

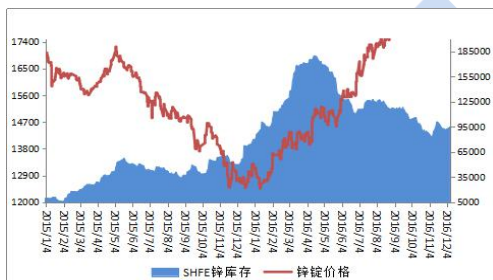
我的有色-铅锌研究小组

基本金属普跌

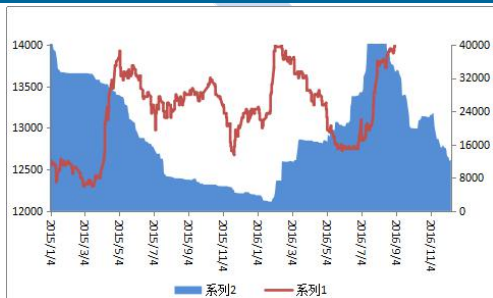
铅锌跌幅较大

品种	均价	涨跌
铅精矿	16740	-
锌精矿	16050	+150
铅锭	20700	-
锌锭	22560	+150
铅合金	20450	-
锌合金	23525	+150
氧化锌	20490	+150
锌粉	23620	+150
1#白银	3877	-13

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

本周资金大量离场，基本金属普遍偏弱，铅锌再次回落。沪铅低开低走，现货跟跌，持货商挺价，升水报价上涨，下游维持按需采购，供需两淡，整体成交偏弱。锌价回落，上海市场货源紧张，持货商挺价惜售，升水大幅上涨，成交以下游采购为主，交投不及昨日。近期商品受宏观冲击较大，建议谨慎观望。

■ 行业精选

➤ 豫光锌业的“创效立体方程式”

河南豫光锌业有限公司坚持以效益为中心，不断进行技术创新、强化综合回收，同时狠抓企业管理，不断提高产品质量，在有色金属产品价格持续低迷的形势下，今年上半年实现利润6000万元，同比增长679%，创历史之最。

➤ 锌矿生产商Nyrstar出售部分资产

锌矿生产商正在推进其远离采矿业的计划，该计划涉及面向嘉能可旗下子公司出售位于秘鲁的一个多金属矿及位于魁北克省的多个矿权区。这笔价值达2600万美元的交易是公司在今年1月份正式推出的采矿资产出售过程的一部分，包括完成智利矿的出售及之前公布的洪都拉斯矿的出售，该公司在一份声明中表示。

■ 财经宏观

➤ 两市震荡走低中阴回落 沪指收跌0.94%

两市震荡走低中阴回落，截至收盘，上证指数报3110.15点，下跌29.4点，跌0.94%，成交额1892.81亿；深证成指报10199.86点，下跌107.06点，跌1.04%，成交额2118.44亿，两市合计成交额4011.25亿；创业板指报1964.78点，下跌21.49点，跌1.08%，成交额534.99亿。

➤ 欧央行“直升机撒钱” 资产占欧元区GDP总和35%

由于全球市场受“特朗普通胀”(Trumpflation)抬高的影响，欧洲中央银行正继续忙于在全球范围内实施“直升机撒钱”以增加其影响力，具体表现为每日购入大量债券。根据最新周度数据显示，截至12月16日当周，欧洲中央银行在企业债购买计划(GSPP)下已经购入了至少六只企业债券。到目前为止，欧洲央行手中持有的企业债券已达773只，总价值约506亿欧元，在整个欧洲市场5493.4亿欧元企业债余额中占比达到9.2%。

