

## 上海钢联-铅锌研究小组

美元震荡偏强

锌价弱勢震荡

### ◆ 今日行情

美元震荡偏强，黄金价格下跌，铅锌弱勢震荡。节前现货成交较为清淡。铅价小幅下跌，下游需求清淡，备库收尾，持货商出货困难，市场成交寥寥；锌价下跌，炼厂惜售，贸易商升水报价上涨，节前下游需求清淡，市场交投气氛清淡。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 超1万亿 本周央行公开市场净投放创历史最高

本周迄今央行已在公开市场通过逆回购累计净投放10350亿元，势将创下史上最大单周净投放。此前历史最大单周净投放纪录是2016年1月29日当周的6900亿元。

#### ➤ 我国首次明确土壤污染治理与修复实行终身责任制

我国首次发布《污染地块土壤环境管理办法》。办法提出，按照“谁污染，谁治理”原则，造成土壤污染的单位或个人应当承担治理与修复的主体责任，土壤污染治理与修复实行终身责任制。当前，我国污染地块土壤环境问题突出，急需加强污染地块的环境监督管理，防控污染地块风险，实现安全利用。

### ◆ 行业导读

#### ➤ WBMS: 2016年1-11月全球锌市供应短缺19万吨

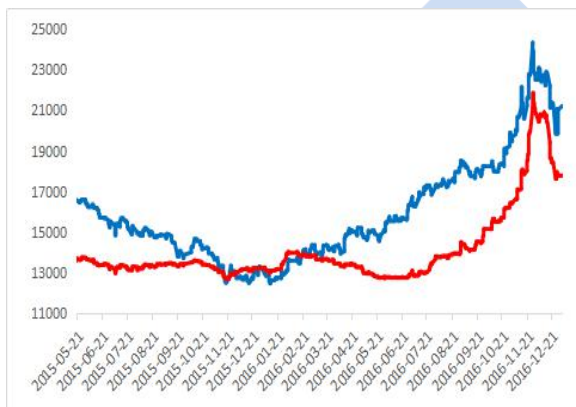
世界金属统计局(WBMS)公布数据显示，2016年1-11月全球锌市供应短缺19万吨，2015年全年为过剩10万吨。LME锌库存11月减少0.88万吨，月底库存较2015年底低2.1万吨。LME库存相当于全球锌库存总量的44%左右。中国锌需求较去年同期增加3.4%。2016年1-11月全球精炼锌产量同比下滑2.5%，消费量同比持平。日本需求为44.7万吨，较2015年前11个月增加2%。2016年1-11月全球精炼锌需求较去年同期减少0.4万吨。中国锌表观需求为613.7万吨，占全球需求总量的48%以上。2016年11月，全球扁锌锭产量为118.82万吨，消费量为121.32万吨。

#### ➤ WBMS: 2016年1-11月全球铅市供应短缺6.6万吨

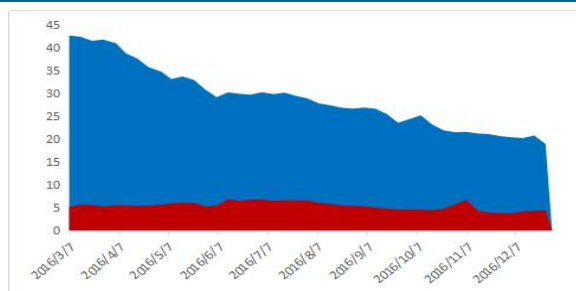
世界金属统计局(WBMS)公布数据显示，2016年1-11月全球铅市供应短缺6.6万吨，2015年全年短缺1.4万吨。11月底全球铅库存总量较2015年底减少0.32万吨。2016年1-11月全球精炼铅产量为988.62万吨，较2015年同期增加5.6%。全球铅需求量增加58万吨。中国铅表观消费量合计394.03万吨，较2015年同期增加43.4万吨，占到全球需求量的40%以上。美国铅表观需求较去年同期减少2.4万吨。2016年11月，全球精炼铅产量为91.67万吨，消费量为92.55万吨。

| 品种  | 均价    | 涨跌  |
|-----|-------|-----|
| 铅精矿 | 14780 | -60 |
| 锌精矿 | 16080 | -70 |
| 铅锭  | 18400 | -75 |
| 锌锭  | 22420 | -90 |
| 铅合金 | 18025 | -75 |
| 锌合金 | 23380 | -90 |
| 氧化锌 | 20890 | -90 |
| 锌粉  | 24020 | -90 |
| 品种  | 均价    | 涨跌  |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



