

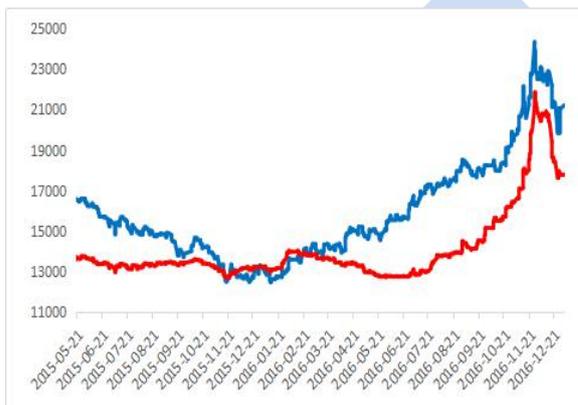
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 锌价强势上涨

### 下游需求清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14840	-
锌精矿	16150	+240
铅锭	18475	-
锌锭	22510	+300
铅合金	18100	-
锌合金	23470	+300
氧化锌	20980	+300
锌粉	24110	+300
1#白银	4042	+22

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日国内大宗商品普遍走软，沪铅低位震荡，沪锌企稳反弹。节前现货成交较为清淡。铅价维稳，下游需求清淡，备库收尾，持货商出货困难，市场成交寥寥；锌价震荡偏强，炼厂惜售，贸易商升水报价上涨，节前下游需求清淡，市场交投气氛清淡。

### ◆ 宏观导读

- 央行公开市场今日净投放4100亿 创一年来最大净投放**  
 央行公开市场将进行2000亿元7天期逆回购操作，2600亿元28天期逆回购操作。央行公开市场今日将有500亿逆回购到期。央行就7、14和28天期逆回购操作需求询量。上周五央行已提前续作MLF，16、17日分别净投放资金1650亿、2700亿，但从市场反馈来看资金面紧张局面仍未缓解。
- 2016年全社会用电量同比增长5.0%**  
 国家能源局发布2016年全社会用电量等数据。2016年，全社会用电量59198亿千瓦时，同比增长5.0%。分产业看，第一产业用电量1075亿千瓦时，同比增长5.3%；第二产业用电量42108亿千瓦时，同比增长2.9%；第三产业用电量7961亿千瓦时，同比增长11.2%；城乡居民生活用电量8054亿千瓦时，同比增长10.8%。全国电源新增生产能力（正式投产）12061万千瓦，其中，水电1174万千瓦，火电4836万千瓦。

### ◆ 行业导读

- 环保风暴继续刮 再生铅小厂停产避风**  
 环保压力之下，废电瓶流入正规再生铅厂的量在不断加大，小冶炼厂新增的趋势下原料废电瓶略显紧张。春节假期临近，近日部分小冶炼厂虽不开工但低位卖货的积极性有所提升，部分厂家节前采购原料以备节后生产，供需面支撑废电瓶价格跟涨较快。小型再生铅冶炼厂将迫再度停产，废电瓶成交也将逐渐转淡。整个市场活跃度将逐渐下降，下游蓄电池厂也将陆续进入假期。
- 宿迁市完成重金属重点行业环境综合整治“回头看”工作**  
 根据工作安排，宿迁市圆满完成重金属重点行业环境综合整治“回头看”工作。本次“回头看”工作，以铅、汞、镉、铬和类金属砷等为重点，同时兼顾镍、铜、锌、银、锰等其他重金属污染物，以前期整治企业为基础，结合近年来涉重项目审批情况进行排查，认真核实企业关停、搬迁、停产等情况，形成本次核查企业名单，共计37家，其中整治后已关闭企业4家，长期停产的4家，未生产的1家，搬迁的2家。

## 铅市场追踪

上海市场:今日沪铅期盘大幅下跌。现货报价区间在 18400-18550 元/吨, 均价 18475 元/吨, 较上个交易日持平。白银报 18470 元/吨; 驰宏报 18650 元/吨; 恒邦报 18560 元/吨。期盘大幅下跌, 下游询价稍有增多, 但春节临近, 市场交投整体转淡, 成交不佳。

表一 1月18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#	18470	-
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	18560	-
上海	驰宏	1#	18750	-
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 18690 元/吨, 最低收 18290 元/吨, 尾盘终收 18530 元/吨, 下跌 170 元/吨, 跌幅为 0.91%。外盘方面, 当日 15:00 伦敦三月铅报价 2301 美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为 8.05。全部合约成交 98066 手, 持仓量增加 758 手至 69490 手。主力合约成交 34270 手, 持仓增加 1602 手至 34270 手。沪铅主力 1703 合约震荡回落, 建议投资者还是暂先保持观望, 铅价出现持续回落, 再次转入跌势, 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：22550

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#	22580	+310	+30	+10
上海	久隆	0#	22510	+300	-40	-
广东	麒麟	0#	22440	+310	-110	+10
天津	紫金	0#	22480	+320	-70	+20

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

上海市场：今日 0# 锌锭主流报 22460-22560 元/吨，均价 22510 元/吨，较上一个交易日涨 300 元/吨。年前现货需求清淡，沪锌宽幅震荡，市场报价混乱，整体成交一般。18 日上海市场 0# 锌锭升贴水：会泽 3+40；双燕 3+30；秦锌麒麟蒙自 3-20；国产注册品牌锌锭成交价在 2-30~40，升水报价较昨天上调 10 元/吨左右，下游陆续放假，采购较少，市场交投清淡。

天津市场：0# 现货紫金 22430-22530 元/吨，均价 22480 元/吨，较上一交易日上涨 320 元/吨；早盘报收于 22550 元/吨。库存减少，冶炼厂出货低，下游按需采购。

表三 1 月 18 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	22440	22440	22450	22450	22430
涨跌	+310	+310	+310	+310	+310
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 22430-22450 元/吨，主要成交价格在 22440 元/吨，较上个交易日涨 310 元/吨。今日沪锌价格小幅上调，上午广东贸易商报价依然坚挺，对 2 月合约贴水 100 至 110，广东价格和上海价差持稳 70 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：今日锌价大幅回落。期锌 1703 开盘 22760 最高 22880 最低 21765 收盘 22050 结算 22370 跌 780 成交 713856 手。上海与伦敦的内外比值为 8.17，盈亏平衡比值 8.57；进口成本 23306 元/吨；现货锌锭进口亏损 1096 元/吨。现货方面，冶炼厂逢低惜售，下游逢低补货，但临近春节，整体成交清淡。本周预计锌价维持震荡偏弱的格局。

### 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。