

## 我的有色-铅锌研究小组

### 铅锌震荡偏强

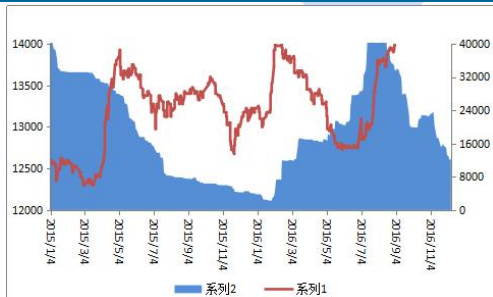
### 下游需求清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14840	+40
锌精矿	16110	-
铅锭	18475	+50
锌锭	22480	-
铅合金	18100	+50
锌合金	23440	-
氧化锌	20950	-
锌粉	24080	-
1#白银	4007	-20

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

本周特朗普召开记者发布会，未明确指明增加公共支出部分，没有弱势震荡，人民币坚挺，金属震荡偏强。沪铅震荡运行，现货贸易商积极报价，下游企业普遍畏高，接货积极性较弱，市场成交清淡。今日沪锌高开低走，现货市场报价混乱，贴水扩大，节前下游需求清淡，拿货偏少，成交趋于清淡。

## ■ 行业精选

### ➢ 2017年铅锌精矿及锌相关产品进出口税率无变动

经国务院关税税则委员会审议通过，并报经国务院批准，自2017年1月1日起，中国将调整部分商品的进出口关税，其中铅锌相关产品进出口税率无变动。铅锌精矿出口税率因无暂定税率，因此遵循30%出口税率。其他相关品种较2016年税率变化不大。2015年中韩、中澳协定落地，2016年锌相关进口税率已调降至0%。

### ➢ 12月原生铅企业开工率小幅下降

2016年12月国内重点铅冶炼企业开工率为62.46%。12月由于部分进口矿到港，加之年底矿山存在变现需求，国内铅精矿供应紧张程度稍有缓解，大型企业开工率不降反增，但由于中小型炼厂开工率依然呈下降趋势，国内原生铅总产量继续下跌。

## ■ 财经宏观

### ➢ 12月份工业生产者出厂价格同比上涨5.5%

中工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨2.0%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约1.5个百分点。其中，采掘工业和原材料工业价格均上涨2.7%，加工工业价格上涨1.6%。生活资料价格环比上涨0.3%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约0.1个百分点。其中，食品和一般日用品价格均上涨0.4%，衣着价格上涨0.3%，耐用消费品价格上涨0.1%。工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格环比上涨4.1%，有色金属材料及电线类价格上涨3.3%，燃料动力类价格上涨2.3%。

### ➢ 发改委：坚决杜绝落后产能死灰复燃现象的发生

2017年煤炭去产能工作要认真贯彻落实中央经济工作会议精神，按照国发〔2016〕7号文件要求，科学确定去产能目标任务，充分运用市场化法治化手段，按照标准，更加精准实施去产能。统筹推进产能退出与职工安置、资产处理、债务处置、兼并重组、转型升级、优化布局等方面的工作。规范市场秩序，优化竞争环境，有序有效去产能，促进煤炭行业实现长期稳定健康发展。

## 铅市场追踪

### (一) 现货铅市场分析

上海市场，今日铅价小幅下跌，报价区间在18400-18550元/吨，均价18475元/吨，较上个交易日上涨50元/吨。

本周，白银报在17950-18850元/吨；驰宏报18200-18880元/吨；蒙自报17900-18820元/吨。整体较上周涨幅较大。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(1.9-1.13)报价表