铅市场追踪

(一) 现货铅市场分析

上海市场，今日铅价大幅下跌，报价区间在18375-18475元/吨，均价18425元/吨，较上个交易日持平。

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(12.19-12.23)报价表

单位：元/吨

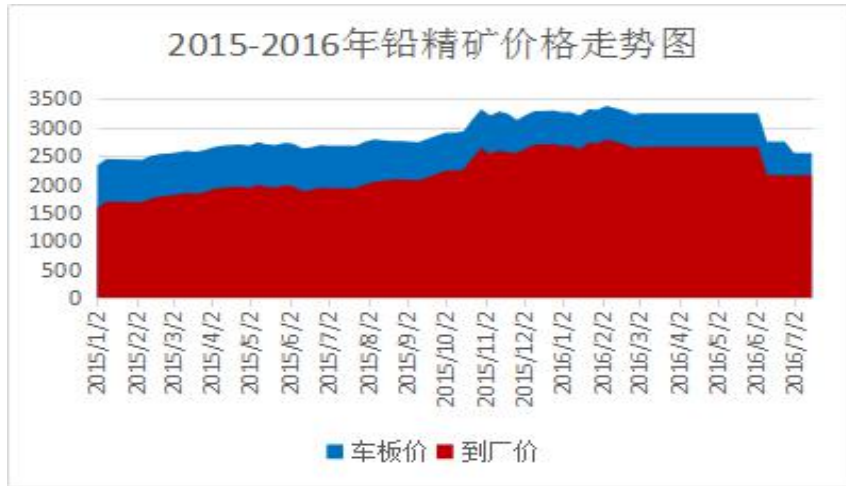
日期	白银	蒙自	豫光	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2016年12月19日	20770	缺	缺	20800	缺	21300	缺
2016年12月20日	19120	缺	19320	18920	缺	19520	20570
2016年12月21日	18400	18500	缺	缺	缺	缺	18720
2016年12月22日	18400	18500	缺	缺	缺	18600	17940
2016年12月23日	18300	缺	缺	缺	缺	缺	缺
周均价	18998	-	22340	18920	缺	19805	19077
上周均价	21838	缺	缺	21817	缺	22235	21443
涨跌	-13.00%	-	-	-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14960-15760元/吨，郴州报15180-15980元/吨，个旧报14690-15490元/吨；车板含税价，凉山报14170-14970元/吨，昆明报14455-15255元/吨，宝鸡报14600-15400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。预计加工费低位运行的概率较大。

(三) 铅市场后市展望

综述，今日铅价大幅下跌，日内沪期铅主力1月合约，日内最高收于21315元/吨，最低收20000元/吨，尾盘终收20300元/吨，较上一个交易日跌595元/吨，跌幅2.85%。外盘方面，当日15:00伦敦三月铅报价2316美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.77。主力合约成交131956手，持仓量减少1492手至37020手。技术上沪铅目前呈现走弱趋势，短期内概率较高，建议投资暂时维持偏空预期，后期关注下方均线支撑力度，但短期内均线处强力支撑概率较小。市场方面，本周期盘波动剧烈，各市场货源紧张，贸易商报价挺价惜售，现货价格较为坚挺，交割品牌依旧维持高升水，当月合约遭遇逼仓并且缓解仓行情，市场观望情绪蕉农；本周现货市场成交较为清淡，整体活跃度不高。隔夜伦铅震荡小幅走高，尾盘收于2350美元/吨，小涨0.21%。综合来看或上方2400处存在压力，目前已呈现偏弱趋势。建议暂时维持偏空预期。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌大幅回调，现货紧俏，持货商报价坚挺。本周0#锌锭现货成交价在21120-22200元/吨，均价22600元/吨，较上周均价大幅下跌454元/吨，跌幅2%。美联储加息落地，国债大跌，铅锌价格震荡偏弱。锌价大跌，冶炼厂惜售，市场到货减少。市场流通现货偏少，持货商挺价。本周升水报价涨势迅猛，双燕货源稀缺，由对沪2月合约贴水20元/吨涨至升水250元/吨，主流锌锭品牌由沪锌主力合约贴水30元/吨涨至升水130元/吨。下游方面，逢低采购较为积极，市场成交尚可，锌锭库存下降明显。截止23日下午，上海总库存5.4万吨，较周一统计下降1.93万吨。总体而言，本周市场现货紧缺，贸易商挺价出货，下游按需采购，整体成交一般。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(12.19-12.23)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
2016/12/19	22200	-30	21980	-250	22250	+20
2016/12/20	21120	+20	20920	-180	21120	+20
2016/12/21	21400	+30	21240	-130	21400	+30
2016/12/22	21190	+100	20960	-130	21150	+60
2016/12/23	21340	+130	21080	-130	21350	+140

