

## 我的有色-铅锌研究小组

### 美元弱势震荡

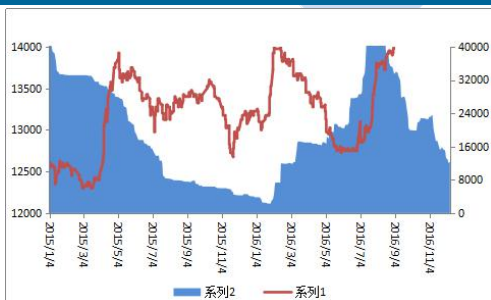
### 铅锌企稳反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	14320	+40
锌精矿	15440	+40
铅锭	17575	+50
锌锭	21630	+50
铅合金	17525	+50
锌合金	22590	+50
氧化锌	20100	+50
锌粉	23230	+50
1#白银	4008	+7

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

本周美元弱势震荡，人民币连续两日暴涨，大宗商品受此提振企稳反弹。沪铅小幅上涨，现货持货商积极报价，动力电池企业开工尚可，年前逢低备货，市场成交一般。沪锌企稳反弹，冶炼厂点价出货，成交一般。现货充裕，贸易商积极报价，下游畏高，按需采购，整体成交趋于清淡。

## ■ 行业精选

### ➤ 北京市开展废铅蓄电池生产者责任制试点工作

铅蓄电池生产企业通过本企业在京产品销售网络，逆向回收废铅蓄电池，并将其转移至危险废物经营许可证单位无害化利用处置。北京市环保局将对申请材料进行审查，并开展现场核查。组织专家对实施方案进行论证评审。经综合评定，最终确定试点企业（原则上不超过5家），我局将在官网公示试点企业名单。

### ➤ 五矿资源以2.1亿美元向私募基金EMR出售锌矿

中国五矿资源有限公司同意以2.1亿美元的价格将其在澳大利亚的一个锌铜矿卖给EMR Capital Advisors Pty。这笔交易又一次表明，随着价格前景日趋光明，私募基金在原材料生产领域的涉足程度正在日渐加深。

## ■ 财经宏观

### ➤ 央行单周净回笼量高达5950亿元

央行以利率招标方式开展了800亿元逆回购操作，7天和28天逆回购分别为100亿元和700亿元，中标利率分别继续持平于2.25%和2.55%。日央行再度重启了28天品种，显示出春节前继续调整逆回购期限之意。但从操作量来看，在对冲今日到期量后，单日净回笼量继续保持大规模，今日净回笼1600亿元。而从全周来看，单周净回笼量高达5950亿元，创6个月来最大单周净回笼量。

### ➤ 国务院公布重磅文件：矿权费用征收改革

2016年12月30日，习近平主席主持召开中央全面深化改革领导小组第三十一次会议，强调投入更大精力抓好改革落实，压实责任提实要求抓实考核。会议强调，完善矿业权出让制度是维护矿产资源国家所有者权益的重要保障，要推进矿业权竞争性出让，严格限制矿业权协议出让，调整矿业权审批权限，强化出让监管服务。要以维护实现国家矿产资源基本权益为核心，理顺矿产资源税费体系，合理调节矿产资源收入，建立符合我国特点的新型矿产资源权益金制度。

## 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17800-17900元/吨，均价17850元/吨，较上个交易日上涨50元/吨。

本周，白银报在17730-18110元/吨；驰宏报18100-18200元/吨；蒙自报17600-18210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，本周五期盘跌至18260元/吨，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(1.3-1.6)报价表

单位：元/吨

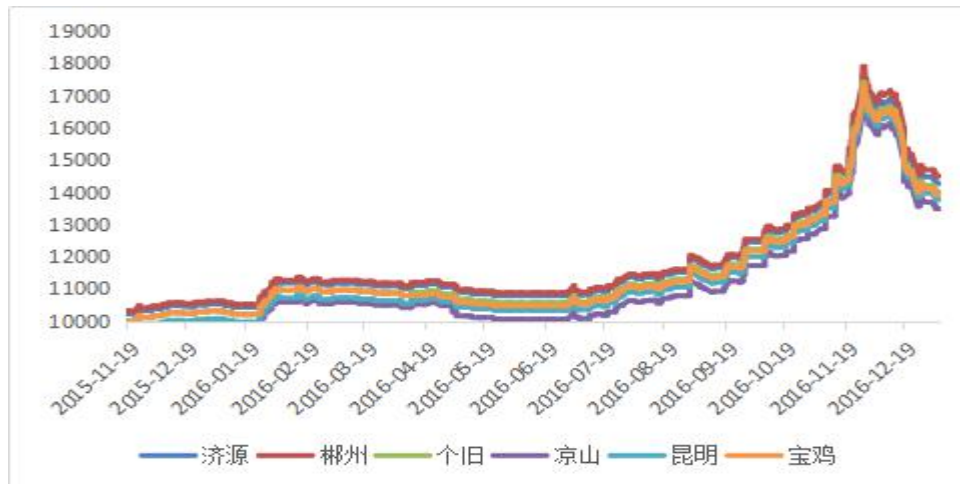
日期	白银	豫光	蒙自	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2017年1月3日	17730	缺	17900	缺	缺	18100	缺
2017年1月4日	17650	缺	17600	缺	缺	17900	缺
2017年1月5日	18110	缺	17900	缺	缺	18200	缺
2017年1月6日	17965	缺	18210	缺	缺	缺	缺
周均价	18998	-	17900	缺	缺	18070	缺
上周均价	21838	缺	22340	缺	缺	22235	缺
涨跌	1.15%	-	1.25%	-	-	1.23%	-

