

我的有色-铅锌研究小组

节前多空谨慎

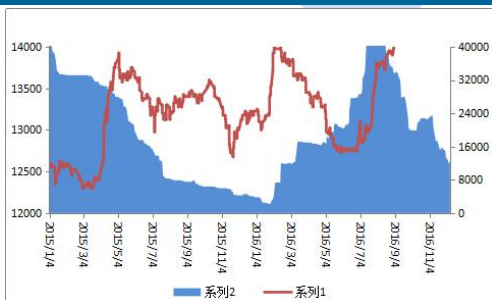
金属涨跌互现

品种	均价	涨跌
铅精矿	14480	-60
锌精矿	14950	-130
铅锭	17775	-75
锌锭	21060	-170
铅合金	17725	-75
锌合金	22020	-170
氧化锌	19530	-170
锌粉	22660	-170
1#白银	3982	+23

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

节前多空谨慎，金属价格涨跌互相。铅价弱势下行，现货价格小跌，持货商报价积极，下游买兴清淡，贸易商升水报价小幅收窄，整体成交较少。锌价弱势企稳反弹，周初市场现货偏紧，升水较高，周五锌锭大量到货，下游畏高。按需采购，市场成交逐渐转弱，预计节后锌锭升水会大幅下跌。

■ 行业精选

➤ 云铜锌业：提前完成集团考核利润指标

据云铜锌业最新消息，截止12月20日，云铜锌业已提前完成集团考核的1200万利润目标。2016年，全体锌业人直面严峻的生产经营形势和繁重的任务，紧紧围绕“51410”的奋斗目标，取得了遍地开花的好成绩，保持了持续盈利的能力，为云铜集团利润目标的顺利完成添砖加瓦；锌锭产量再创新高，实现了“甩八进九”；超额完成了提质增效目标，对外投资收益明显提升。

➤ 禁止自朝鲜进口铜镍银锌

中国商务部网站12月23日公布称，禁止自朝鲜进口铜、镍、银、锌，自2016年12月24日起执行。禁止对朝鲜出口直升飞机和船只，除非事先批准。明年自联合国相关通知执行之日起一律禁止自朝鲜进口煤。

■ 财经宏观

➤ 人民币货币篮美元权重降低 其意不在维稳

人民币纳入SDR后，自身汇率指数生成发布机制亦日趋完善。外汇交易中心12月29日下午发文，自2017年开始启用的中国外汇交易系统（CFETS）人民币汇率指数的货币篮子，货币数量由原来的13种增加至24种。自此，CFETS货币篮子中美元权重由0.2640调整为0.2240。

➤ 十三五铁路投资3.5万亿大超预期 未来市场需求将逐步扩大

国务院新闻办公室29日发表《中国交通运输发展》白皮书。这也是中国政府首次就中国交通运输建设发展发表的白皮书。交通运输部副部长、国家铁路局局长杨宇栋透露，“十三五”期间，铁路建设计划投资3.5万亿元，大幅超出市场此前预期。因此，有分析认为，A股铁路基建主体未来几年的“蛋糕”会非常诱人。

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17700-17800元/吨，均价17750元/吨，较上个交易日下跌75元/吨。

本周，白银报在18300-20770元/吨；驰宏报18600-21300元/吨；豫光报19320-19320元/吨。双燕报18920-20800元/吨；秦原报17940-20570元/吨。整体较上周跌幅较大。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(12.26-12.30)报价表

