

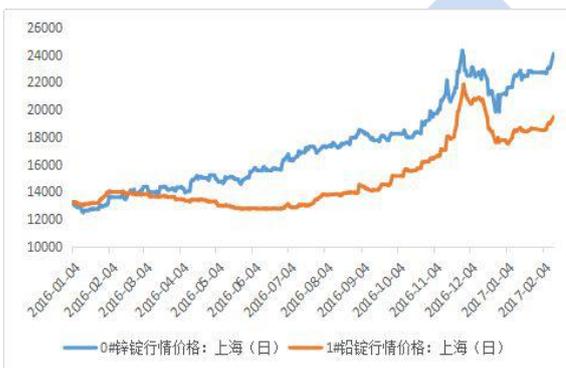
上海钢联-铅锌研究小组

市场氛围偏暖

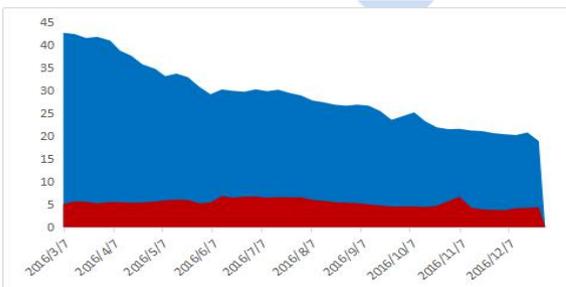
锌价震荡偏强

品种	均价	涨跌
铅精矿	15460	-40
锌精矿	17080	-80
铅锭	19175	-50
锌锭	23500	-100
铅合金	19025	-50
锌合金	24460	-100
氧化锌	21970	-100
锌粉	25100	-100
1#白银	4141	+15

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

国家去产能进一步推进，大宗商品震荡偏强。今日铅锭现货跌50元/吨，沪铅承压回落，贸易商出货积极，市场逢低询价，采购以长单交付为主，散单成交较少。锌价下跌100元/吨，锌价大涨大落，市场出货较多，贴水报价混乱，整体成交一般。下游需求疲软，厂家按需采购，整体成交清淡。

◆ 宏观导读

► **中国制造2025规划全部发布 制造强国战略全面实施**
工信部等3部门联合印发《制造业人才发展规划指南》。这标志着《中国制造2025》顶层设计基本完成，全面转入实施阶段。“1”是指《中国制造2025》，“X”是指11个配套文件，包括国家制造业创新中心建设、工业强基、智能制造、绿色制造、高端装备创新等五大工程实施指南，发展服务型制造和装备制造业质量品牌2个专项行动指南，以及新材料、信息产业、医药工业和制造业人才4个发展规划指南。

► **京津冀重拳治霾：石家庄等冬季采暖期钢铁产能限产50%**
环保部近期在系统内部发布了多部门共同参与编写的《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案(征求意见稿)》，将提出更为严厉的治霾措施。除北京控霾目标不变外，进一步调高了北京之外的京津冀及周边地区的PM2.5具体控制目标。拟对AQI指数爆表的城市加大钢铁企业限产力度，2016年冬季AQI指数持续爆表的石家庄、安阳、邯郸和唐山等市，2017年冬季采暖期钢铁产能限产50%。

◆ 行业导读

► **WBMS：2016年全球锌市供应短缺17.7万吨**
世界金属统计局(WBMS)官网公布数据显示，2016年全球锌市供应短缺17.7万吨，2015年全年为过剩10万吨。2016年锌库存减少14.5万吨。12月LME锌库存减少1.42万吨，月底库存较2015年底低3.5万吨。LME库存相当于全球锌库存总量的45%。中国锌需求较去年增加3.2%。2016年中国精炼锌产量同比增加1.9%。中国12月精炼锌进口量为2.3万吨，11月进口量为2.5万吨，全年进口总量为42.4万吨，较2015年减少11.9万吨。2016年中国锌表观需求为668.9万吨，占全球需求总量的48%以上。

► **WBMS：2016年全球铅市场供应短缺16.7万吨**
世界金属统计局(WBMS)官网公布报告显示，2016年全球铅市场供应短缺16.7万吨，2015年短缺1.4万吨。2016年全球精炼铅产量为1,112.3万吨，较2015年增加9.1%。全球需求增加107.8万吨。2016年12月，全球精炼铅产量为115.77万吨，消费量为120.57万吨。

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19100-19250元/吨,均价19175元/吨,较上个交易日下跌50元/吨。上海市场驰宏报价19360元/吨;恒邦报价19270元/吨;白银报价19170元/吨。期盘维稳运行,持货商积极报价,下游买兴略有提升,但观望情绪犹在,散单成交一般。

表一 2月16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#	19170	-50
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	19270	-10
上海	驰宏	1#	19360	-20
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

综述,今日铅价震荡回落。日内沪期铅主力1703月合约,日内最高收于19440元/吨,最低收18900元/吨,尾盘终收18990元/吨,下跌470元/吨,跌幅为2.42%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2328美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.16。全部合约成交96072手,持仓量减仓10166手至72554手。主力合约成交65042手,持仓减仓338手至32616手。沪铅主力1703合约今日继续下挫,收盘时又跌逾2%,从技术上看,其目前已是触及40日均线位置,我们预期铅价在1.85-1.9万之间不排除会暂存一定支撑,但能否守稳还有待观察;所以投资者仍需密切关注未来几日的走势,若铅价继续持续下挫,就可顺势转为看空预期。

锌市场追踪

期货价格：23580

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#	23510	-100	-70	-10
上海	久隆	0#	23500	-100	-80	-10
广东	麒麟	0#	23470	-80	-110	+10
天津	紫金	0#	23450	-20	-130	+70

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：0#锌锭主流报23450-23550元/吨，均价23500元/吨，较上一个交易日跌100元/吨。16日上海市场0#锌锭升贴水：会泽，双燕3-60~70；秦锌，久隆，麒麟，飞龙，慈山3-80~90，SMC，AZ3-120。上海市场现货货源充裕，下游消费不佳，需求疲软，采购偏少。锌价企稳反弹，贸易商调价较快，市场贴水继续扩大，整体成交一般。

天津市场：0#现货紫金23400-23500元/吨，均价23450元/吨，较上一交易日下跌20元/吨；早盘报收于23555元/吨。炼厂正常出货，中间商维持高贴水出货，锌价震荡，下游按需采购，市场成交偏暖，但与需求旺季成交水平仍有一定差距。

表三 2月16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	23470	23470	23470	23470	23470
涨跌	-80	-80	-80	-80	-80
地区	广东	广东	广东	广东	广东

广东市场：0#锌锭报价22450-23470元/吨，主要成交价格在23470元/吨，较上个交易日跌80元/吨。今日沪锌价格上午盘面依然较为坚挺，上午广东贸易商报价依然坚挺，对3月合约贴水110至120，成交清淡，下午盘面走弱，贸易商升贴水依然扩大至对3月130元/吨。广东价格和上海价差逐渐缩小，下游按需补库，但需求并不是很好，整体成交一般。

锌后市展望

后市展望：期锌 1704 开盘 23600 最高 23830 最低 23210 收盘 23340 结算 23565 跌 275 成交 477908 手。沪伦的内外比值为 8.13，盈亏平衡比值 8.5；进口成本 24558 元/吨，现货锌锭进口亏损 1058 元/吨。国家有色，钢铁行业去产能，宏观因素利多，大宗商品普遍偏强，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。