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，今日铅价小幅上涨，日内沪期铅主力 2 月合约，日内最高收于 18120 元/吨，最低收 17735 元/吨，尾盘终收 17960 元/吨，较上一个交易日涨 110 元/吨，涨幅 0.62%。外盘方面，当日 15:00 伦敦三月铅报价 2045 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.67。主力合约成交 90676 手，持仓量增加 610 手至 39686 手。预计上方 1.8-1.85 万区间或仍存一定压力，不能有效突破的话，铅价随时都有可能再次转入跌势，建议投资者眼下还是不宜太过乐观，加之趋势仍明显积弱，因此可考虑待反弹力度减弱后、择机增持空单。持货商虽仍积极报价，但也开始显得相对挺价，而下游接货意愿依然不高，成交仍显偏淡态势。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

本周沪锌企稳反弹，现货价格波动幅度较大，0#锌锭现货主流成交价在21100-21630元/吨区间震荡，均价21380元/吨，涨712元/吨，涨幅3.44%。本周是元旦后第一个工作周，锌价反弹，冶炼厂正常出货，市场货源充裕，贸易商报价积极，下游畏高少采，整体成交较为清淡。双燕货源紧俏，持货商报价坚挺，对沪2月升水200~300元/吨，本周上海市场麒麟现货较多，持货商报价积极，对沪2月升水130~180元/吨，整体成交一般。沪伦比值震荡，进口亏损较多，市场进口锌货源难觅，报价几无。下游方面，春节假期临近，厂家提前放假较多，采购需求减弱，锌价反弹，市场畏高观望，成交较为清淡。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(1.3-1.6)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
2017/1/3	21210	+180	20920	-110	21150	+120
2017/1/4	21100	+180	20840	-80	21200	+280
2017/1/5	21580	+170	21310	-100	21650	+240
2017/1/6	21630	+150	21400	-80	21650	+170

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20840-21400元/吨，市场均价为21118元/吨，锌价上涨787元/吨，涨幅3.87%。现货方面，麒麟、铁峰对沪1702合约贴水80至110元/吨，贴水报价小幅上涨。外商从广东移货上海，广东库存下降，上海库存增加，两地价差缩小至230-270元/吨。广东市场以贸易商交投为主，下游锌锭消费客户年底维持按需采购，整体需求疲软，成交一般。截止6日，南储锌锭库存8.33万吨，较周一下降2000吨。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2017/1/3	6.05	10.46	2.2	0.22	0.45
2017/1/6	6.97	9.93	1.9	0.45	0.53
变化量	0.92	-0.53	-0.3	0.23	0.08

数据来源：我的有色网

考虑到广东，上海均有锌锭货源流入宁波库，我的有色网从2017年起增加宁波库的样本统计。截止2017年1月3日，全国总库存19.78万吨，较上一周增加0.4万吨。其中，上海地区锌锭库存为6.97万吨，大幅增加0.92万吨。上周上海现货紧缺，升水坚挺。沪粤两地价差较大，贸易商将广东现货移库上海，赚取价差收益，上海库存显著增加。下游方面，厂商维持按需采购，整体出货情况一般。



广东地区锌锭库存为 9.93 万吨，较上周减少了 0.53 万吨，库存下降的主要原因是广东市场库存偏低，冶炼厂减少广东发货，贸易商移货上海，库存显著下降。

天津地区的锌锭库存为 1.9 万吨，较上周减少 0.30 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，冶炼厂减少天津市场供给，整体成交较为清淡。

山东地区的锌锭库存为 0.45 万吨，增加了 0.23 万吨，库存大幅增加。主要原因：元旦期间，铁路大量到货；年底需求减弱，加上锌价反弹，下游热镀锌和合金厂普遍畏高观望；