单位：元/吨

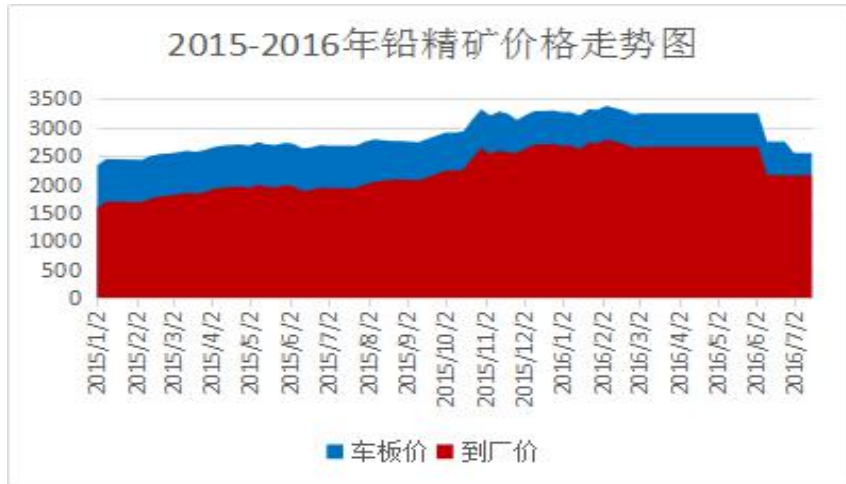
日期	白银	蒙自	豫光	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2016年12月26日	20770	缺	缺	20800	缺	21300	缺
2016年12月27日	19120	缺	19320	18920	缺	19520	20570
2016年12月28日	18400	18500	缺	缺	缺	缺	18720
2016年12月29日	18400	18500	缺	缺	缺	18600	17940
2016年12月30日	18300	缺	缺	缺	缺	缺	缺
周均价	18998	-	22340	18920	缺	19805	19077
上周均价	21838	缺	缺	21817	缺	22235	21443
涨跌	-13.00%	-	-	-13.30%	-	-10.93%	-11.03%

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14360-14540元/吨，郴州报14580-14760元/吨，个旧报14090-14270元/吨；车板含税价，凉山报13570-13750元/吨，昆明报13855-14035元/吨，宝鸡报14000-14180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，今日铅价小幅下跌，日内沪期铅主力2月合约，日内最高收于17825元/吨，最低收17310元/吨，尾盘终收17665元/吨，较上一个交易日跌20元/吨，跌幅0.11%。外盘方面，当日15:00伦敦三月铅报价1998美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.84。主力合约成交116398手，持仓量减少670手至41214手。从技术上看，虽其近日走势已略显企稳迹象，但整体趋势还是明显偏弱的，上方1.8万一线或暂存一定压力，铅价短期内料难改偏弱走势；不过后市跌速预计也会明显放缓，下方支撑或落在1.65-1.7万之间，投资者仍暂持偏空预期即可，不过前期空单也可考虑逐步逢低减持。

锌市场追踪

本周沪锌低位企稳反弹，现货价格波动幅度较大，0#锌锭现货主流成交价在19850-21230区间震荡，均价20668元/吨，跌1932元/吨，跌幅8.55%。本周沪锌大幅下挫，冶炼厂惜售挺价，出货偏少，下游厂商逢低备货，采购积极性提高，整体成交有所回暖。市场现货货源紧张，尤其是双燕，会泽等国产品牌现货难觅，持货商升水报价坚挺，双燕对沪1702合约升水210~320元/吨，市场供不应求，成交较好。本周沪锌跌幅大于伦锌，沪伦比值下行，进口亏损扩大，市场进口锌报价偏少，贸易商主要对接下游客户，整体成交尚可。

截止30日，上海总库存5.86万吨，较周一统计下降0.19万吨。总体而言，本周沪粤两地价差扩大，贸易商移货上海，加上冶炼厂增加上海发货量，预计节后库存明显提高，预计节后升水下跌。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（12.26-12.30）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
2016/12/26	19850	+180	19550	-120	19970	+300
2016/12/27	20150	+220	19810	-120	20200	+270
2016/12/28	21050	+250	20670	-130	21030	+230
2016/12/29	21230	+210	20880	-140	21230	+210
2016/12/30	21060	+210	20740	-110	21150	+300

