

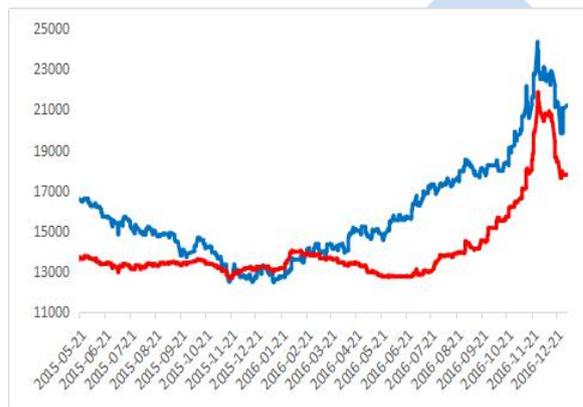
上海钢联-铅锌研究小组

央行MLF操作

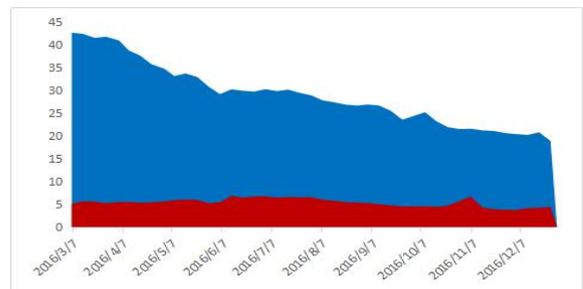
金属震荡整理

品种	均价	涨跌
铅精矿	15020	+80
锌精矿	16450	+60
铅锭	18625	+100
锌锭	22850	+70
铅合金	18250	+100
锌合金	23810	+70
氧化锌	21320	+70
锌粉	24450	+70
1#白银	3993	-17

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

节前市场投机情绪谨慎，铅锌震荡整理，下游采购寥寥，现货市场交投惨淡。铅价持续上涨，较上一交易日涨100元/吨，春节假期临近，市场报价询价两淡，交投清淡，成交几无；锌价震荡整理，较昨日涨70元/吨，现货贴水报价小幅扩大，贸易商陆续放假，下游询价几无，市场持续清淡。

◆ 宏观导读

➤ 财政部：去年收入增速4.5%创28年新低

财政部公布2016年财政收支情况，当年全国一般公共预算收入159552亿元，比上年增长4.5%，延续了增幅逐年回落的走势，为自1988年以来我国财政收入最低增速。受经济下行压力影响，财政收支矛盾凸显。2016年，全国一般公共预算支出187841亿元，同比增6.4%。

➤ MLF利率首次上调等同近六年来首次“加息”

央行宣布开展一年期中期借贷便利(MLF)操作，利率3.1%，较上次操作提高10BP。这是MLF操作历史上首次上调利率，也是政策利率近六年来首次上调，其意义等同于加息。货币当局希望释放一些收紧信号来对信贷增速和金融杠杆进行调控。

➤ 今年将开工15项水利工程 在建投资规模超9000亿

发改委吴晓当天在全国发展改革系统农村经济工作会议上介绍，目前，172项重大水利工程已累计开工106项，在建项目投资总规模超过8000亿元，有14项工程基本建成或主体工程基本完工。2017年，发改委将突出抓好云南滇中引水等重大水利工程项目前期工作，实行动态管理、滚动推进，确保实现年内再开工15项重大水利工程，在建投资规模超过9000亿元。

◆ 行业导读

➤ 中国有色金属协会：铅锌行业景气度回升 精矿供应紧张

中国有色金属工业协会最新联合发布的2016年12月份有色金属产业景气指数数值为31.1，较11月回升1.3点，实现13个月连续回升，并突破“偏冷”区域上沿回升至“正常”区域，行业复苏趋势已经基本确立。铅锌行业整体运行复苏态势与有色金属行业景气指数基本一致。

➤ 豫光金铅拟开展外汇套期保值业务

豫光金铅在公告中称，随着公司国际贸易业务的不断增加，公司外币结算业务日益频繁，日常外汇收支不匹配。为规避外汇市场风险，公司拟与银行等金融机构开展外汇套期保值业务，以减少汇率波动对公司业绩的影响。

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100元/吨。:今上海市场贸易商基本已经处于春节放假状态,无报价,未听闻散单成交

表一 1月25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#	无	-
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#	无	-
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18920元/吨,最低收18655元/吨,尾盘终收18750元/吨,上涨105元/吨,涨幅为0.56%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2370美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.91。全部合约成交72328手,持仓量减仓1356手至62914手。主力合约成交63992手,持仓减仓308手至35702手。沪铅主力1703合约震荡回调,建议投资者还是暂先保持观望,铅价出现持续回落,可考虑顺势增持空单;短期仍有一定反弹空间。

锌市场追踪

期货价格：22920

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#	22880	+80	-40	-20
上海	久隆	0#	22850	+70	-80	-40
广东	麒麟	0#	22810	+70	-110	-30
天津	紫金	0#	22800	-70	-120	-170

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

上海市场：今日 0# 锌锭主流报 22800-22900 元/吨，均价 22850 元/吨，较上一个交易日涨 70 元/吨。春节假期临近，贸易商陆续关账放假，沪锌震荡，市场报价几无，整体成交较差。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 3-30~3-50；秦锌、麒麟、蒙自 3-60~3-80；AZ3-50~3-80；贴水较昨日继续扩大，市场无接货，供需两淡，成交较差。节前下游陆续放假，备库需求疲软，采购低迷。

天津市场：0# 现货紫金 22750-22850 元/吨，均价 22800 元/吨，较上一交易日上下跌 70 元/吨；早盘报收于 22810 元/吨。库存减少，冶炼厂出货低，下游按需采购。

表三 1 月 25 日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

价格	22810	22810	22820	22820	22800
涨跌	+70	+70	+70	+70	+70
地区	广东	广东	广东	广东	广东
价格	22810	22810	22820	22820	22800

广东市场：0# 锌锭报价 22690-22790 元/吨，主要成交价格 22740 元/吨，较上个交易日跌 50 元/吨。今日沪锌震荡偏强，春节假期临近，广东市场供需两淡，现货 0# 锌锭对 3 月合约贴水 80 至 110 元/吨，广东价格和上海价差缩小至 40 元/吨左右，价格上涨，贸易商之间交投较为一般，下游陆续放假，备货需求较弱，市场成交整体偏差。

锌后市展望

综述：今日期锌 1703 开盘 22900 最高 23065 最低 22705 收盘 22830 结算 22865 涨 95 成交 368750 手。上海与伦敦的内外比值为 8.13，盈亏平衡比值 8.48；进口成本 23833 元/吨，现货锌锭进口亏损 972 元/吨。现货方面，冶炼厂节前少量出货，贸易商陆续关账结算，下游停产放假，市场供需两淡，市场交投氛围清淡。本周主要关注宏观主导因素，预计锌价维持高位震荡。

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。