

上海钢联-铅锌研究小组

原油小幅下跌

金属市场谨慎

◆ 今日行情

今日原油小跌，美元上涨，金属市场偏谨慎。沪铅震荡偏强，现货1#铅锭价格上涨100元/吨，市场报价品牌偏少，下游动力电池厂按需采购，整体成交较为清淡。沪锌低开高走，现货市场现货充裕，贸易商积极出货，升水大幅下调，春节假期临近，下游备库需求减少，整体成交较为清淡。

◆ 宏观导读

► 年末外汇储备降幅收窄 资金流出压力下降

中国人民银行公布的数据显示，截至2016年12月31日，我国外汇储备规模为30105.17亿美元，较去年11月底下降了410.81亿美元，降幅较11月份收窄280亿美元。2016年全年外汇储备下降3198.44亿美元，比2015年少降1928.12亿美元。

► 采矿业、制造业领域外资准入限制将大幅放宽

我国将通过修订《外商投资产业指导目录》以及相关政策法规，大幅度放宽服务业、制造业、采矿业领域的外资准入限制。商务部副部长王受文透露：国务院常务会议通过了《关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》，主要包括进一步扩大对外开放、进一步创造公平竞争环境、进一步加强吸引外资工作等三方面内容。

► “十三五”节能减排“硬杠杠”：减排不达标追责省级政府

国务院近日印发了《“十三五”节能减排综合工作方案》，将“十三五”能源消费总量和强度“双控”目标分解到各省（区、市），明确对未完成强度降低目标的省级人民政府实行问责，实行高耗能项目缓批限批。

◆ 行业导读

► 中国多金属逾1亿人民币购铅银开采业务

中国多金属宣布，收购华兴环球全部权益，现金代价1.015亿人民币，较目标公司所持项目公司相应股本权益的估值折让约16%，代价将由集团以内部资源拨付。目标集团主要从事铅银及相关产品之勘探、采矿、选矿及销售，目标集团持有采矿许可证并享有缅甸矿场的采矿权及拥有一间年产能为50万吨的选矿厂。

► 国务院发文：电动汽车电池回收体系2020年建立

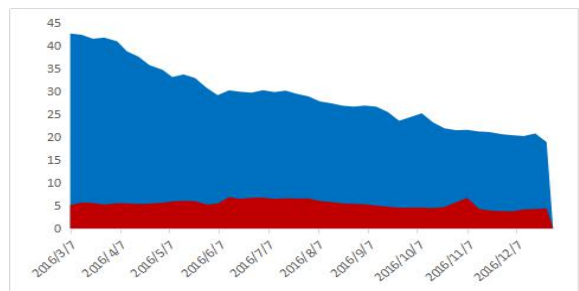
延伸生产者责任制度将提升产品全生命周期资源利用率。国务院办公厅印发《生产者责任延伸制度推行方案》，将生产者责任延伸的范围界定为开展生态设计、使用再生原料、规范回收利用和加强信息公开四个方面，率先对电器电子、汽车、铅蓄电池和包装物等产品实施生产者责任延伸制度，并明确了包括汽车在内的各类产品的工作重点。

品种	均价	涨跌
铅精矿	14400	+80
锌精矿	15470	+30
铅 锭	17950	+100
锌 锭	21670	+40
铅合金	17625	+100
锌合金	22630	+40
氧化锌	20140	+40
锌 粉	23270	+40
1#白银	3981	-27

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅上涨,现货沪铅随之小幅上扬。现货报价区间在17900-18000元/吨,均价17950元/吨,较上个交易日上涨100元/吨。白银报17950元/吨;恒邦报18020元/吨;蒙自报18300元/吨;双燕报18000元/吨;驰宏报18400元/吨。期盘大幅上涨,建议下游投资者少量持货,货多者逢高出货,铅价或将继续向好,短期投资者可观望为主。

表一 1月9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#	17950	+100
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	18000	-
上海	恒邦	1#	18020	-
上海	驰宏	1#	18400	+200
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	18300	+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18185元/吨,最低收17840元/吨,尾盘终收18090元/吨,上涨190元/吨,涨幅为1.06%。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8.71。全部合约成交111624手,持仓量减少10手至82682手。主力合约成交76450手,持仓减少1384手至38338手。沪铅主力1702合约小幅上扬,金属走势依然存在震荡格局,若后期沪铅站稳压力位置,铅价或将继续向好。

锌市场追踪

期货价格：21550

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#	21710	+30	+160	-40
上海	久隆	0#	21670	+40	+120	-30
广东	麒麟	0#	21480	+80	-70	+10
天津	紫金	0#	21700	+50	+150	+20

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 21620-21720 元/吨，均价 21670 元/吨，较上一个交易日小幅上涨 40 元/吨。锌价上涨，冶炼厂出货积极，上海市场货源充裕，年底贸易商不愿囤货压资金，大面积甩货，升水大幅下跌，市场整体成交一般。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+130~160；会泽 2+130；秦锌 2+120~140；久隆 2+120；麒麟 2+100~120；水口山 2+90~110；宝徽 2+90；AZ2+100。年前锌价企稳反弹，下游按需采购，多数畏高观望，采购偏少，成交趋于清淡。

天津市场：0# 现货紫金 21650-21750 元/吨，均价 21700 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨；早盘报收于 21600 元/吨。库存减少，冶炼厂出货低，下游按需采购。

表三 1月9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	21480	21480	21490	21490	21470
涨跌	+80	+80	+80	+80	+80
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 21450-21500 元/吨，主要成交价格在 21480 元/吨，较上个交易日涨 80 元/吨。今日沪锌小幅上调，上午贸易商报价一般，接货较多，市场报价依然混乱，对 2 月合约贴水 60 至 80，较为坚挺，广东价格和上海价格持续缩小至 190 元/吨，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：今日锌价震荡偏强。期锌 1703 开盘 21210 最高 21785 最低 21085 收盘 21775 结算 21465 涨 400 成交 639640 手。锌价沪伦内外比值为 8.4，盈亏平衡比值为 8.63；进口成本 22273 元/吨，进口现货锌锭亏损 603 元/吨。近期人民币波动较大，金属普遍上涨，预计本周锌价持续震荡，下一交易日关注 21800 压力位。

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。