我的有色 Mymetal.net

中国铅锌市场报告

2017 年 2 月 7 日 星期 二 总第 543 期

上海钢联-铅锌研究小组

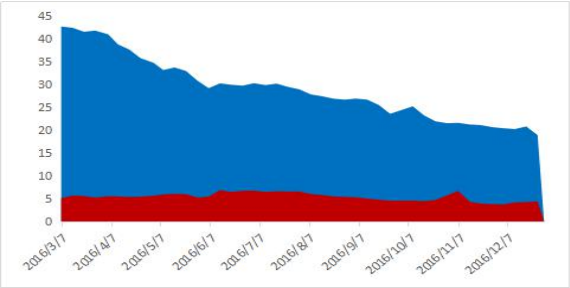
锌价高位震荡

下游需求疲软

品种	均价	涨跌
铅精矿	15020	+40
锌精矿	16350	-
铅 锭	18625	+50
锌 锭	22650	-30
铅合金	18375	+50
锌合金	23610	-30
氧化锌	21120	-30
锌 粉	24250	-30
1#白银	4049	+13

铅锌价格走势图

铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

日内美元走高，金属承压。今日铅持续上涨，现货涨 50 元/吨，持货商报价积极，下游陆续开工，采购积极性一般，整体成交维持清淡。锌价持续下跌，较上一交易日跌 40 元/吨，贸易商报价贴水缩小。午后锌价反弹，贸易商为回笼资金，高贴水出货，整体成交一般。下游复产速度较为缓慢，市场以贸易商长单交付为主，散单成交有限。

◆宏观导读

➢ **央行连续第三天暂停公开市场操作**

随着现金逐渐回笼，目前银行体系流动性总量处于较高水平。为保持银行体系流动性基本稳定，2 月 7 日暂不开展公开市场逆回购操作。今日将有 1200 亿元逆回购操作到期。

➢ **1 月份全国土地市场继续降温**

2017 年 1 月份，全国土地市场相比去年四季度继续降温，单宗成交额达 10 亿元以上地块合计仅 61 宗，在超过 10 亿元的地块中，溢价率超过 100%的更是只有 17 宗，去年楼市最为火爆的几大城市，土地成交溢价率明显降低，一线城市中深圳、上海的地块成交溢价率也均明显低于 2016 年平均水平。

➢ **央行出手对部分银行“窗口指导” 要求收缩放贷规模**

部分银行近期接到了央行信贷额度的调控通知，要求不同程度地收缩信贷投放规模。其中，总部在上海的某银行近日接到央行“窗口指导”，要求 2 月份开始全口径大力度压降新增贷款规模，同时，现在包括对公和个人贷款在内的所有贷款项目都需要提前一个月报备。

◆ 行业导读

➢ **资源税改革细化落实两类矿山减征资源税**

国家税务总局和国土资源部联合发布《关于落实资源税改革优惠政策若干事项的公告》，决定对符合条件的充填开采和衰竭期矿山分别减征 50%和 30%的资源税，并实行备案管理制度。纳税人初次申报减税，应当区分充填开采减税和衰竭期矿山减税，向主管税务机关备案资料。

➢ **江西贵溪下鲍银铅锌矿 数字矿山建设显实效**

贵溪市下鲍银铅锌矿区系江西省地矿局九一二大队第一家对外合作银海矿业公司股份制矿山。在收集矿山原始地质资料基础上，分析成矿规律，在全省首次采用 DIMINE 软件建立起矿山三维模型及资源模型数据库。利用该项技术，可完成三维环境下矿体精准快速的一次圈定、二次圈定和开采优化设计。

铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅上涨。现货报价区间在 18550-18700 元/吨，均价 18625 元/吨，较上个交易日上涨 50 元/吨。上海市场驰宏报价 18840 元/吨；恒邦报价 18700/吨；白银报价 18575 元/吨；秦原报价 18525 元/吨。期盘小幅上涨，下游企业节后陆续开工，建议投资者可暂先维持观望态势，现货市场成交有限，仍以提长单为主。

表一 2 月 7 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#	18575	-
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	18700	-
上海	驰宏	1#	18840	-
上海	秦原	1#	18525	-
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源：我的有色网

铅后市展望

综述，上海期铅价格小幅上涨。主力 3 月合约，以 18825 元/吨收盘，上涨 170 元，涨幅为 0.91%。当日 15：00 伦敦三月铅报价 2330 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.08，低于上一交易日 8.09，上海期铅涨幅小于伦敦市场。全部合约成交 56344 手，持仓量增加 3290 手至 66134 手。主力合约成交 45978 手，持仓量增加 2308 手至 37632 手。我们建议投资者可暂先维持观望态势，待后市方向明朗后再顺势增仓。不过就大方向来看，我们不建议抱太过乐观预期，基本铅价短期能继续走强，回升空间或也相对有限，所以更需谨慎增持多单。

锌市场追踪

期货价格：22650

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#	22680	-40	+30	-10
上海	久隆	0#	22650	-30	-	-
广东	麒麟	0#	22550	-40	-100	-10
天津	紫金	0#	22660	+110	+10	+140

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

上海市场:今日 0#锌锭主流报 22600-22700 元/吨，均价 22650 元/吨，较上一个交易日跌 30 元/吨。新年伊始，上下游厂家逐渐开工复产，交易回暖，整体成交一般。7 日上海市场 0#锌锭升贴水：葫芦岛 3+800；双燕 3+30；会泽 3+30；白银 3+30；麒麟秦锌慈山飞龙 3+0。锌价震荡偏弱，持货商贴水报价较昨日维稳，市场报价积极，少量高贴水成交，整体交投尚可。下游节后开工，需求复苏缓慢，厂家询价增多，但多畏高观望，采购偏少。

天津市场：0#现货紫金 22610-22710 元/吨，均价 22660 元/吨，较上一交易日上下跌 120 元/吨 ;早盘报收于 22579 元/吨，炼厂长单出货为主，中间商报价略有增加，但下游多未复产，整体成交仍显低迷。

表三 2 月 7 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	22550	22550	22560	22560	22540
涨跌	-40	-40	-40	-40	-40
地区	广东	广东	广东	广东	广东

广东市场：0#锌锭报价 22500-22600 元/吨，主要成交价格在 22550 元/吨，较上个交易日跌 40 元/吨。今日沪锌高位震荡，持货商积极出货，对沪主力合约贴水 90-120 元/吨左右成交。春节假期结束，下游少数开工，需求清淡，整体成交较少。

锌后市展望

后市展望：今日期锌 1703 开盘 22430 最高 22800 最低 22410 收盘 22675 结算 22610 涨 60 成交 319360 手。沪伦的内外比值为 8.14，盈亏平衡比值 8.48；进口成本 23582 元/吨，现货锌锭进口亏损 932 元/吨。春节之后，产业链复苏，市场逐渐转暖，下游用锌企业集中采购，锌锭供应恐偏紧。预计锌价逐渐从宏观主导转移至基本面影响，预计本周锌价震荡偏弱，关注 22000 支撑位。

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。

内容指导：温晓红 内容主编：陈飞飞 汪兰 杨可 徐盛杰 联系人：汪兰 021-26093258