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20920-21980元/吨，主要成交价格21236元/吨，本周锌价大幅下跌，沪粤两地价差拉大，维持在200元/吨左右，麒麟铁峰对沪1701合约贴水130至250元/吨，炼厂逢低惜售，市场贴水扩大，贸易商出货情绪不高，下游按需采购。整体而言，本周广东市场供需两淡，库存继续下降，截止23日下午，广东库存10.76万吨，较周一大幅下降0.59万吨。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/12/12	6.94	11.46	1.58	0.26	20.24
2016/12/19	7.33	11.35	1.89	0.24	20.81
变化量	0.39	-0.11	0.31	-0.02	0.57

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增加，总库存为20.81万吨，较上周库存增加0.57万吨。其中，上海地区锌锭库存为7.33万吨，较上周增加0.39万吨。锌价震荡下跌，冶炼厂维持长单供应，东岭，会泽等国产锌锭库存略增。沪粤两地价差拉大，贸易商移库，上海库存增加明显，广东库存持续下降。

广东地区锌锭库存为11.77万吨，较上周减少了0.13万吨。广东地区贸易商维持高贴水出货，冶炼厂出货受阻，库存止增反降，下游按需采购，整体成交一般。

天津地区的锌锭库存为1.71万吨，较上周增加0.18万吨。锌价高企，下游镀锌，压铸锌合金企业普遍畏高，生产由原先的三班倒机制变为两班倒，减少原料日采购量，控制企业成本。

山东地区的锌锭库存为0.23万吨，增加了0.03万吨，库存小幅增加。本周部分长单货陆续到库，下游交通设施建设，镀锌铁塔厂方面开工正常，需求维稳，厂商维持常备库存，逢低积极采购，整体成交尚可。

(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15126元/吨，跌5.87%，郴州锌精矿价格15040元/吨，较上周跌5.87%。云南地区锌精矿价格为15008元/吨，较上周跌5.87%。从锌锭价格来看，本周锌价大幅下跌，主要是冶炼厂联合会议，但矿山利润依然可观。从国内加工费来看，国产锌精矿加工费小幅下调，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(12.19-12.23)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-12-19	15,700	15,700	15,570	15,660	15,420	15,730	15,630
2016-12-20	14,860	14,860	14,730	14,820	14,580	14,890	14,790
2016-12-21	15,090	15,090	14,980	15,070	14,830	15,120	15,030
2016-12-22	14,940	14,940	14,830	14,920	14,680	14,970	14,880
2016-12-23	15,040	15,040	14,930	15,020	14,780	15,070	14,980

均价	15,126	15,126	15,008	15,098	14,858	15,156	15,062
上周均价	16,070	16,070	15,940	16,030	15,790	16,100	16,000
涨跌	-5.87%	-5.87%	-5.85%	-5.81%	-5.90%	-5.86%	-5.86%

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（12.19-12.23）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)
12.9-12.16	锌精矿	Zn≥50%	60-70	4000-4300	3800-4000
12.16-12.23	锌精矿	Zn≥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(12.19-12.23)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
2016年12月19日	25660	22800	22600	22300	22500
2016年12月20日	24580	22650	22450	22150	22350
2016年12月21日	24860	22860	23665	23365	22580
2016年12月22日	24650	24270	24075	23775	23975
2016年12月23日	22480	23960	23765	22465	23665