宁波地区锌锭库存 0.53 万吨，较元旦节前增加 0.08 万吨。宁波消费较为稳定，贸易商从广东，上海仓库移货进来，库存小幅增加。

## (二) 锌精矿市场分析

本周锌精矿价格随锌价持续下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价在 14650 元/吨，跌 0.83%，河池锌精矿价格 14630 元/吨，较上周跌 0.83%。云南地区锌精矿价格为 14540 元/吨，较上周跌 0.83%。从锌锭价格来看，本周锌价震荡盘整，部分冶炼厂 1 月减产，包括双燕、驰宏、株冶、宏达检修、兴安铜锌冶炼，部分冶炼厂例行检修，部分由于矿供应紧缺。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 3600—3800 元/吨，北方地区普遍报至 3800—4000 元/吨。

表四 全国锌精矿一周 (1.3-1.6) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2017-01-03	15,100	15,100	14,990	15,080	14,840	15,130	15,040
2017-01-04	15,020	15,020	14,910	15,000	14,760	15,050	14,960
2017-01-05	15,400	15,400	15,290	15,380	15,140	15,430	15,340
2017-01-06	15,440	15,440	15,330	15,420	15,180	15,470	15,380
均价	15,240	15,240	15,130	15,220	14,980	15,270	15,180
上周均价	14,650	14,650	14,540	14,630	14,390	14,680	14,590
涨跌	4.03%	4.03%	4.06%	4.03%	4.10%	4.02%	4.04%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 11.5 万吨，较上周 11.2 万吨，增加 0.3 万吨，部分为保税区库存，库存增加主要原因是连云港有 3000 吨到货，但防城港到货有所增加，变化不大。从进口矿价格来看，进口散单以 20 美元的加工费，部分点价 TC40 进口矿到港较多，部分含铜量较高的锌矿加工费较低。目前来看，进口矿亏损依然很大，进口 1 月份开始逐渐减少，冶炼厂原料库存持续下降。但由于减产，检修较多，其余冶炼厂节前货源已备好，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（1.3-1.6）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)
12.23-12.30	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3800-4000	3600-3800
1.03-1.06	锌精矿	Zn≥50%	20-40	3800-4000	3600-3800

数据来源：我的有色网

## 冶炼厂情况

1. 株冶集团：1月减产，整体影响量8000吨，其中3000吨为锌锭，5000吨锌合金
2. 汉中锌业：2016年12月检修，为期一个月，2017年1月中旬复产，影响产量是6000-8000吨。
3. 内蒙兴安铜锌：原料供应不足，1月减产，影响产量2000-3000吨。
4. 西部矿业：目前在生产，但产出不正常，整体量每月4000-5000吨。
5. 罗平锌电：枯水期开工不足，目前开工率达1/3，日产100吨。
6. 四川宏达：1.10-2.5检修锌锭生产线；锌合金开工1/2，影响产量8000吨。
7. 安徽铜冠：锌由于原料紧张主动减产，原先日产300吨，目前减产50-60吨/天。
8. 河南豫光：由于雾霾天气，环保因素影响，1月铅锌减产1/3。

## (三) 锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（1.3-1.6）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3日	24670	22670	22470	22170	22370
2017年1月4日	24560	22560	22360	22060	22260
2017年1月5日	25040	23040	22840	22540	22740

