

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 铅锌小幅下跌

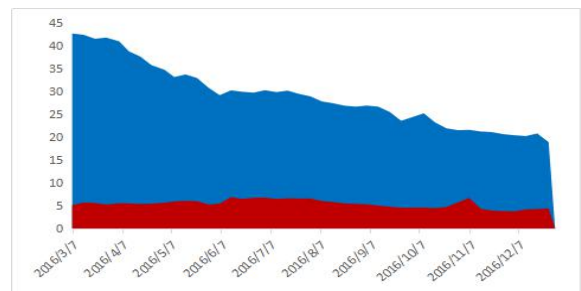
### 下游按需备货

品种	均价	涨跌
铅精矿	14400	-80
锌精矿	15020	-80
铅锭	17675	-100
锌锭	21110	-110
铅合金	17625	-100
锌合金	22060	-110
氧化锌	19570	-110
锌粉	22700	-110
1#白银	3994	+80

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

美联储加息谨慎，美元有走低的风险，金属市场震荡运行。沪铅跌势暂止，有企稳反弹的迹象，铅锭现货报价小幅下跌，下游企业节前逢低备货，整体成交一般。沪锌低开高走，现货市场货源充裕，升水报价小幅下调，贸易商交投活跃，下游按需采购，整体成交略有好转。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 人民币中间价下调 28 点 创八年半新低

人民币兑美元中间价报 6.9526，创 2008 年 5 月以来最低，上日中间价 6.9498。上日官方收盘报 6.9557，夜盘收盘报 6.9628。

#### ➤ 中国已准备汇率风险应对预案

中国官方通过模型、压力测试和调研，对 2017 年人民币汇率和资本外流情况做了预估和研判，并相应准备风险应对预案。如果需要，考虑对国有企业重新实行经常项目下按一定百分比强制结汇的措施，该措施将属于临时管理措施。预案还包括必要时继续减持美国国债，维护人民币汇率稳定。

#### ➤ 2017 年推进铁路企业债转股 开展混合所有制改革

中国铁路总公司 2016 年度工作会议在北京召开。铁路总公司党组书记、总经理陆东福在会上表示，2017 年中国铁路总公司将坚持深化供给侧结构性改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用，以创新的经营体制机制，进一步落实经营权责，努力提高铁路资本经营效益。令人瞩目的是，这是中铁总首次明确表示将开展混合所有制改革。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 2017 年铅锌精矿及锌相关产品进出口税率无变动

经国务院关税税则委员会审议通过，并报经国务院批准，自 2017 年 1 月 1 日起，中国将调整部分商品的进出口关税，其中铅锌相关品种进出口税率无变动。铅锌精矿出口税率因无暂定税率，因此遵循 30% 出口税率。其他相关品种较 2016 年税率变化不大。2015 年中韩、中澳协定落地，2016 年锌相关进口税率已调降至 0%。

#### ➤ 国务院办公厅印发生产者责任延伸制度推行方案

率先在上海市建设铅酸蓄电池回收利用体系，联合回收或委托回收模式，通过生产企业自有销售渠道或专业企业在消费末端建立的网络回收铅酸蓄电池，支持采用“以旧换新”等方式提高规范回收率。规范处理利用采取“销一收一”模式回收的废铅酸蓄电池。2017 年正式启动。

## 铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘小幅上涨,现货沪铅小幅下跌。现货报价区间在17600-17700元/吨,均价17650元/吨,较上个交易日下跌100元/吨。白银报17650元/吨,较上一交易日下跌100元/吨;驰宏报17900元/吨,较上一交易日下跌200元/吨。蒙自对1702合约升水300元/吨。期盘小幅下跌,沪铅反弹走势止跌,下行趋势缓慢回落,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,市场成交一般。

表一 1月4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#	17650	-100
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#	17900	-200
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,今日铅价小幅上涨。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于17720元/吨,最低收17280元/吨,尾盘终收17715元/吨,上涨20元/吨,涨幅为0.11%。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8.69。全部合约成交111434手,持仓量增加902手至81500手。主力合约成交86380手,持仓增加454手至40278手。沪铅主力1702合约小幅上涨,金属走势依然存在震荡格局。暂时铅价涨跌幅度不会太大,投资者尽量逢低减仓。

## 锌市场追踪

期货价格：20920

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#	21220	-90	+300	+20
上海	秦锌	0#	21100	-110	+180	-
广东	麒麟	0#	20840	-80	-80	-30
天津	紫金	0#	21200	+50	+280	+160

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1702 10 点 15 分的卖价。

上海市场：今日 0# 锌锭主流报 21050-21150 元/吨，均价 21100 元/吨，较上一个交易日下跌 110 元/吨。锌价震荡运行，上海市场货源充裕，贸易商升水报价维稳，市场交投较昨日有所改善。4 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+300；铁峰 2+230；麒麟 2+180；秦锌 2+200；久隆 2+180；水口山 2+180；蒙自 2+170；紫金 1#2+120。冶炼厂挺价出货，贸易商积极报价，市场整体成交一般。锌价下跌，下游询价增加，成交尚可。

天津市场：0# 现货紫金 21150-21250 元/吨，均价 21200 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨；早盘报收于 21240 元/吨。春节将至，贸易商多停售，市场成交一般，下游观望为主。

表三 1月4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	20840	20840	20860	20860	20830
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 20800-20860 元/吨，主要成交价格在 20840 元/吨，较上个交易日跌 80 元/吨。今日沪锌小幅上调，上午贸易商报价一般，对 2 月合约贴水缩小至 80，小幅扩大，广东价格和上海价格持续缩小至 260 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：沪锌主力受夜盘拖累影响，今日低开高走。期锌 1703 开盘 21120 最高 21290 最低 20680 收盘 21180 结算 20975 涨 45 成交 502512 手。晚间关注美国 12 月 ISM 制造业指数，数据预期向好，预计晚间伦锌仍围绕 5 日均线宽幅震荡。春节将至，下游消费低迷，冶炼厂普遍发货到上海，库存显著增加，打压市场升贴水报价。预计沪锌下一交易日震荡偏强。

### 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。