单位：元/吨

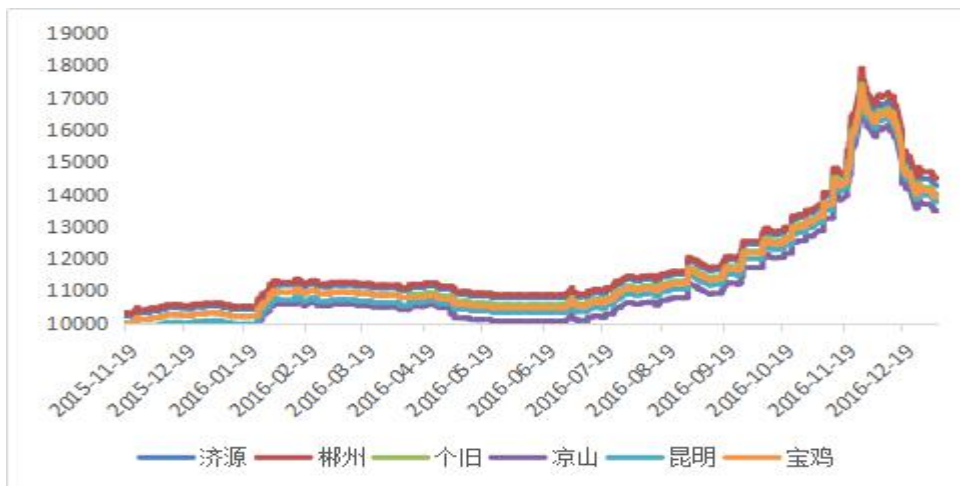
日期	白银	豫光	蒙自	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2017年1月9日	18110	缺	17900	缺	缺	18200	缺
2017年1月10日	17950	缺	18300	缺	缺	18400	缺
2017年1月11日	18350	缺	18300	缺	缺	18880	缺
2017年1月12日	18850	缺	18820	缺	缺	18820	缺
2017年1月13日	18425	缺	18820	缺	缺	18690	缺
周均价	18337	-	18420	缺	缺	18598	缺
上周均价	18998	缺	17900	缺	缺	18070	缺
涨跌	0.97%	-	1.01%	-	-	1.01%	-

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 14280-14480 元/吨，郴州报 14500-14700 元/吨，个旧报 14010-14210 元/吨；车板含税价，凉山报 13490-13690 元/吨，昆明报 13775-13975 元/吨，宝鸡报 13920-14120 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，今日铅价小幅下跌，日内沪期铅主力 2 月合约，日内最高收于 19020 元/吨，最低收 18400 元/吨，尾盘终收 18555 元/吨，较上一个交易日跌 95 元/吨，跌幅 0.32%。外盘方面，当日 15:00 伦敦三月铅报价 2198 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.44。主力合约成交 65508 手，持仓量减少 2284 手至 28200 手。沪铅主力 1702 合约今日再次震荡回落，从技术上看，其目前仍承压于 40 日均线下方，且走势已略显转弱迹象；不过因这种迹象还不够明显，所以我们建议投资者仍暂先保持观望即可。不过后市一旦出现持续回落，就有极大的可能预示着铅价已是重返跌势，届时就可考虑顺势增持空单。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌企稳反弹，现货价格大幅上涨，0#锌锭现货主流成交价在21670-22480元/吨，均价22268元/吨，涨888元/吨，涨幅4.15%。锌价震荡偏强，上海市场集中到货较多，库存大幅增加。春节假期临近，下游需求清淡，加之锌价上涨，厂家采购情绪低迷，成交较差。贸易商方面，为年前回笼资金，清理现货库存，市场开展价格战，打击市场升贴水报价。本周国产主流升贴水报价对沪2月升水120元/吨降至对沪2月贴水20元/吨，一周时间升贴水下调200元/吨左右，部分保值盘被套，市场交投一般。截止13日统计，上海库存小幅增加1.5万吨。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(1.9-1.13)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
2017/1/9	21670	+120	21480	-70	21700	+150
2017/1/10	22200	+70	22050	-80	22200	+70
2017/1/11	22510	+10	22420	-80	22610	+110
2017/1/12	22480	+10	22390	-80	22590	+120
2017/1/13	22480	-10	22410	-80	22440	-50

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21480-22420元/吨，市场均价为22150元/吨，锌价上涨1032元/吨，涨幅4.89%。沪粤两地价差缩小至70元/吨，回归正常。现货方面，麒麟、铁峰对沪1702合约贴水70至80元/吨，广东市场现货库存小幅下降，贸易商持货挺价，贴水较为稳定。周中锌价下跌，下游有补库存需求。截止13日，南储锌锭库存8.96万吨，较周一下降4800吨。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波
2017/1/3	6.97	9.93	1.9	0.45	0.53
2017/1/9	7.45	9.44	2.16	0.36	0.56
变化量	0.48	-0.49	0.26	-0.09	0.03

