

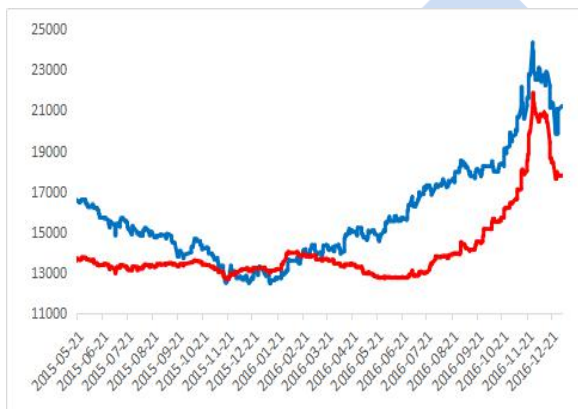
上海钢联-铅锌研究小组

市场氛围偏暖

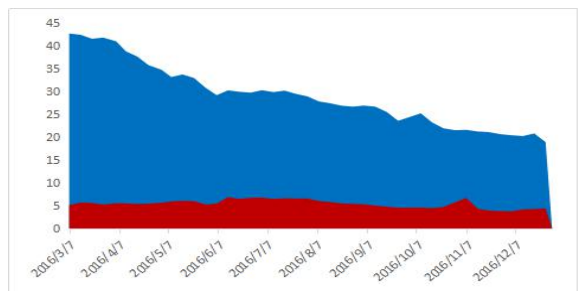
锌价震荡偏强

品种	均价	涨跌
铅精矿	15700	+400
锌精矿	17520	+800
铅锭	19475	+500
锌锭	24090	+1040
铅合金	19325	+500
锌合金	25050	+1040
氧化锌	22560	+1040
锌粉	25690	+1040
1#白银	4127	+79

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日大量资金入市炒作,有色金属震荡偏强。今日铅锭现货涨500元/吨,沪铅先扬后抑,贸易商报价积极,下游畏高观望,采购较少,整体成交维持清淡。锌价猛涨1040元/吨,现货贸易商贴水报价扩大,多数高贴水囤货,整体成交尚可。下游陆续复产,适逢高价,维持观望,下游采购较少。

◆ 宏观导读

➤ 外贸实现“开门红” 中国1月进出口均远超预期

1月,中国进出口数据均远超预期。按美元计,中国1月出口同比增长7.9%,终结九连降。今日海关总署数据显示,按人民币计,中国1月出口同比增长15.9%,预期+5.2%,前值+0.6%;1月进口同比增长25.2%,预期+15.2%,前值+10.8%。中国1月贸易顺差3545亿元,收窄2.7%,预期3072.5亿元,前值2754亿元。

➤ 中国央行重启公开市场逆回购操作 今日净回笼900亿元

中国央行时隔六天重启逆回购,但仍净回笼900亿元。央行公开市场将进行200亿元7天期逆回购操作、300亿元14天期逆回购操作、500亿元28天期逆回购操作。今日央行公开市场将有1900亿元逆回购到期。其中,200亿元的7天期逆回购操作中标利率2.35%,300亿元的14天期逆回购操作中标利率2.5%,500亿元的28天期逆回购操作中标利率2.65%,均与上次持平。

◆ 行业导读

➤ 贸易巨头托克将买入Terrafame镍锌矿15.5%股份

国际商品贸易巨头托克(Trafigura)称,该公司将买入芬兰Terrafame镍锌矿15.5%股份。这也是该公司与芬兰方面所签订协议的一部分。该矿在2016年第四季度恢复盈利,而此前数年,该矿曾连续亏损。该公司称,收购该矿股份后,将推动其提升产出。作为该协议的一部分,托克将购买Terrafame镍锌矿所出产的所有镍和80%的锌产出,合约为期7年,合约总值为30亿欧元。2016年,该矿产锌22,575吨,产镍9,554吨。