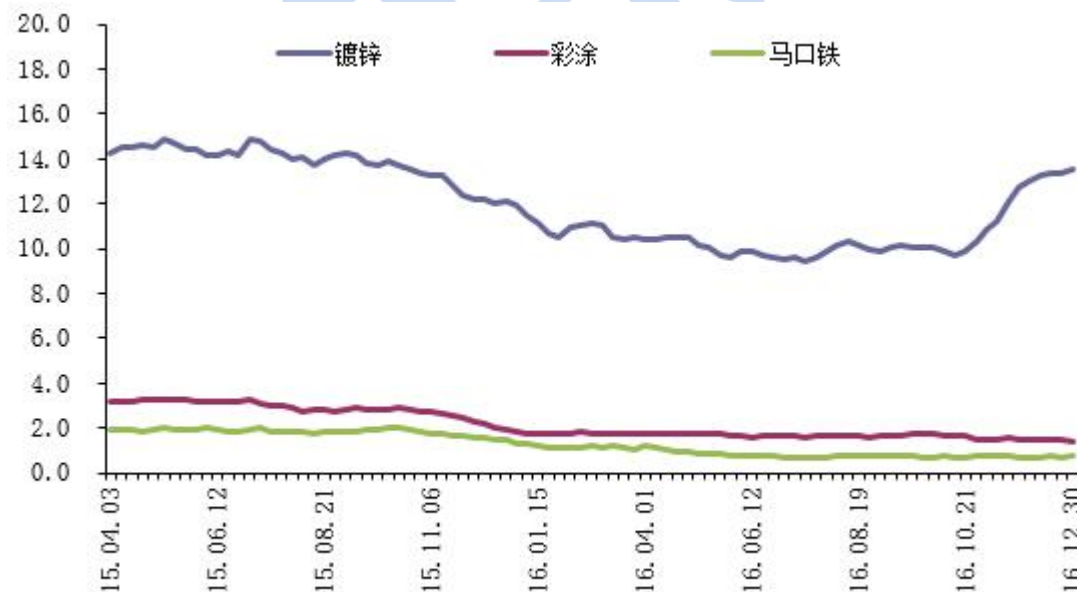
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价跟随锌价震荡上扬。上海市5#锌合金报22360-22890/吨；3#锌合金报22060-22590/吨；宁波地区5#锌合金报22260-22790/吨；无锡3#报22560-23090/吨。年关将至，目前用锌需求减少明显。本周锌合金价格较上周有所增长。锌价持续上涨，加之最近环保政策收紧，锌合金企业普遍持观望态度，备货积极性较差，控制原料库存。多数锌合金企业增加备库意愿尚不积极，多维持按需生产为主，不会保留大量库存。

## 四) 镀锌市场分析

本周华南涂镀市场价格镀锌趋弱，彩涂稳中盘整，需求欠佳，商家出货乏力。据悉，受钢市大环境相对疲弱影响，华南镀锌市场回归弱势，目前报价不足5000元/吨，再次使之成为区域价格洼地，而商家多数出货不佳，这最终成为拖累价格走低的重要原因。彩涂方面，本周市场涨跌互现，一方面，由于镀锌基板原材料期货成本走高，广东彩涂厂不得不上调出厂价格，佛山金兰、南翰等钢厂出厂价低位出现上涨，但同时，部分钢厂元旦节前出厂价明显偏高，在订单相对萎缩的情况下，厂商相应调低出厂价格。从本区域涂镀价格水平来看，镀锌与彩涂相差至少在600元/吨以上，部分甚至高达1500元/吨，因此，当前产业链末端利润相对较为丰厚，厂商盈利较为乐观。供应方面，当前北材仍有资源南下，在途资源相对以国营大厂为主，本地工厂供应相对正常偏弱，在上周环保督察对于生产的控制影响下，本地资源量相对有限。不过，伴随年关逐步临近，需求或进一步低迷，下周或是节前最后的相对有效出货周期。总体来看，在成本支撑情况下，华南涂镀市场行情主流仍将稳定，局部或仍以出货窄幅阴跌操作。

2016年12月30日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存稳中回落。其中镀锌板卷库存13.49万吨，较上周(2016年12月23日)增加0.17万吨；彩涂板卷库存1.41万吨，较上周(2016年12月23日)下降0.09万吨。本周酸洗库存2.34万吨，较上周(2016年12月23日)下降0.03万吨。轧硬1.79万吨，较上周(2016年12月23日)增加0.07万吨。带钢库存1.71万吨，较上周(2016年12月23日)增加0.08万吨。镀锡板卷0.73万吨，较上周(2016年12月23日)增加0.02万吨。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（1.3-1.6）报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2017年1月3日	18930	17960	18020	19680	19080
2017年1月4日	18820	17850	17910	19570	18970
2017年1月5日	19300	18330	18390	20050	19450
2017年1月6日	19350	18380	18440	20100	19500

数据来源：我的有色网

本周氧化锌价格持续上涨，系跟随原料锌价共同上涨。下游订单维持按需采购，采购较上周有所增加，市场货源偏紧，贸易商报价坚挺。氧化锌跟涨背后是下游企业“淡淡的”需求，难以支撑氧化锌随时对原料跟涨的高价，厂家实际成交并没有那么顺利。在环保的影响下，年底企业库存量不会预留太多，氧化锌价格预期不会如往年一般低价处理库存，氧化锌稳居高位是主流。

## （六）锌市场后市展望

一周综述：本周美元弱势震荡，人民币强势反弹，利好大宗商品市场。后期对美联储加息次数预期不足3次，市场投资情绪较为谨慎。1月冶炼厂原料紧张，加上年底需求清淡，冶炼厂计划减产检修，预计1月锌锭产量大幅下滑。下游锌锭消费企业，春节假期临近，订单减少，需求疲软，采购积极性明显下降。基本上，供需两淡，预计短期内锌价维持震荡偏强。

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。