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周(1/3—1/9)全国锌锭总库存19.97万吨，较上周一增加0.19万吨。其中，上海地区锌锭库存为7.45万吨，大幅增加0.48万吨。锌价企稳反弹，春节节前生产企业提前放假，加之各地受环保减产影响，下游消费低迷，上海市场消费相对其他地区较好，冶炼厂普遍增加上海发货量，库存持续增加。

广东地区锌锭库存9.44万吨，大幅减少0.49万吨。广东地区锌锭库存持续下降。主因一：沪粤价差较大，贸易商移货上海，库存明显减少；主因二，环保组撤离，下游开启年前备货，需求企稳。

天津地区的锌锭库存为2.16万吨，较上周增加0.26万吨。岁末年终，加上环保督查，北方市场消费进入淡季，需求低迷，冶炼厂按需发货，贸易商积极出货，整体成交较为清淡，库存增加明显。

山东地区的锌锭库存为0.36万吨，减少了0.09万吨，库存减少。主要原因：年底冶炼厂惜售少出，到货减少；春节放假，下游开工下降，需求减少，多数畏高观望。目前供过于求的态势拉开，预计山东库存企稳增加

宁波地区锌锭库存0.56万吨，较上周小幅增加0.03万吨。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15900元/吨，涨幅4.33%，河池锌精矿价格15880元/吨，较上周跌4.34%。云南地区锌精矿价格为15790元/吨，较上周跌4.36%。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、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，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(1.9-1.13)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017-01-09	15,470	15,470	15,360	15,450	15,210	15,500	15,410
2017-01-10	15,890	15,890	15,780	15,870	15,630	15,920	15,830
2017-01-11	16,130	16,130	16,020	16,110	15,870	16,160	16,070
2017-01-12	16,110	16,110	16,000	16,090	15,850	16,140	16,050
2017-01-13	16,110	16,110	16,000	16,090	15,850	16,140	16,050
均价	15,900	15,900	15,790	15,880	15,640	15,930	15,840
上周均价	15,240	15,240	15,130	15,220	14,980	15,270	15,180
涨跌	4.33%	4.33%	4.36%	4.34%	4.41%	4.32%	4.35%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为10.75万吨，较上周11.5万吨，减少0.75万吨，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。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。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（1.9-1.13）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)
1.03-1.06	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3800-4000	3600-3800
1.06-1.13	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3700-4000	3500-3800

数据来源：我的有色网

## 冶炼厂情况

- ◇ 汉中锌业：复产，但目前未满足负荷生产，日产量700-800吨，减产30%。
- ◇ 太丰集团：1月20号-2月5号春节例行检修，影响产量2000-3000吨。
- ◇ 三立：停产
- ◇ 驰宏：云南正常生产，呼伦贝尔开工不足，月产量4000-5000吨
- ◇ 蒙自：锌6万吨产能，目前正常生产，铅加工费较低，铅冶炼关停，影响产能4万吨。
- ◇ 轩华：目前正常生产，维持新厂6万吨产能，目前暂未有检修计划。

## (三) 锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（1.9-1.13）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
2017年1月9日	25130	23130	22930	22630	22830
2017年1月10日	25660	23660	23460	23160	23360
2017年1月11日	25970	23970	23770	23470	23670
2017年1月12日	25940	23940	23740	23440	23640
2017年1月13日	25940	23940	23740	23440	23640

