

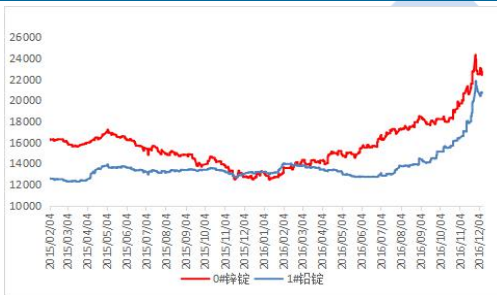
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 黄金大幅上涨

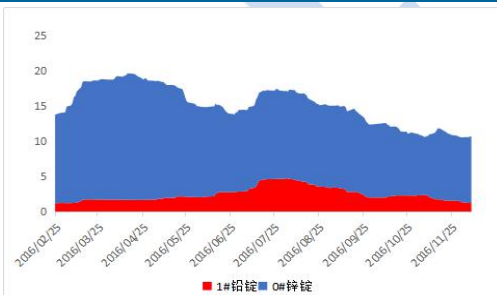
### 铅锌企稳反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	14620	+260
锌精矿	14940	+700
铅锭	17950	+325
锌锭	21050	+900
铅合金	17900	+325
锌合金	22010	+900
氧化锌	19520	+900
锌粉	22650	+900
1#白银	3920	+42

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

黄金原油大幅上涨，有色金属受此提振，铅锌企稳反弹。沪铅高开高走，现货跟涨，贸易商积极出货，市场以询价为主，下游维持按需采购，整体成交较为清淡。锌价反弹，上海市场现货紧缺，报价坚挺，下游按需采购，成交一般；广东天津货源充裕，持货商报价较为稳定，下游需求疲软，成交较少。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 比特币价格“一骑绝尘” 超越黄金或易如反掌

比特币价格不仅已超越了主要货币汇率、股指和大宗商品 2013 年创下的纪录高位，且其价格正瞄准突破金价。Coindesk 当前报价显示，1 比特币价值 922.57 美元。2013 年 11 月 29 日 13 点 30 分左右，全球最大的比特币交易平台 Mt. Gox 数据显示，比特币单价一度达到 1242 美元/枚，而同时段黄金价格为 1241.98 美元/盎司。

#### ➤ 沙特油长法利赫：2017 年石油市场将趋于复苏

法利赫表示，经济和石油市场将在 2017 年呈现复苏状态。全球石油市场正将逐渐远离经济萎缩、油价低迷和投资削减的时期。同时法利赫还提到，所有的产油国都确信石油市场加速平衡的重要性，这种信念巩固了我对所有国家都会高度遵守和实行减产协议的信心。当前产量水平，出口和油轮运输存在高度透明度，当然也存在许多协议缔约国监督石油产量。

#### ➤ 连续净回笼加剧资金紧张 后续资金面仍需央行呵护

央行在公开市场开展 800 亿元逆回购操作，当日有 2300 亿元逆回购到期，由此实现资金净回笼 1500 亿元，为连续第三日净回笼，近三日央行在公开市场已累计回笼资金 2250 亿元。市场人士指出，本周为 2016 年最后一周，继上周资金利率水平整体平稳之后，央行在公开市场连续净回笼资金，令流动性紧张预期再度升温，资金利率明显上涨。考虑到本周有财政下拨，跨元旦资金面仍暂无短忧，不过下个月春节将至，资金备付和中期借贷便利（MLF）到期等资金压力仍不小，1 月份资金面仍需央行大力扶持。连续净回笼加剧资金紧张

### ◆ 行业导读

#### ➤ 上方多条均线压制，警惕锌价走势反复

日内锌价延续强势，锌市基本面向好未改，随着部分炼厂的减产的消息流出，锌价有望持稳上行。但技术上沪锌主力合约上方多条均线压力不可忽视，此外今日伦锌走弱或对沪锌走势造成拖累。操作上建议沪锌 1702 合约 20400 元/吨附近轻仓做多，止损参考 20100 元/吨。

## 铅市场追踪

上海市场:今日铅价暂获企稳,现货报价区间在17900-18000元/吨,均价17950元/吨,较上个交易日上涨325元/吨。白银报18050元/吨,较上一交易日上涨325元/吨;驰宏报18300元/吨,较上一交易日上涨325元/吨。期盘小幅上涨,受外盘影响,沪铅反弹走势回落,持货商报价减低,下游询价积极性不高,市场交投依旧清淡。

表一 12月28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#	18050	+325
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#	18300	+325
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,今日铅价暂获企稳。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于18135元/吨,最低收17505元/吨,尾盘终收17590元/吨,较上一个交易日上涨120元/吨,涨幅为0.69%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2038美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.63。全部合约成交157406手,持仓量减少176手至84442手。主力合约成交134648手,持仓减少846手至42906手,上海期铅涨幅大于伦敦。沪铅主力1702合约受外盘影响回落,短期内下行压力依旧偏高。下游按需采购,市场成交依旧清淡。

## 锌市场追踪

期货价格：20800

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#	21120	+870	+320	-
上海	秦锌	0#	21050	+900	+250	+30
广东	麒麟	0#	20670	+860	-130	-10
天津	紫金	0#	21030	+830	+230	-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 21000-21100 元/吨，均价 21050 元/吨，较上一个交易日大幅上涨 900 元/吨。隔夜沪锌大幅上涨，早盘高开，现货报价跟涨。冶炼厂逢高积极出货，往上海发货略有增加。今日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+320；麒麟 2+260；白银 2+230；久隆 2+220；锌价企稳反弹，市场货源偏紧，持货商挺价出货，多数贸易商年底关账结算，不愿高价升水接货，维持观望，市场交投有所减弱。下游畏高，按需采购，整体成交尚可。

天津市场：0# 现货紫金 20980-21080 元/吨，均价 21030 元/吨，较上一交易日上涨 830 元/吨；早盘报收于 21235 元/吨。贸易商逢高出货，中间商出货积极性低，下游多以按需采购。受雾霾环保压力大，整体开工收到限制，市场成交较清淡，接货较昨天无改善。

表三 12月28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	20670	20670	20680	20680	20660
涨跌	+830	+830	+830	+830	+830
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 20650-20680 元/吨，主要成交价格在 20670 元/吨，较上个交易日涨 860 元/吨。昨晚沪锌冲高，今天尾盘稍稍回落，上午贸易商报价较昨日增多，对 2 月合约贴水扩大至 130，小幅扩大，广东价格和上海价格持续扩大至 380 元/吨，价格上涨，贸易商之间交投较为活跃，下游维持按需采购，成交整体一般。

## 锌后市展望

综述：沪锌强势反弹，尾盘小幅回落。沪锌 1702 合约开 20250，最高 21095，最低 20080，收盘 20600，涨 615，涨幅 3.08%。基本上，受冶炼厂减产消息影响，市场多数看多后市行情。上海市场现货偏紧，持货商高升水积极出货，下游普遍畏高，维持按需采购，整体成交较昨日有所下降。沪粤价差扩大，广东贸易商移货上海，预计上海库存或有所增加，打压现货升水。预计后市锌价弱势反弹几率较大。

### 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。