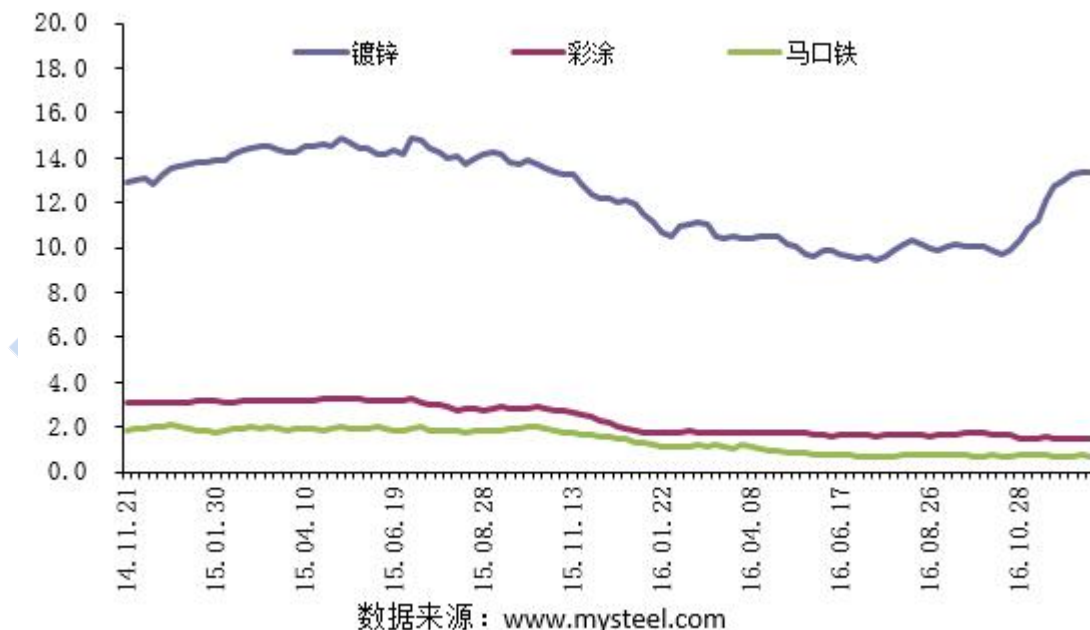
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价追随锌价波动下跌幅度较大。本周锌价波动较为剧烈, 可谓是过山车行情。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。

(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区涂镀市场价格盘整趋弱，市场成交情况较差。据悉，由于北方空气质量相对转好，部分地区限产解除，本周钢市大环境相对趋弱，今日黑色系期货更是明显下滑。从需求方面来看，目前长三角地区天气较好，户外工程仍在开工，涂镀类商品还有一定的需求，但是目前市场价格已处高位，下游观望情绪较浓，因此整体成交较差。从库存方面看，当前镀锌资源以12月份新货为主，11月份低价资源继续减少，多数商家由于前期订货不足，市场流通量处于正常偏低水平。截止到周五，全国涂镀市场库存总量100.78万吨，相较于上周减少1.46万吨，其中镀锌78.26万吨，较上周减少0.53万吨，彩涂22.52万吨，较上周减少0.93万吨。随着库存的降低，供给端的压力相对减少，但随着春节的临近，成交势必继续放缓，预计年前库存或将出现一定的增加。目前原料价格仍然坚挺，涂镀工厂成本居高不下，虽然成交不济，但价格大幅下降的可能行不大。

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：



(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19日	19540	18570	18630	20290	19690
2016年12月20日	18840	17870	17930	19590	18990
2016年12月21日	19120	18150	18210	19870	19270
2016年12月22日	18910	17940	18000	19660	19060
2016年12月23日	19060	18090	18150	19810	19210

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌价格锌价大幅回落, 上海报 18840-19540 元/吨; 山东报 17870-18570 元/吨; 河北报 17930-18630 元/吨; 广东报 19590-20290 元/吨; 江苏报 18990-19690; 本周受锌锭价格大幅波动影响, 周内氧化锌价格大跌之后小幅调整。锌精矿短缺一直持续, 锌价近一年的涨势有目共睹, 自年初 13000 元/吨涨至现在近 22000 元/吨, 涨幅在 50% 以上。由于原料锌价上涨过快, 使得部分签订大批量月度订单的氧化锌厂无法正常供货, 只能适当减少供货量。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: 沪锌震荡偏弱。主力 1702 月合约开盘 21280 最高 21355 最低 20690 收盘 20830 结算 21075 跌 465 成交 406682 手。当日 15: 00 伦敦三月锌报价 2571 美元/吨, 沪伦的内外比值为 8.14, 进口亏损 1202 元/吨。现货市场, 锌价下跌, 冶炼厂惜售挺价, 出货较少, 贸易商普遍无库存, 出货较少, 升水报价大幅上涨, 市场成交不及昨日。下游方面, 厂商畏高, 按需采购, 整体成交一般。预计短期锌价继续弱势震荡。

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。

