

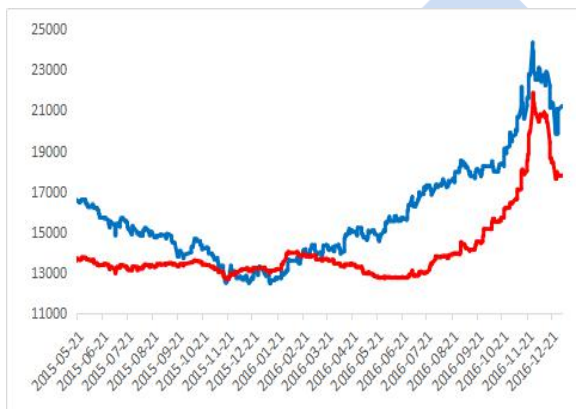
上海钢联-铅锌研究小组

原油强势上涨

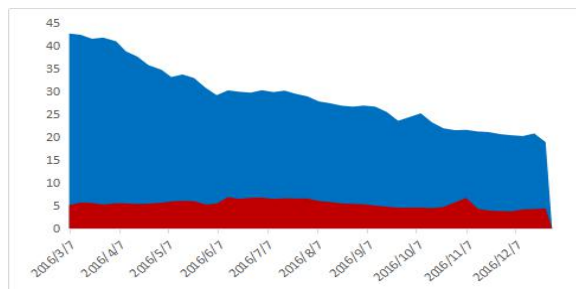
锌价企稳反弹

品种	均价	涨跌
铅精矿	14480	-
锌精矿	15100	+150
铅锭	17775	-
锌锭	21210	+150
铅合金	17725	-
锌合金	22170	+150
氧化锌	19680	+150
锌粉	22810	+150
1#白银	3964	-18

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

美元震荡偏弱，原油强势上涨，金属普遍反弹。沪铅震荡下行，现货报价维稳，贸易商报价积极，下游采购情绪低迷，春节将至，整体成交一般。沪锌企稳反弹，冶炼厂正常出货，市场现货货源增加，升水报价小幅下调，下游畏高观望，整体成交较为清淡。

◆ 宏观导读

➤ 远超预期:中国12月财新制造业PMI创四年新高

中国12月财新制造业PMI 51.9，创2013年1月以来最高，预期50.9，前值50.9。12月财新制造业PMI较11月跃升1个百分点，显示年末制造业扩张有所加快。财新智库莫尼塔研究首席经济学家钟正生表示，12月中国经济继续好转，大部分分项指数似乎展示出了一片乐观景象，不过补库存和物价上涨的可持续性存疑，经济的切实企稳还需进一步观察。

➤ A股新年开门红:成交量合计逾两千亿 沪指涨0.71%

今年首个交易日，沪深两市迎来开门红。午后开盘，混改概念多股走强。沪指早盘小幅高开，随后震荡走高，午间收报3125.56点，涨0.71%，成交额906.1亿；深成指早盘收报10244.78点，涨0.66%，成交额1134.4亿。与节前相比，成交量有所放大。创业板冲高回落，午间收跌0.07%。

➤ 离岸市场流动性收紧 人民币隔夜HIBOR飙至17.8%

1月3日，香港离岸人民币隔夜HIBOR上涨495基点至17.7584%，升至逾三个月以来新高。一周离岸人民币HIBOR上涨272基点，报14.5360%。三个月HIBOR上涨89个基点，报10.02%。今日人民币中间价下调128点，人民币兑美元中间价报6.9498，较上日中间价6.9370下调128点或0.18%，创两周最大降幅。离岸人民币兑美元短线反弹近两百点至6.9681，抹去日内跌幅，此前一度跌至6.9874。在岸人民币兑美元开盘报6.9540，上日夜盘收报6.9467。

◆ 行业导读

➤ 五矿资源以2.1亿美元向私募基金EMR出售锌矿

根据周五发布的公告，由中国最大国有金属贸易商控股的五矿资源出售GoldenGrove矿山是其优化矿业资产投资组合计划的一个组成部分，出售矿山所得资金将用于偿还将于明年6月到期的债务。董事会有望于1月底之前批准这项交易。据SaxobankA/S和花旗集团等银行预测，彭博大宗商品指数继今年实现六年来的首次年度上涨后2017年有望进一步走高。

铅市场追踪

上海市场:今日铅价小幅下跌,现货报价区间在17700-17800元/吨,均价17750元/吨,较上个交易日持平。白银报17730元/吨,较上一交易日持平;驰宏报18100元/吨,较上一交易日持平。蒙自报17900元/吨,较上一交易日持平。期盘小幅下跌,沪铅反弹走势回落,下行趋势依然明朗,经历几次下跌回调后,所以后市跌速或会明显放缓。春节将至,市场供需两淡,整体成交一般。

表一 1月3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#	17730	-
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#	18100	-
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	17900	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价小幅下跌。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于17910元/吨,最低收17385元/吨,尾盘终收17410元/吨,下跌145元/吨,跌幅为0.83%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价1988.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.90。全部合约成交61644手,持仓量减少1488手至80598手。主力合约成交47136手,持仓减少1390手至39824手。沪铅主力1702合约小幅下跌,短期内下行压力依旧偏高。持货商积极报价,下游观望为主,市场成交一般。

锌市场追踪

期货价格：21030

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#	21310	+180	+280	-
上海	秦锌	0#	21210	+150	+180	-30
广东	麒麟	0#	20920	+180	-110	-
天津	紫金	0#	21150	-	+120	-180

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 21160-21260 元/吨，均价 21210 元/吨，较上一个交易日上涨 150 元/吨。锌价企稳反弹，上海市场货源增加，贸易商升水报价下调。元旦节后第一个交易日，出货收货均偏少，市场交投氛围略显清淡。上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+280；会泽 2+190；秦锌、久隆、宏达 2+180；麒麟 2+180；哈锌、紫金 1#2+120。持货商升水报价偏高，整体成交一般。下游畏高，按需采购，成交一般。

天津市场：0# 现货紫金 21100-21200 元/吨，均价 21150 元/吨，较上一交易日持平；早盘报收于 21065 元/吨。临近春节市场供需两淡，下游多以按需采购。春节将至，市场成交一般，下游观望为主。

表三 1月3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	20920	20920	20930	20930	20910
涨跌	+180	+180	+180	+180	+180
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 20870-20970 元/吨，主要成交价格在 20920 元/吨，贴水换月对沪 3 月合约贴水 130 元/吨左右，贴水报价维稳。今日沪锌小幅上涨，上午贸易商报价一般，对 2 月合约贴水扩大至 140，小幅扩大，广东价格和上海价格持续缩小至 290 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。

锌后市展望

综述：今日沪锌主力继续上涨，资金入市。期锌 1703 开盘 21210 最高 21370 最低 20930 收盘 21045 结算 21135 涨 150 成交 171448 手。基本上，受冶炼厂减产消息影响，市场多数看多后市行情。沪粤价差偏大，广东贸易商移货上海，冶炼厂增加上海发货量，本周锌锭社会库存大幅增加 4000 吨，上海到货较多，预计本周升水报价会有所下调。预计本周锌价企稳反弹几率较大，谨防高位回调。

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该公司的当然客户。

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。