➤ 广西有色金属集团破产财产挂牌45亿公开转让

北部湾产权交易所受广西有色金属集团有限公司管理人委托对广西有色集团财产进行挂牌转让,共21个标的,总挂牌价超过45亿元。广西有色成立于2008年7月,是由自治区国资委主导,在整合柳州华锡集团有限责任公司等6家自治区本级国有或国有控股企业的基础上组建成立的大型企业集团,是广西唯一一家集国有资产运营、矿产资源勘探、采矿、选矿、冶炼、深加工及科研、贸易、建筑施工于一体的大型国有独资企业。

铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅上涨。现货报价区间在19400-19550元/吨,均价19475元/吨,较上个交易日上涨500元/吨。上海市场驰宏报价19850元/吨;恒邦报价19610/吨;白银报价19475元/吨;蒙自报价19650元/吨。国内黑色系继续领涨,加之中国央行重启公开市场逆回购操作使市场受到提振,短期内铅价或再度上测2万整数关口。

表一 2月13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#	19475	+500
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	19610	+450
上海	驰宏	1#	19850	+500
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	19650	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

上海期铅价格出现一定幅度上涨。主力3月合约,以19915元/吨收盘,上涨555元,涨幅为2.87%。当日15:00伦敦三月铅报价2439美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.17,低于上一交易日8.23,上海期铅涨幅小于伦敦市场。全部合约成交117280手,持仓量增加5668手至84150手。主力合约成交80550手,持仓量减少78手至42480手。期盘先扬后抑,下游观望情绪较重,以提长单为主,炼厂交仓欲望较强,今日散单成交不佳。

锌市场追踪

期货价格：24160

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#	24120	+1050	-40	-20
上海	久隆	0#	24090	+1040	-70	-30
广东	麒麟	0#	24020	+1060	-140	-10
天津	紫金	0#	24020	+1020	-140	-50

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 24040-24140 元/吨，均价 24090 元/吨，较上一个交易日大幅上涨 1040 元/吨。过完正月十五，春节氛围渐淡，下游厂家多数开工，采购积极性有所回升，但是受制于锌价大幅拉涨，厂家拿货较少，市场以贸易商交投为主。13 日上海市场 0# 锌锭升贴水：会泽 3-30；双燕 3-40；秦锌久隆麒麟 3-70；AZ3-80。锌价猛涨，贴水扩大，贸易商高贴水收货，整体成交尚可。

天津市场：0# 现货紫金 23900-24000 元/吨，均价 23950 元/吨，较上一交易日上涨 1020 元/吨；早盘报收于 23833 元/吨。炼厂正常出货，部分以交长单为主，部分中间商积极调价出货，但锌价急涨 1000 元/吨附近，下游以消化库存为主。

表三 2月13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	24020	24020	24030	24030	24010
涨跌	+1060	+1060	+1060	+1060	+1060
地区	广东	广东	广东	广东	广东

广东市场：0# 锌锭报价 23970-24070 元/吨，均价 24020 元/吨左右，较上个交易日暴涨 1060 元/吨。今日沪锌价格上午盘面依然较强，上午广东贸易商报价依然坚挺，对 3 月合约贴水 130 至 140，成交清淡，下午盘面走弱，贸易商升贴水依然扩大至对 3 月 170 元/吨。广东价格和上海价差扩大到 100 元/吨，价格上涨，贸易商之间交投较为一般，下游部分开工，价格上涨补库一般，成交整体一般。

锌后市展望

后市展望:今日期锌 1703 开盘 23525 最高 24310 最低 23500 收盘 23955 结算 23880 涨 740 成交 509608 手。沪伦的内外比值为 8.29, 盈亏平衡比值 561; 进口成本 24651 元/吨, 现货锌锭进口亏损 561 元/吨。上周五受国家政策因素主导, 大宗商品普涨, 锌价震荡上扬。短期内, 资金大量入市, 市场普遍看多锌价, 预计锌价有望突破 2 万五关口。

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。