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约11点15分的卖价。

广东市场：0#锌锭报价区间19550-20880元/吨，市场均价为20330元/吨，锌价下跌906元/吨，跌幅4.27%。现货方面，麒麟铁峰对沪1702合约贴水110至140元/吨，周初锌价低位，下游逢低备货，交投较为活跃。后两日锌价反弹，厂商买兴减弱，成交一般。本周沪粤两地价差扩大，维持在300-380元/吨，贸易商移货上海，广东锌锭现货库存大幅下降，贴水缩窄。截止30日，南储锌锭库存8.75万吨，较周一下降4500吨。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/12/19	7.33	11.35	1.89	0.24	20.81
2016/12/26	6.05	10.46	2.2	0.22	18.93
变化量	-1.28	-0.89	0.31	-0.02	-1.88

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解，本周锌锭现货库存大幅下降，总库存为18.93万吨，较上周库存大幅减少1.88万吨。其中，上海地区锌锭库存为6.05万吨，较上周减少1.28万吨。锌价大幅回调，年底冶炼厂结束长单，整体出货较少，秦锌，久隆，双燕等国产品牌都没有往上海发货，入库较少。下游方面，市场逢低积极采购，出货情况大幅改观，这也是库存下降的主要原因。

广东地区锌锭库存为 10.46 万吨，较上周减少了 0.89 万吨，广东地区库存稳定小降。据笔者了解，年底冶炼厂发货普遍较少，贸易商惜售挺价，贴水大幅收窄，下游维持按需采购，整体成交有所改善。

天津地区的锌锭库存为 2.20 万吨，较上周增加 0.31 万吨。受环保督查影响，北方地区涉及面甚广，环保不达标企业被迫关停整顿，锌锭需求也因此有所减弱。据 mysteel 数据调研分析，上周全国镀锌厂开工率 71.39%，较前一周统计下滑 2.63%，市场需求疲软，加上冶炼厂挺价惜售，市场整体成交较为清淡，库存上升。

山东地区的锌锭库存为 0.22 万吨，减少了 0.02 万吨，库存小幅减少。本周锌价下跌，下游逢低补库，整体成交一般。

(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（12.26-12.30）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-12-26	14,040	14,040	13,930	14,020	13,780	14,070	13,980
2016-12-27	14,240	14,240	14,130	14,220	13,980	14,270	14,180
2016-12-28	14,940	14,940	14,830	14,920	14,680	14,970	14,880
2016-12-29	15,080	15,080	14,970	15,060	14,820	15,110	15,020
2016-12-30	14,950	14,950	14,840	14,930	14,690	14,980	14,890
均价	14,650	14,650	14,540	14,630	14,390	14,680	14,590
上周均价	14,772	14,772	14,662	14,752	14,512	14,802	14,712
涨跌	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-0.84%	-0.82%	-0.83%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 10.65 万吨，较上周 4.32 万吨，增加 6.33 万吨，部分为保税区库存，库存增加主要原因是连云港及防城港均有到货，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。目前来看，进口矿亏损拉大，海关数据显示 11 月份进口量达 25 万吨，主要是前期的冶炼厂 LME 点价矿到货，预计本月进口量较上个月有所增加。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（12.26-12.30）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)
12.16-12.23	锌精矿	Zn \geq 50%	60-70	4000-4300	3800-4000
12.26-12.30	锌精矿	Zn \geq 50%	50-70	4000-4200	3600-4000

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(12.26-12.30)报价表

单位: 元/吨

日期	株洲	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
	热镀				
2016年12月26日	23310	21360	21110	20810	21010
2016年12月27日	23610	21610	21410	21110	21310
2016年12月28日	24510	22510	22310	22010	22210
2016年12月29日	24690	22690	22540	22190	22390
2016年12月30日	24520	22520	22320	22020	22220

数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价追随锌价持续下跌。由于环保问题, 华东地区锌合金需求疲软, 提前过年。但部分锌合金厂由于本周价格下跌, 采购备货情绪高涨, 导致广东市场出库量有所增加, 库存减少。另外, 今年资金较为紧张, 往年锌合金年前备货较多, 但今年并未体现, 厂家对现在价格认可度较低, 成品库存也较少。下游需求、上游成本, 对锌合金价格走势造成一定的影响, 在高成本已是今年既定的前提。随着淡季来临, 压铸市场成交持续减弱。