数据来源：我的有色网

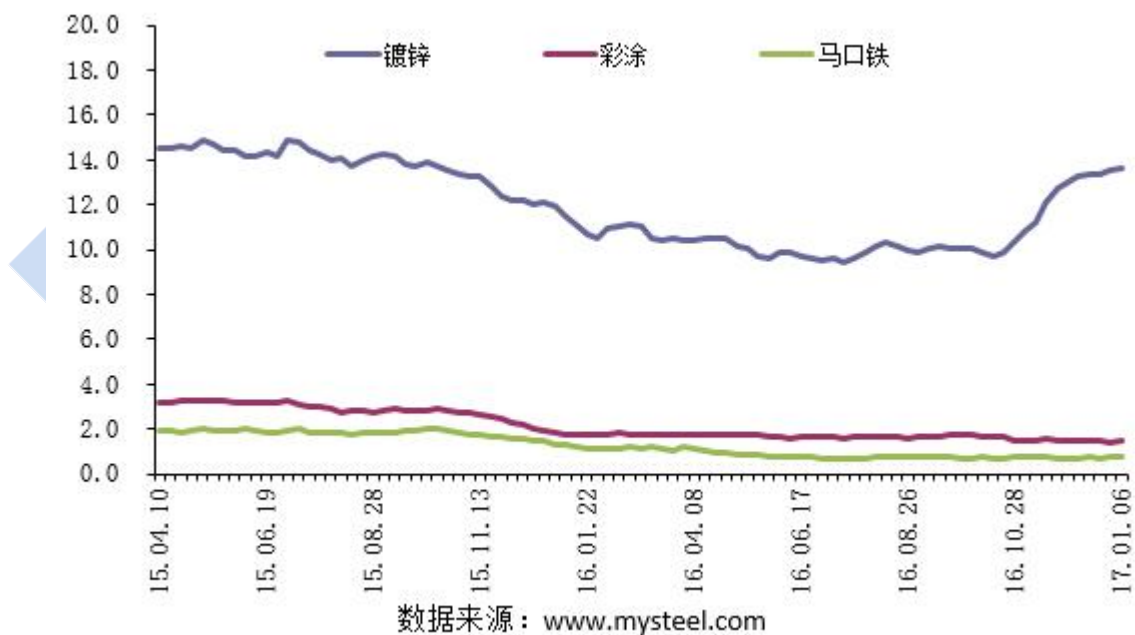
本周锌合金报价跟随锌价上涨。上海市场 5#锌合金均价报 22930-23770 元/吨;3#锌合金报均价报 22630-23470 元/吨, 宁坡地区 5#锌合金均价报 22830-23670 元/吨, 无锡 5#锌合金均价报 23130-23970 元/吨。春节假期将至, 加之环保问题愈演愈烈, 锌价上涨过快, 使得锌合金成本上涨, 下游企业生产积极性下降, 以单定产, 从而导致锌合金市场供需两淡。



## 四) 镀锌市场分析

本周京津涂镀市场价格盘整运行，镀锌价格震荡偏强，而彩涂板卷方面则反之有所下跌，整体成交较上周有所好转。本周宝钢出台相关价格政策，宝钢股份2017年2月份国内期货销售价格：酸洗（宝山、东山、梅山）基价上调200元/吨；热镀锌：宝山、东山CQ级、S系列结构钢、BJD系列、热轧酸洗镀锌上调200元/吨，其它上调150元/吨；梅山基价上调280元/吨。电镀锌：CQ级软钢上调350元/吨，其它上调150元/吨。这一价格政策无疑使得成本重心再度上移，对价格的支撑力度进一步加强，故本周京津涂镀市场受宝钢钢厂调价影响，价格相对有所拉涨。外加本周期货走势较好，不少贸易商都紧随期货走势随即调整价格，对下游终端而言，受买涨不买跌心态影响，下游拿货积极性也有所好转，资源的流转速度也有所加快。但由于年关将至，不少贸易商都提前进入年末春节休市期，面对下游需求有限，贸易商均以出货为主，鉴于现市场高价资源还未到货，贸易商仍有利润空间而言，这一系列利好因素都对镀锌价格的上涨有了一定的支撑作用。对于彩涂市场而言，京津地区彩涂价格均有小幅回落。综合来看：目前出货仍是贸易商首选，涂镀现货市场将继续窄幅震荡。

2017年1月13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 (1.9-1.13) 报价表

单位: 元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2017年1月9日	19390	18420	18480	20140	19540
2017年1月10日	19920	18950	19010	20670	20070
2017年1月11日	20230	19260	19320	20980	20380
2017年1月12日	20200	19230	19290	20950	20350
2017年1月13日	20200	19230	19290	20950	20350

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌价格跟随原料锌价震荡上行。春运开始及环保政策趋紧等因素导致氧化锌企业开工率下降, 同时氧化锌下游企业节前消费疲软, 询价多、接货少, 整体成交情况难见明显改观。

## (六) 锌市场后市展望

综述: 近期受宏观因素影响, 大宗商品普遍上涨, 本周沪锌震荡偏强。现货方面, 锌价反弹, 节前下游镀锌, 锌合金等下游企业需求清淡, 开工低迷, 市场成交较为清淡。1月冶炼厂原料库存吃紧, 减产消息频出, 市场普遍看好后期锌价走势。

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该公司的当然客户。

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。