## 铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘大幅下跌。现货报价区间在 18350-18450 元/吨,均价 18400 元/吨,较上个交易日下跌 75 元/吨。白银报 18400 元/吨;驰宏报 18550 元/吨;恒邦报 18490 元/吨。期盘趋稳,春节临近,下游按需少采,市场整体成交较少,交投清淡。

表一 1月19日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位:元/吨

| 地区 | 品牌 | 规格 | 现货价   | 涨跌  |
|----|----|----|-------|-----|
| 上海 | 白银 | 1# | 18400 | -70 |
| 上海 | 南方 | 1# | 无     | -   |
| 上海 | 豫光 | 1# | 无     | -   |
| 上海 | 双燕 | 1# | 无     | -   |
| 上海 | 恒邦 | 1# | 18490 | -70 |
| 上海 | 驰宏 | 1# | 18550 | -70 |
| 上海 | 秦原 | 1# | 无     | -   |
| 上海 | 蒙自 | 1# | 无     | -   |

数据来源:我的有色网

## 铅后市展望

综述,今日铅价震荡回落。日内沪期铅主力 1703 月合约,日内最高收于 18605 元/吨,最低收 18305 元/吨,尾盘终收 18375 元/吨,下跌 130 元/吨,跌幅为 0.70%。外盘方面,当日 15:00 伦敦三月铅报价 2281 美元/吨,上海与伦敦的内外比值为 8.06。全部合约成交 86846 手,持仓量减仓 164 手至 69326 手。主力合约成交 61182 手,持仓增加 2560 手至 36830 手。沪铅主力 1703 合约震荡回落,建议投资者还是暂先保持观望,铅价出现持续回落,可考虑顺势增持空单;短期仍有一定反弹空间。

## 锌市场追踪

期货价格：22420

单位：元/吨

| 地区 | 品牌 | 牌号 | 现货价   | 涨跌   | 期货升贴水 | 升贴水涨跌 |
|----|----|----|-------|------|-------|-------|
| 上海 | 双燕 | 0# | 22470 | -110 | +50   | +20   |
| 上海 | 久隆 | 0# | 22420 | -90  | -     | +40   |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 22310 | -130 | -110  | -     |
| 天津 | 紫金 | 0# | 22360 | -120 | -60   | +10   |

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1703 10 点 15 分的卖价。

上海市场：今日 0# 锌锭主流报 22370-33470 元/吨，均价 22420 元/吨，较上一个交易日下跌 90 元/吨。年前现货需求清淡，沪锌高位震荡，市场报价混乱，整体成交较差。19 日上海 0# 锌锭升贴水：双燕 3+50；会泽 3+30；秦锌蒙自麒麟飞龙 3+0；水口山 3-20；铜冠宝徽 1#3-70；西矿 2#3-350，升水报价较昨天上调 20-40 元/吨左右，市场接货较少，交投氛围清淡。春节假期临近，下游陆续放假，采购较少，成交趋于清淡。

天津市场：0# 现货紫金 22310-22410 元/吨，均价 22360 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨；早盘报收于 22425 元/吨。库存减少，冶炼厂出货低，下游按需采购。

表三 1月19日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

| 品牌 | 铁峰    | 麒麟    | 丹霞    | 慈山    | 久隆    |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 22310 | 22310 | 22320 | 22320 | 22300 |
| 涨跌 | -130  | -130  | -130  | -130  | -130  |
| 地区 | 广东    | 广东    | 广东    | 广东    | 广东    |

广东市场：0# 锌锭报价 22300-22350 元/吨，主要成交价格 22310 元/吨，较上个交易日跌 130 元/吨。今日沪锌价格小幅下调，上午广东贸易商报价依然坚挺，对 2 月合约贴水 100 至 110，广东价格和上海价差持稳 80 元/吨，价格上涨，贸易商之间交投较为一般，下游价格上涨拿货意向很低，成交整体很差。

## 锌后市展望

综述：今日锌价震荡偏弱。期锌 1703 开盘 22380 最高 22560 最低 22155 收盘 22300 结算 22400 跌 30 成交 592206 手。上海与伦敦的内外比值为 8.15，盈亏平衡比值 8.47；进口成本 23302 元/吨，现货锌锭进口亏损 882 元/吨。现货方面，冶炼厂逢低惜售，持货商报价混乱，下游陆续放假，需求疲软，市场交投氛围清淡。本周预计锌价维持震荡偏弱的格局。

### 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。