

上海钢联-铅锌研究小组

金属普遍走低

锌价震荡回暖

品种	今日	涨跌
铅精矿	16540	-300
锌精矿	15850	-
铅锭	20450	-400
锌锭	22540	+10
还原铅	17850	-400
锌合金	23475	+10
氧化锌	20390	-70
锌粉	23520	-
1#白银	4023	+11

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

国内期货开盘走势分化，基本金属普遍走低，铅锌价格领跌。沪铅低开，现货价格持续下跌，持货商积极出货，下游普遍畏高，采购积极较弱，整体成交较为清淡。沪锌震荡回调，现货价格小涨，贸易商积极出货，升水报价维稳，市场整体成交一般。锌上游供应偏紧，精炼锌库存下降，短期震荡调整，市场看涨情绪较浓。下游逢低备货，整体成交一般。

◆ 宏观导读

- 铁路运价改革进入深水区：普客定价成本标准初定**
 12月1日，国家发改委对外公布《铁路普通旅客列车运输定价成本监审办法（试行）》（下称《办法》），并向社会公开征求意见。
- 机构预测：11月份CPI上涨2.2%完成年内增长目标无疑**
 12月9日，国家统计局将发布11月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据。目前，中泰证券、招商政策、兴业证券、申万宏源、上海证券共5家机构对11月份CPI同比上涨情况及PPI同比上涨情况进行预测，平均值分别为2.2%、2.07%，均高于10月份国家统计局所公布的数值。
- 30城住宅成交近21个月同比首次下滑**
 易居研究院刚刚发布的监测数据显示，11月30个典型城市新建商品住宅成交面积为1990万平方米，环比减少10.5%，同比减少4.2%。从同比数据看，这也是近21个月住宅成交面积首次出现同比负增长。
- 增值税立法将适时启动 财政部透露拟简并四档税率**
 12月2日上午，国务院新闻办举行全面推开营改增试点运行情况吹风会，财政部副部长史耀斌、国家税务总局总会计师王陆进介绍了全面推开营改增试点工作的进展情况并回应了热点问题。

◆ 行业导读

- 紫金矿业：铜锌新贵**
 自2011年以来，受全球经济增速放缓影响，基本金属价格持续下跌，铜锌价格跌幅超过55%和42%。紫金公司在行业低迷时期战略布局清晰，不断并购海内外优质矿产，14年收购科卢韦齐铜矿，15年收购波格拉金矿、卡莫阿铜矿，16年收购黑龙矿业，资源储备式并购成就了公司铜锌龙头，据紫金公司15年年报，目前公司铜和锌资源储量达到2346万吨和840万吨，15年矿产铜和矿产锌的产量分别达到15万吨和19.8万吨，铜和铅锌业务毛利占比分别达到29%和11%，两者合计已经与黄金业务毛利相当（占比40.4%）。

铅市场追踪

上海市场:今日铅价下跌,现货报价区间在20350-20500元/吨,均价20425元/吨,较上个交易日跌400元/吨。白银报20520元/吨,较上一交易日跌302元/吨;驰宏报21000元/吨,较上一交易日跌600元/吨;蒙自报20720元/吨;豫光报20850元/吨。期盘下跌,至20210元/吨。期盘先抑后扬,持货商挺价惜售,市场观望情绪较浓,成交多为刚需采购,整体散单成交一般。

表一 12月5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#	20520	-305
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	20850	-
上海	双燕	1#	20425	-400
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	21000	-600
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	20720	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价蹀躞。日内沪期铅主力1701月合约,日内最高收于20515元/吨,最低收19670元/吨,尾盘终收20210元/吨,较上一个交易日下跌405元/吨,跌幅为1.96%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2300.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.79。全部合约成交198414手,持仓量增加4698手至99660手。主力合约成交141806手,持仓量增加1590手至38610手。沪铅继续下滑,但终以跌势报收。市场方面,期盘继续下挫,持货商挺价惜售,持货商挺价惜售,市场观望情绪较浓,成交多为刚需采购,整体散单成交一般。隔夜伦铅大幅下跌,尾盘收于2266美元/吨,大跌3.57%报收。技术上现在沪铅明显处于弱势状态,不排除有继续回落的可能,建议投资者关注下方20日均线处的支撑。现货市场建议下游采购商多观望逢低多采。

锌市场追踪

期货价格：22480

表二 12月5日 锌锭主流品牌现货报价表

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#	22540	+30	+60	+10
上海	秦锌	0#	22510	+10	+30	-10
广东	麒麟	0#	22380	-	-100	-20
天津	紫金	0#	22700	-50	+220	-70

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1701 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，较上一个交易日上涨10元/吨。沪锌震荡整理，持货商积极报价出货，升水报价较为稳定，国产主流0#锌锭对沪升水20~30元/吨成交。进口锌亏损减少，贸易商报价坚挺。上海0#升贴水报价情况：东岭1+90；双燕1+60~70；久隆蒙自1+30~40；YP1月平水。锌价震荡，冶炼厂长单正常出货，贸易商报价积极，市场交投较上周五略有好转。下游方面，厂家考虑年底备库存，逢低采购，整体成交尚可。

天津市场：0#现货紫金22680-22720元/吨，对沪升水220元/吨，升水较上一交易日跌70元/吨；红烨报1+150；驰宏报1+130。早盘报收于22700元/吨，炼厂仍显惜售，贸易商积极出货，市场货源仍充裕，下游采购略回落。

表三 12月5日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22380	22380	22410	22400	22370
涨跌	-	-	-	-	-
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 22800-22870 元/吨，主要成交价格在 22830 元/吨，较上个交易日平。今日锌价上午盘面波动较大，10 点前贸易商报价较少，只有少量报价对 1 月合约贴水 100，下午锌价反弹，贸易商积极出货，下游拿货不积极，市场成交一般。

锌后市展望

综述：上海期锌价格小幅上涨。主力 2 月合约，以 22710 元/吨收盘，上涨 65 元，涨幅为 0.29%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2730.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.32，高于上一交易日 8.26，上海期锌涨幅大于伦敦市场。现货市场，锌价小涨，贸易商保值货源流出，进口锌货源增加，持货商积极报价出货，市场以长单交付为主，整体成交尚可。预计短期锌价以震荡整理为主，预计本周沪锌在 22000-24000 区间震荡。

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。