

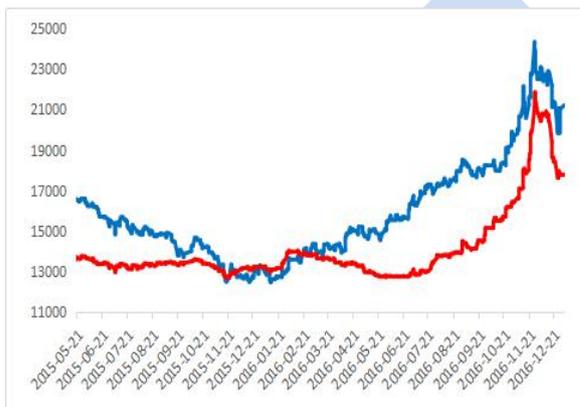
上海钢联-铅锌研究小组

黑色金属狂飙

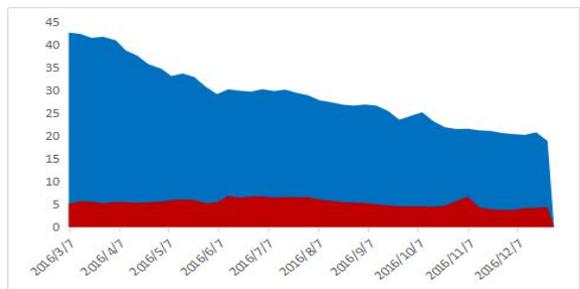
铅锌受到提振

品种	均价	涨跌
铅精矿	14700	+300
锌精矿	15890	+420
铅锭	18300	+350
锌锭	22220	+530
铅合金	17925	+300
锌合金	23160	+530
氧化锌	20670	+530
锌粉	23800	+530
1#白银	4001	+20

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

午后黑色系狂飙，提振金属市场。沪铅强势上涨，现货持货商升水报价调整，整体成交清淡。年前下游动力电池厂有备货需求，但多数畏高，实际成交偏少。沪锌震荡走强，市场现货充裕，贸易商清库存，升水报价混乱，成交较差。

◆ 宏观导读

➤ 12月份工业生产者出厂价格同比上涨5.5%

2016年12月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨1.6%，同比上涨5.5%。工业生产者购进价格环比上涨1.9%，同比上涨6.3%。2016年，工业生产者出厂价格同比下降1.4%，工业生产者购进价格同比下降2.0%。

➤ 央行公开市场净回笼终结 回购利率继续短降长升

央行公开市场操作(OMO)实现净投放700亿元，同时28天逆回购操作占据主导，央行增加跨春节流动性供给的倾向明显。春节临近，流动性波动压力加大，央行或维持公开市场净投放，未来将适时重启14天逆回购，鉴于今后两周将有MLF集中到期，续做MLF可能性也很大。总之，春节前流动性维稳已正式启动。

➤ 发改委：今年削减过剩产能将涉及煤钢以外领域

发改委主任徐绍史在今天上午举行的国新办新闻发布会上表示，今年去产能除了钢铁煤炭之外还会扩围，有一些产能利用率很低的、过剩产能比较严重的领域也会纳入去产能的范畴。正在编制2017年钢铁煤炭去产能的方案，春节之前方案就可以下来。

◆ 行业导读

➤ 兴业矿业第一大股东质押公司360万股

兴业矿业发布午间公告称，公司近日接到控股股东内蒙古兴业集团股份有限公司关于其所持有的公司部分股份质押的通知，兴业集团是公司第一大股东及一致行动人，本次质押股数为360万股，质押开始日期为2017年1月6日，质权人是国民信托有限公司，本次质押占其所持股份比例为0.6474%，质押用途为兴业集团融资。截止本公告日，兴业集团共持有公司5.6亿股股份，占公司总股本的29.76%，其中已质押股份约3.8亿股，占兴业集团持有公司股份总数的68.48%，占公司总股本的20.38%。

➤ 株冶火炬牌铸造锌争得行业十强之首

2016年中国压铸锌合金品牌10强产生，株洲冶炼集团股份有限公司火炬牌铸造锌列居十强之首。这是株冶品牌产品首次参与以市场和客户群体为评价主体、具有广泛的市场基础、具有行业专业技术权威性的压铸锌合金品牌的评比，并获十强之首殊荣。

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18250-18350元/吨,均价18300元/吨,较上个交易日上涨350元/吨。白银报18350元/吨;蒙自报18840元/吨;驰宏报18880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10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#	18350	+400
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#	18880	+480
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	18300	+540

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价大幅上涨。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于18865元/吨,最低收18040元/吨,尾盘终收18755元/吨,上涨700元/吨,涨幅为3.88%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2146美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.74。全部合约成交139622手,持仓量增加1428手至84110手。主力合约成交91306手,持仓减少2564手至35774手。沪铅主力1702合约大幅上扬,整体来看,金属走势目前仍显强势,短期内或有望继续上行;不过其大趋势还是已明确转弱的,所以进一步冲高后可考虑择机布空。

锌市场追踪

期货价格：22130

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#	22260	+550	+130	-30
上海	久隆	0#	22200	+530	+70	-50
广东	麒麟	0#	22050	+570	-80	-10
天津	紫金	0#	22200	+500	+70	-80

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 22150-22250 元/吨，均价 22200 元/吨，较上一个交易日大幅上涨 530 元/吨。锌价上涨，冶炼厂逢高出货积极，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，市场成交趋于清淡。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+70~130；白银、会泽 2+80~100；麒麟、秦锌、久隆 2+40~80；飞龙 2+40~70；水口山 2+40~90；铁峰 2+20；AZ2+70。春节将至，下游消费清淡，采购减少，贸易商甩货清仓，整体成交较差。

天津市场：0# 现货紫金 22150-22250 元/吨，均价 22200 元/吨，较上一交易日上涨 500 元/吨；早盘报收于 22195 元/吨。库存减少，冶炼厂出货低，下游按需采购。

表三 1月10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	22050	22050	22060	22060	22040
涨跌	+570	+570	+570	+570	+570
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 22050-22070 元/吨，主要成交价格在 22050 元/吨，较上个交易日涨 570 元/吨。今日沪锌大幅上涨，上午贸易商报价依然坚挺，价格暴涨，对 2 月合约贴水 80 至 100，广东价格和上海价格持续缩小至 150 元/吨，价格上涨，贸易商之间交投较为一般，下游价格上涨拿货意向很低，成交整体很差。

锌后市展望

综述：今日锌价持续上涨。期锌 1703 开盘 21715 最高 22735 最低 21640 收盘 22555 结算 22130 涨 1090 成交 795712 手。上海与伦敦的内外比值为 8.5，盈亏平衡比值为 8.62；进口成本 22492 元/吨；现货锌锭进口亏损 292。12 月 PPI 数据同比创 5 年新高，资金大量入市，带动有色金属大幅上涨。

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。