本周京津涂镀市场价格盘整趋弱运行，价格涨跌互现。本周市场镀锌资源继续延续上周的低位水平，市场整体成交不畅。本周国丰出台相关价格政策，国丰卷板12月结算价：C料3800元/吨，六个月银行承兑上浮50元/吨，华东地区运补30元/吨；国丰热卷1月份挂牌价：C料4000元/吨，六个月银行承兑暂定上浮60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。另一方面，由于本周是2016年的最后一个周末，临近年关，部分贸易商均以调价出货的方式来回笼资金；外加限产政策及中频炉事件的发酵，钢厂面临限产停产的风险，厂家多以消化库存为主，这一系列原因致使现京津市场上镀锌资源偏少。需求方面：随着寒冬渐浓外加年末，华北大多工程已陆续停工，刚性需求进一步疲软，下游采购意愿进一步缩减，市场成交疲软无疑对价格上行造成阻碍。据悉，由于成交较差，市场上出现部分贸易商暗降价格现象，在错综复杂的环境下，贸易商的操作也是参差不齐，因此报价相对混乱，进而大多贸易商多以观望的心态看待市场。对于彩涂市场而言，京津地区彩涂价格与上周持平，在成交一般的情况下贸易商还是保守报价。综合来看：在需求疲软，成交不畅环境下，笔者预计后市京津涂镀市场依旧处将盘整趋弱态势。

2016年12月23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13.32万吨，较上周（2016年12月16日）下降0.03万吨；彩涂板卷库存1.5万吨，较上周（2016年12月16日）增加0.02万吨。本周酸洗库存2.37万吨，较上周（2016年12月16日）下降0.16万吨。轧硬1.72万吨，较上周（2016年12月16日）下降0.14万吨。带钢库存1.63万吨，较上周（2016年12月16日）下降0.09万吨。镀锡板卷0.71万吨，较上周（2016年12月16日）下降0.01万吨。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(12.19-12.23)报价表

单位:元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2016年12月26日	17570	16600	16600	18320	17720
2016年12月27日	17870	16900	16960	18620	18020
2016年12月28日	18770	17800	17860	19520	18920
2016年12月29日	18950	17980	18040	19700	19100
2016年12月30日	18780	17810	17870	19530	18930

数据来源:我的有色网

本周氧化锌价格持续下跌,由于原料锌价最近下调,下游订单维持按需采购,采购较上周有所增加,镀锌、铁塔等工厂收环保影响开工降低使得锌渣产量减少,市场货源偏紧,贸易商报价坚挺。随着环保督查小组开始新一轮环保检查。这无疑是对氧化锌厂家又是一沉重的打击。轮胎行业是对间接法氧化锌影响最大的下游产业,目前轮胎厂多执行以销定产的模式。天气转冷,环保政策趋严轮胎的终端需求大幅降低,加上美国、巴西等国对我国轮胎出口的政策限制,近期轮胎出口季节性萎缩较为明显,对氧化锌的需求也随之降低。

(六) 锌市场后市展望

一周综述:年末资金回笼,大宗商品弱势震荡。本周锌价企稳反弹,市场现货偏紧,持货商惜售挺价,整体成交尚可。受环保因素影响,下游镀锌开工下滑,北方市场需求明显减弱,冶炼厂增加上海发货量。据不完全统计,秦锌,百灵,紫金,麒麟,铁峰,宏达等近期均会有货到上海,预计节后上海库存会明显增加。锌矿紧缺,多数冶炼厂计划1月减产,如株冶,汉中锌业,四川宏达,内蒙古兴安铜锌等,1月锌锭产量或有所减少,支撑锌价走势。预计下周锌价运行区间20000-22000区间震荡。

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。