

上海钢联-铅锌研究小组

市场氛围偏暖

锌价震荡偏强

◆ 今日行情

美联储发言助推美元强势反弹，铅锌价格震荡回落。今日铅锭现货跌100元/吨，沪铅低位震荡整理，市场询价较为积极，持货商正常报价，下游蓄电池厂需求疲软，采购偏少，成交维持清淡。锌价下跌40元/吨，弱势震荡，现货贴水小幅扩大，成交较昨日有所回暖。下游陆续复工，厂家逢低采购，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

► 发改委：1月份有色金属价格下跌

1月份，全国有色金属价格指数为80.96，比上月下跌0.59点，较去年同期上涨20点。其中，铜、铝、铅、锌、锡、镍价格指数分别为77.42、77.47、111.20、111.27、109.46和59.12。与上月相比，铜、锌、锡价格指数分别上涨0.91点、1.64点、2.03点；铝、铅、镍价格指数分别下跌0.81点、7.44点、4.84点。

► 环保部将对18个城市进行空气质量专项督查

2月15日至3月15日，环境保护部将会同有关省份，赴京津冀及周边18个城市，开展2017年第一季度空气质量专项督查。专项督查将重点督查各级党委、政府及其有关部门责任落实情况、《京津冀大气污染防治强化措施(2016-2017)》2016年任务完成情况、重污染天气应急预案制定和落实情况、10蒸吨及以下燃煤锅炉清理淘汰工作进展及在用锅炉分布情况、“散乱污”企业依法治理情况和工业污染源达标排放工作落实情况等。

◆ 行业导读

► 韩国锌业公司拟将今年精炼锌产量削减7.7%至60万吨以下
韩国锌业公司(Korea Zinc Inc)的一名高层周二表示，公司计划将2017年精炼锌产量削减7.7%，至60万吨以下，因供应收紧以及加工费用低廉。这位因公司规定而无法具名的高层称，将削减2017年锌产量至599,937吨，2016年为650,000吨左右。另外，公司将2017年铅和银产量分别下调至425,000吨和2,116吨，2016年分别在430,000吨和2,500吨。

► 满洲里口岸2016年进口俄罗斯铅精矿近20万吨

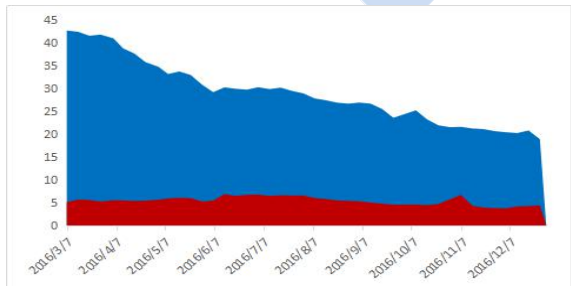
满洲里口岸2016年进口俄罗斯铅矿砂及其精矿19.7万吨，增加5.7%。据满洲里海关统计，2016年满洲里关区进口铅矿砂及其精矿贸易值17.1亿元人民币，同比大幅增长31.3%，重量为21.6万吨，与同比增加10.1%。统计显示，从贸易国来看，九成以上自俄罗斯进口，美国进口量增加。2016年，满洲里关区自俄罗斯进口铅精矿19.7万吨，增加5.7%，占同期关区铅矿砂进口总量的90.6%；自蒙古国进口9036.7吨，去年同期无进口，占4.2%；其余为从秘鲁和美国进口，值得一提的是自美国进口5430.7吨，增加7.9%。

品种	均价	涨跌
铅精矿	15500	-80
锌精矿	17130	-30
铅锭	19225	-100
锌锭	23600	-40
铅合金	19075	-100
锌合金	24560	-40
氧化锌	22070	-40
锌粉	25200	-40
1#白银	4126	-2

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:今日沪铅期盘小幅微调。现货报价区间在 19150-19300 元/吨, 均价 19225 元/吨, 较上个交易日下跌 100 元/吨。上海市场驰宏报价 19380 元/吨; 恒邦报价 19280 元/吨; 白银报价 19220 元/吨。期盘回落, 下游询价增加, 但听闻终端消费未有好转, 下游仍有一定观望情绪, 今日散单成交较昨日稍有增加。

表一 2月15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#	19220	-100
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	19280	-150
上海	驰宏	1#	19380	-300
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

上海期铅价格出现一定幅度下跌。主力3月合约, 以19335元/吨收盘, 下跌425元, 跌幅为2.15%。当日15:00伦敦三月铅报价2367.5美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为8.17, 高于上一交易日8.15, 上海期铅跌幅小于伦敦市场。全部合约成交94060手, 持仓量减少828手至82720手。主力合约成交63144手, 持仓量减少3114手至35934手。沪铅主力1703合约今日再次下挫, 收盘时跌逾2%, 不过从技术上看, 其眼下也仅算是刚开始出现回落, 后市仍需关注其跌势的持续性。若未来几日铅价继续迎来较大跌幅, 那走势转弱的概率就将大增; 反之, 若能企稳、甚至哪怕仅出现较小跌幅, 则其反弹趋势就料仍将延续。

锌市场追踪

期货价格：23670

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#	23610	-50	-60	-20
上海	久隆	0#	23600	-40	-70	-10
广东	麒麟	0#	23550	-20	-120	+10
天津	紫金	0#	23470	-30	-200	-

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

上海市场：0#锌锭主流报 23550-23650 元/吨，均价 23600 元/吨，较上一个交易日跌 40 元/吨。15 日上海市场 0#锌锭升贴水：双燕 3-40~60；会泽 3-50~70；秦锌、麒麟，久隆 3-70~80。锌价回调整理，贸易商出货积极，市场贴水小幅扩大，成交较昨日有所改善。下游需求疲软，厂家逢低少量采购，整体成交一般。

天津市场：0#现货紫金 23420-23520 元/吨，均价 23470 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨；早盘报收于 23524 元/吨。炼厂长单正常出货，中间商维持高贴水出货，锌价小幅调整，刺激下游采购情绪，成交有所回暖。

表三 2月15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	23550	23550	23560	23560	23550
涨跌	-20	-20	-20	-20	-20
地区	广东	广东	广东	广东	广东

广东市场：0#锌锭报价 23500-23600 元/吨，均价 23550 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，沪粤价差缩小。麒麟、铁峰 3-120；丹霞、慈山 3-110，广东市场持货商挺价，贴水小幅收窄，下游厂家需求复苏，逢低采购，整体成交一般。

锌后市展望

后市展望：期锌 1704 开盘 23860 最高 23950 最低 23335 收盘 23655 结算 23615 跌 225 成交 395162 手。沪伦的内外比值为 7.95，盈亏平衡比值 8.49；进口成本 25220 元/吨，现货锌锭进口亏损 1620 元/吨。美联储发言助推美元上涨，国内金属震荡偏弱，锌价低位盘整。短期内，沪锌关注 23500 支撑位，市场普遍看多行情不变。

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。