

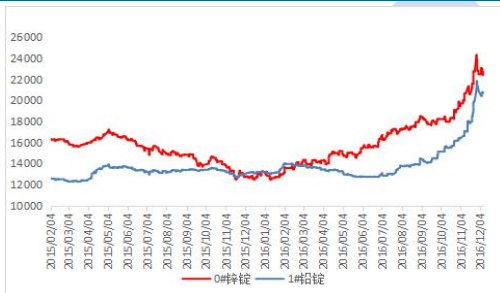
## 上海钢联-铅锌研究小组

市场氛围偏空

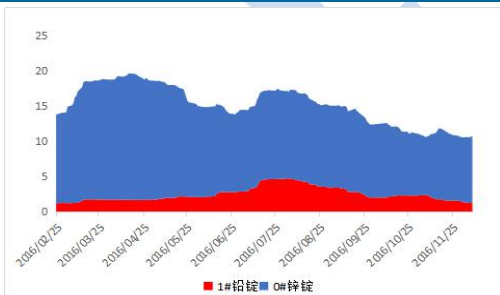
铅锌延续跌势

品种	均价	涨跌
铅精矿	14360	-600
锌精矿	14040	-1000
铅锭	17625	-800
锌锭	19850	-1490
铅合金	17575	-600
锌合金	20810	-1490
氧化锌	18320	-1490
锌粉	21450	-1490
1#白银	3875	-17

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

市场氛围偏空，铅锌延续跌势。今日沪铅低开，一度跌停，现货大幅下跌800元/吨，冶炼厂惜售，持货商报价积极，下游拿货意愿不强，整体成交较为清淡。锌价大跌，市场现货偏紧，持货商升水大幅上涨，下游逢低采购，年底备库，整体成交较上一交易日上涨。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 产油国主权财富基金面临危机

所谓主权财富基金，主要指一国政府手中用于对外进行市场化投资的资金。这些国家一般拥有大量的外汇储备或国际收支盈余，希望通过更广泛的投资工具和资产组合来实现更高回报，代表国家包括资源输出国或大宗商品出口国，如沙特、俄罗斯和智利，以及存在长期贸易顺差的新兴市场，如新加坡、马来西亚及中国。近两年油价的低迷也让众产油国财政状况吃紧，主权基金因此被大量提取，正面临巨大危机。

#### ➤ 一切都已变样！高盛回顾“波澜壮阔”的2016年

2016年无疑是充满意外的一年，无论是金融市场还是政治面。高盛集团分析师解释称，今年伊始“完美风暴”袭来。油价重挫，对中国经济增长和人民币贬值的担忧加剧，导致信贷市场和其它风险资产遭到大肆抛售。对全球经济增长的信心遭挫，尤其是在惨淡的美国第一季度GDP报告之后。

#### ➤ 丰业银行：美元兑日元价格走势在短期内是中性的

周五(12月23日)纽约时段美元兑日元震荡小幅下滑，丰业银行的策略师指出，美元兑日元短期技术指标看起来中性，市场可能在短期内继续横盘。汇通财经易汇通行情软件显示，北京时间1:01，美元兑日元报117.22/24。

#### ➤ 发改委：前11月东北新开工项目今年首现同比增加

1-11月，全国施工项目计划总投资1069423亿元，同比增长9.1%，增速与1-10月份持平。施工项目745245个，比去年同期增加120419个。其中，东北地区46240个，增加1083个，今年以来首次出现同比增加。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 上冲动能不足，下周铝价或震荡依旧

核心提示：本周铝价震荡延续，伦铝仍震荡于1700上方，沪铝1.3万关口受阻，华东现货铝成交于12660-13040，较上周下跌100，现货货源紧缺令铝价坚挺，但临近年关，需求减少或抑制铝价涨幅，下周铝价震荡依旧，现铝恐难站稳13000，不建议备货。

## 铅市场追踪

上海市场:今日铅价大幅下挫,现货报价区间在17550-17650元/吨,均价17600元/吨,较上个交易日下跌800元/吨。白银报17450元/吨,较上一交易日下跌850元/吨;驰宏报17600元/吨,较上一交易日下跌800元/吨;豫光报17945元/吨,较上一交易日下跌800元/吨。期盘大幅下跌,持货商出货惜售,下游多观望买入偏低,市场成交比较清淡。

表一 12月26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#	17450	-850
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	17945	-800
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	17600	-800
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,今日铅价大幅下跌。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于18450元/吨,最低收17070元/吨,尾盘终收17385元/吨,较上一个交易日下跌910元/吨,跌幅为4.97%。外盘方面,因圣诞节影响,今明两天休市。全部合约成交192434手,持仓量减少4124手至83102手。主力合约成交168806手,持仓减少2464手至42732手。黑色产业遭受重大冲击,国内基本金属受次影响普遍走弱,沪铅主力1702合约短期内可能继续下行,明日外盘继续休市,国内市场气氛偏空,沪铅或继续下挫,但经历大跌后,短期下跌空间有限。

## 锌市场追踪

期货价格：19670

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#	19910	-1520	+240	+10
上海	秦锌	0#	19850	-1490	+180	+50
广东	麒麟	0#	19550	-1520	-120	+10
天津	紫金	0#	19970	-1380	+300	+160

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1702 10点15分的卖价。

上海市场：今日0#锌锭主流报19800-19900元/吨，均价19850元/吨，较上一个交易日大幅下跌1490元/吨。沪锌跌停，冶炼厂惜售挺价，整体成交较差。沪市现货较少，持货商惜售，挺价意愿强烈。今日上海市场0#锌锭升贴水：葫芦岛2+850；双燕、白银2+240；蒙自2+220；豫光2+200；久隆2+190；麒麟2+180。市场报价混乱，贸易商以收货为主，整体成交一般。下游逢低备库存，整体采购积极性略有回升，成交稍见好转。

天津市场：0#现货紫金19920-20020元/吨，均价19970元/吨，较上一交易日下跌1180元/吨；早盘报收于19970元/吨。炼厂出货惜售，中间商出货积极性低，下游成交清淡。京津冀陷入重度雾霾，下游环保压力比较大，整体开工受到限制，市场成交较清淡，接货较昨天无改善。

表三 12月26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	19560	19560	19580	19590	21230
涨跌	-1520	-1520	-1520	-1520	-1520
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 19550-19600 元/吨，主要成交价格在 19560 元/吨，较上个交易日跌 1520 元/吨。今天沪锌大幅下跌触及涨停板，上午贸易商报价很少，对 2 月合约贴水缩小至 120，小幅缩窄，广东价格和上海价格持续扩大，价格下跌，贸易商之间交投较为活跃，下游维持按需采购，成交整体一般。

## 锌后市展望

综述：资金方面，美元震荡走高，国债跌势明显，资金撤出，大宗商品普遍大跌。宏观方面，岁末年终，国家环保管控，工业生产企业开工率下降，锌锭需求端减弱。基本面，冬季冶炼厂原料储备一个月左右，锌矿加工费持续低迷，春节期间锌矿缺口可能继续扩大，支撑锌价上涨。目前看来，市场多空交织，基本面持续关注冶炼厂原料库存，锌锭社会库存，下游企业开工率。短期锌价以调整为主，建议谨慎观望。

### 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。