

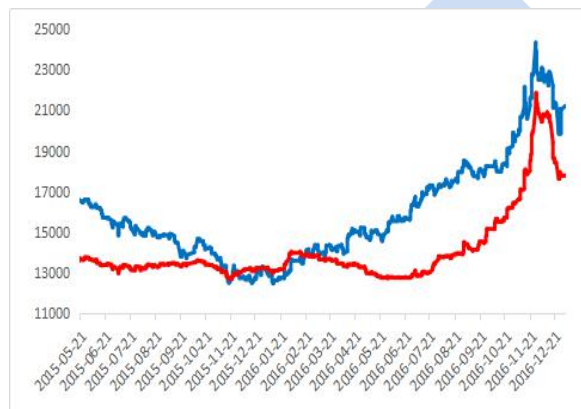
上海钢联-铅锌研究小组

锌价企稳反弹

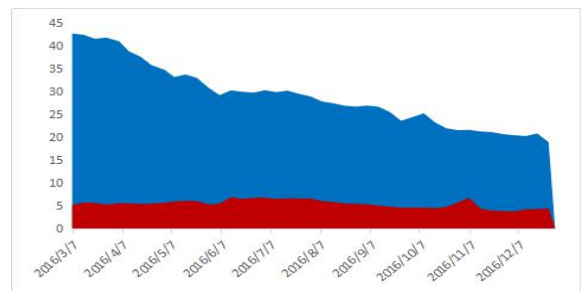
下游需求疲软

品种	均价	涨跌
铅精矿	14280	-120
锌精矿	15400	+380
铅锭	17525	-150
锌锭	21580	+480
铅合金	17475	-150
锌合金	22540	+480
氧化锌	20050	+480
锌粉	23180	+480
1#白银	4001	+7

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

人民币意外收涨，基本金属大涨。沪铅跌势暂止，有企稳反弹的迹象，铅锭现货报价小幅下跌，下游动力电池企业节前逢低备货，整体成交尚可。沪锌高开高走，现货市场货源充裕，升水报价小幅下调，贸易商交投活跃，下游即将进入春节假期，消费清淡，整体成交偏弱。

◆ 宏观导读

➤ 国务院公布重磅文件：矿权费用征收改革

2016年12月30日，习近平主席主持召开中央全面深化改革领导小组第三十一次会议，强调投入更大精力抓好改革落实，压实责任提实要求抓实考核。其中，矿业方面会议审议通过了《矿业权出让制度改革方案》、《矿产资源权益金制度改革方案》两个相关文件。

➤ 电价定价办法出台 企业用电费用望大幅下降

中国官方通过模型、压力测试和调研，对2017年人民币汇率和资本外流情况做了预估和研判，并相应准备风险应对预案。如果需要，考虑对国有企业重新实行经常项目项下按一定百分比强制结汇的措施，该措施将属于临时管理措施。预案还包括必要时继续减持美国国债，维护人民币汇率稳定。

➤ 人民币美元中间价大幅调升219个点 创一个月来最大升幅 人民币兑美元中间价报6.9307元，调升0.31%或219个点，创去年12月6日以来最大调升幅度。上日夜盘收盘报6.9306。

◆ 行业导读

➤ 豫光金铅关于收到760万元政府补助

济源市财政局向豫光金铅公司拨付7,600,000元重金属污染治理专项资金，用于公司含锌铜渣料资源综合利用和冶炼废气重金属污染物深度治理项目。

➤ 中金岭南凡口铅锌矿技术升级改造工程项目开工仪式隆重举行

中金岭南公司凡口铅锌矿选矿厂技术升级改造工程项目开工仪式在项目工地隆重举行，该项目的开工建设，标志着矿山选矿发展又掀开了新的一页，对公司未来发展有着十分重要的意义。

➤ 水口山淘汰落后工艺“三废”治理成效显著

湖南省环保厅厅长王一欧率调研组一行来水口山有色金属集团有限公司调研，就水松地区环境治理情况听意见、察实情。衡阳市常务副市长段志刚，五矿有色控股有限公司总经理黄国平随同调研。水口山积极淘汰落后工艺，大量引进新型环保设备，在废水、废气、废渣治理方面成效显著，其好的经验和做法值得肯定和推广。

铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅上涨,现货沪铅大幅上涨。现货报价区间在17750-17850元/吨,均价17800元/吨,较上个交易日上涨150元/吨。白银报18110元/吨,较上一交易日上涨200元/吨;驰宏报18200元/吨,较上一交易日上涨300元/吨。蒙自报17900元/吨,较上一交易日涨150元/吨。期盘大幅上涨,沪铅反弹走势止跌,下行趋势缓慢回落,经历几次下跌回调后,所以后市跌速或会明显放缓。持货商积极报价,下游询价情况不理想,整体成交一般。

表一 1月5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#	18110	+200
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	18200	+300
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	17900	+150

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价小幅上涨。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于18030元/吨,最低收17690元/吨,尾盘终收17910元/吨,上涨420元/吨,涨幅为2.55%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2085美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.60。全部合约成交124418手,持仓量减少24手至81476手。主力合约成交92726手,持仓减少1202手至39076手。沪铅主力1702合约大幅上涨,金属走势依然存在震荡格局。预期这更可能是阶段性反弹,投资者仍暂先保持观望为主。

锌市场追踪

期货价格：21410

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#	21670	+450	+260	-40
上海	秦锌	0#	21580	+480	+170	-10
广东	麒麟	0#	21310	+470	-100	-20
天津	紫金	0#	21650	+450	+240	-40

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1702 10 点 15 分的卖价。

上海市场：今日 0# 锌锭主流报 21530-21630 元/吨，均价 21580 元/吨，较上一个交易日上涨 480 元/吨。锌价企稳反弹，上海市场货源增加，贸易商升水报价下跌，市场交投较为活跃。锌价震荡运行，上海市场货源充裕，贸易商升水报价维稳，市场交投较昨日有所改善。5 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+260；白银 2+220；会泽 2+220；秦锌 2+170；蒙自 2+160；水口山 2+160；麒麟 2+150；紫金 1#2+100；锌价企稳，冶炼厂挺价出货，成交偏淡。贸易商出货积极，麒麟持货商低价甩货，整体成交尚可。锌价上涨，下游畏高观望，成交一般。

天津市场：0# 现货紫金 21600-21700 元/吨，均价 21650 元/吨，较上一交易日上涨 450 元/吨；早盘报收于 21540 元/吨。春节将至，贸易商多停售，市场成交一般，下游观望为主。

表三 1月5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	21310	21310	21330	21330	21300
涨跌	+470	+470	+470	+470	+470
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 21300-21350 元/吨，主要成交价格在 21330 元/吨，较上个交易日涨 470 元/吨。今日沪锌夜盘上调，上午贸易商报价一般，对 2 月合约贴水扩大至 100，小幅扩大，广东价格和上海价格持续缩小至 270 元/吨，已有部分的贸易商从广东拉货至上海，价格上涨，贸易商之间交投较为活跃，下游价格上涨拿货意向一般，成交整体一般。

锌后市展望

综述：今日沪锌主力高开高走。期锌 1703 开盘 21055 最高 21735 最低 21055 收盘 21355 结算 21430 涨 380 成交 697788 手。春节将至，下游消费低迷，冶炼厂普遍发货到上海，库存显著增加，打压市场升贴水报价。宏观上，美联储会议纪要偏鸽派，市场普遍担忧加息次数；原油库存超预期减少，利好大宗商品市场。预计沪锌下一交易日维持震荡运行。

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。