

上海钢联-铅锌研究小组

铅锌小幅下跌

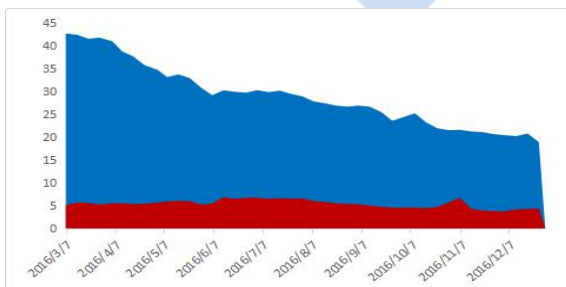
下游采购增加

品种	均价	涨跌
铅精矿	15220	-
锌精矿	16440	-440
铅锭	18850	-25
锌锭	22740	-560
铅合金	18725	-
锌合金	23700	-560
氧化锌	21210	-560
锌粉	24340	-560
1#白银	4110	-20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

美国国内消费需求稳定，欧元区出口回暖支撑经济，国内金属震荡运行。沪铅低位震荡，现货铅价小幅小跌 25 元/吨，贸易商出货积极，下游逢低询价，市场以长单交付为主，散单少有成交。锌价弱势下调，现货大幅下跌 560 元/吨，贸易商积极报价，贴水收窄，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ **1月CPI创三年来新高，1月新增社会融资创历史新高**
1月份CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。1月PPI同比6.9%，创逾五年新高。1月份社会融资规模增量为3.74万亿元，分别比上月和去年同期多2.1万亿元和2619亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加2.31万亿元，同比少增2237亿元。

➤ **本周净回笼1500亿元 人民币兑美元汇率连涨4天**
17日，在央行公开市场进行了500亿元7天期、500亿元14天期和500亿元28天期逆回购操作，中标利率分别持平于2.35%、2.5%和2.65%。由于当日有700亿元逆回购到期，故单日净投放800亿元，为连续第二日净投放。公开市场本周净回笼1500亿元，上周净回笼6250亿元。

◆ 行业导读

➤ **葫芦岛有色金属产量实现新突破**
2016年，公司完成有色金属总量41万吨，比计划增8.76%，比同期增13.8%；化工产品总量完成96万吨，比计划增长1.06%，比同期增23.7%。有色金属总量、化工产品总量均创历史新高，金、银、铟、锑、铋、镉、锗等小品种金属超额完成年度生产计划。全年实现工业总产值90亿元，比计划增7.1%，比同期增长13%；实现利润1.8亿元，比同期增长19.1%。

➤ **4家越南企业依然想严控镀锌钢板进口**
越南《投资报》2月15日报道：越南中钢住金钢铁公司、南方钢板有限公司、南金钢铁股份公司和东亚钢板股份公司4家企业坚持要求越南工贸部竞争管理局在对来自中国和韩国的进口镀锌钢板反倾销调查终裁结果中，采取反倾销措施，以阻止进口。

➤ **加工费下降压制全球精锌生产 短缺格局仍将持续**
据外媒消息，全球大型锌冶炼厂韩国锌业公司一名高层于周二表示，公司计划将2017年精炼锌产量削减7.7%，至599937吨；铅产量下调至425000吨，较2016年减少1.2%。这主要因为锌精矿供应收紧，矿业公司下调支付给冶炼厂的加工精炼费。

铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅下滑。现货报价区间在18800-18900元/吨,均价18850元/吨,较上个交易日下跌25元/吨。上海市场驰宏报价18500元/吨;恒邦报价18830元/吨;白银报价18700元/吨。铅盘面整体较弱,下游需求并未提升,维持按需采购,成交整体一般。

表一 2月20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#	18700	-25
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	18830	-
上海	驰宏	1#	18500	-
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	18830	-25

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价震荡回落,市场报价品牌依然较少,品牌间价差较大。盘面走弱,贸易商积极出货套现,下游电池厂部分维持按需采购。冶炼厂方面,目前环保督查较为严格,北方地区部分冶炼厂关停减产,供应方面较为清淡。库存方面,由于下游采购不积极,社会库存增加0.16万吨至4.67万吨。铅价一路走低,维持供需两清的局面,料铅价整体震荡偏弱运行。

锌市场追踪

期货价格：22840

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#	22760	-570	-80	+20
上海	久隆	0#	22740	-560	-100	+30
广东	麒麟	0#	22700	-580	-140	+10
天津	紫金	0#	22820	-470	-20	+120

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1704 10 点 15 分的卖价。

上海市场：0#锌锭主流报 22690-22790 元/吨，均价 23300 元/吨，较上一个交易日大幅下跌 560 元/吨。20 日上海市场 0#锌锭升贴水：双燕会泽 4-70~80；秦锌久隆飞龙 4-90~100。锌价弱勢震荡，冶炼惜售，贸易商出货积极，贴水较上一交易日有所收窄，下游畏跌观望，接货清淡，市场成交一般。

天津市场：0#现货紫金 22770-22870 元/吨，均价 22820 元/吨，较上一交易日下跌 470 元/吨。锌价大跌，炼厂惜售挺价，贸易商报价贴水收窄，秦锌对沪 4 月贴水 100 元/吨左右，红烨对沪 4 月贴水 140 元/吨左右，品牌价差较大。下游需求复苏，采购积极性回升，市场成交较上周有所改善。

表三 2月20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	22650	22650	22660	22660	22640
涨跌	-580	-580	-580	-580	-580
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场：0#锌锭报价 22630-22660 元/吨，主要成交价格 22650 元/吨，较上个交易日跌 580 元/吨。今日沪锌价格盘面走弱，贸易商报价贴水 120 元/吨，市场拿货很少，贸易商转而调价出货，对 3 月合约贴水 130 至 140。下游维持按需采购，整体成交较为清淡。

锌后市展望

后市展望：期锌 1704 开盘 23240 最高 23270 最低 22740 收盘 23005 结算 22915 跌 335 成交 518410 手。沪伦的内外比值为 8.02，盈亏平衡比值 8.51；进口成本 24149 元/吨，现货锌锭进口亏损 1409 元/吨。锌价下跌，冶炼厂惜售挺价，贸易商现货货源充裕，市场交投较为活跃。下游厂家陆续复产，锌锭需求逐渐回升，整体成交有所改善。锌基本面清淡，期锌维持弱勢震荡，本周预计锌价在 22500-23500 元/吨区间宽幅震荡。

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。