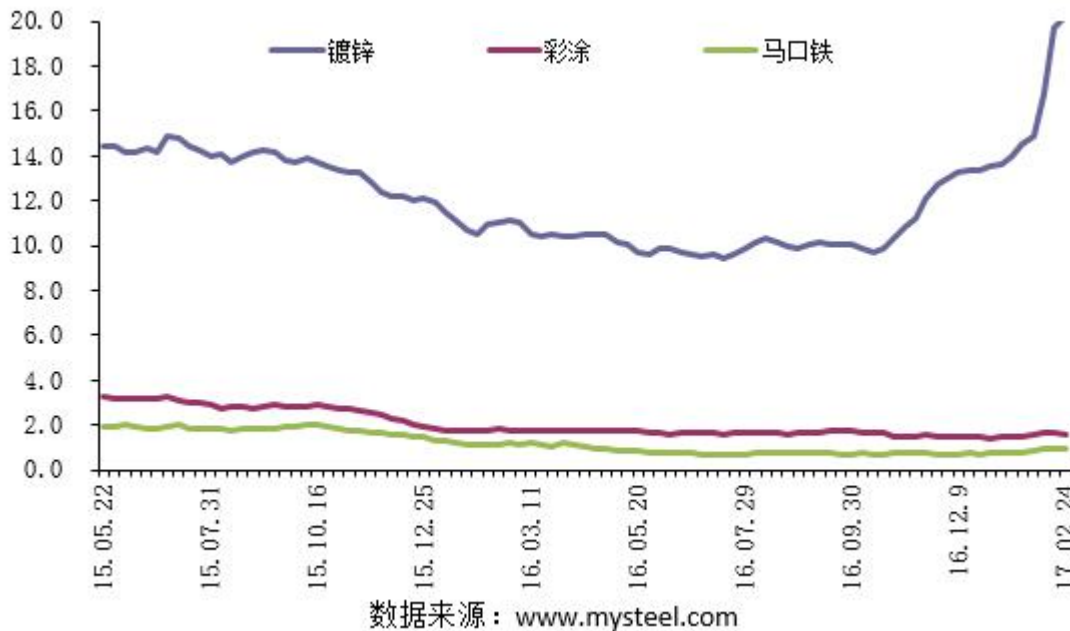
本周锌合金报价较上周有所下跌。株洲地区热镀锌合金报价 25870-26780 元/吨；上海市场铸造锌合金 3# 报价 23470-24380 元/吨；上海 5# 锌合金报价 23970-24880 元/吨；无锡地区 3# 锌合金报价 23970-24880 元/吨；宁波地区 5# 锌合金报价 23670-24580 元/吨。锌价下跌，终端客户维持正常采购，变化不大。两会即将来临，受环保督查影响，小型加工企业停工整顿，开工有所下降，但锌锭采购方面尚未有所减少，市场需求回暖迹象明显。

### （四）镀锌市场分析

本周长三角地区镀锌彩涂市场价格盘整运行。从本周三开始，黑色系电子盘开始显示疲软的态势，使得整体市场信心受挫，主要表现在价格方面，部分贸易商开始暗降出货。从成交方面来看，成交量与市场的涨跌成正相关关系，周初整体成交较理想，而从价格开始回调起，成交也开始变得不容乐观。商家表示由于前期价格的快速拉高，下游接受程度有待观望，

再加上本周天气大幅降温降雨，对成交也造成了一定的影响。从原料方面来看，本周热卷价格并未有太大变动，镀锌工厂成本没有明显变化，这也是支撑价格的一个因素。据悉长三角地区民营工厂库存目前处于偏低水平，以彩涂基板为主，部分彩涂厂原料较为紧张，产线不饱和生产现象明显。本周北方涂镀市场波动较大，而整体南方市场较为谨慎，波动并未太大。

2017年2月24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20.22万吨，较上周（2017年2月17日）增加0.49万吨；彩涂板卷库存1.60万吨，较上周（2017年2月17日）下降0.03万吨。本周酸洗库存3.97万吨，较上周（2017年2月17日）增加0.05万吨。轧硬2.35万吨，较上周（2017年2月17日）下降0.02万吨。带钢库存2.41万吨，较上周（2017年2月17日）增加0.06万吨。镀锡板卷0.93万吨，较上周（2017年2月17日）下降0.02万吨。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（2.20-2.24）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2017年2月20日	21210	19550	19490	20460	20610
2017年2月21日	21890	20230	20170	21140	21290
2017年2月22日	21730	20070	20010	20980	21130
2017年2月23日	21620	19960	19900	20870	21020
2017年2月24日	20980	19320	19260	20230	20380

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 23150 最高 23170 最低 22465 收盘 22925 结算 22775 跌 280 成交 534810 手。沪伦的内外比值为 7.92，盈亏平衡比值 8.55；进口成本 24303 元/吨，现货锌锭进口亏损 1793 元/吨。锌价跳水，冶炼厂正常出货，市场货源充裕，贸易商交投较为活跃。下游厂家开工基本正常，锌锭需求逐渐回升，整体成交有所改善。空头获利离场，午后锌价小幅抬升，下周关注 22000 支撑位，一旦破位则打开下跌空间。

### 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。