

上海钢联-铅锌研究小组

铅锌价格反复

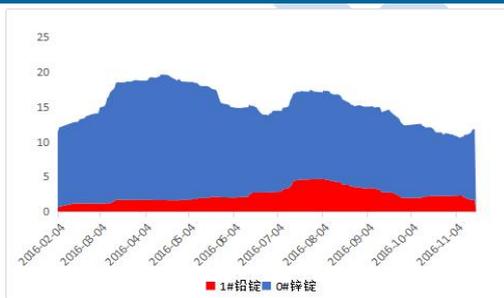
避险情绪升温

品种	今日	涨跌
铅精矿	14700	+140
锌精矿	15202	+500
铅锭	18025	+175
锌锭	21220	+630
还原铅	15600	+200
锌合金	22185	+630
氧化锌	19770	+500
锌粉	22900	+500
1#白银	3972	+22

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

本周耶伦释放12月强烈加息预期，美元强势上涨，铅锌价格较为坚挺。沪铅强势反弹，现货跟涨，近期铅价反复，市场情绪较为谨慎，持货商惜售挺价，现货升水报价坚挺，整体成交持续清淡。锌价低位回升，现货紧俏，贸易商升水报价较上周五持平，下游多数畏高观望，成交以长单交付为主，市场避险情绪升温。

◆ 宏观导读

➤ “十三五”时期我国增加两项涉及土壤的约束性指标

环境保护部副部长赵英民18日介绍，《“十三五”生态环境保护规划》在“十三五”规划纲要提出的10项约束性指标基础上，又增加了受污染耕地安全利用率、污染地块安全利用率两项约束性指标。“十三五”阶段生态环境保护的约束性指标达到12项。

➤ 中国结算：港股通采用分别换汇方式

中国证券登记结算有限公司董事长周明18日在“深港通·交易所论坛上”表示，“深港通”将进一步深化人民币国际化工作，加强香港离岸人民币市场地位，为我国金融市场改革发展提供新的实践经验。下一步，中国结算将进一步加强换汇银行汇率报价考评工作，继续致力于降低换汇成本。

➤ 债市周评：资金面紧势难改 债市收益率上行

受汇率扰动、央行“锁短放长”操作等因素影响，本周资金面偏紧，虽然央行在公开市场净投放4250亿元，但资金价格延续上涨态势，债市收益率上行。

➤ 贸易与营商前景不明朗并未阻碍对APEC地区投资

普华永道在今年亚太经合组织工商领导人峰会(APECCEOSummit)上发布了《2016年亚太经合组织CEO调研报告》。报告显示，在21个APEC成员当中，53%的受访企业计划未来12个月增加对亚太区的投资，即便人们对未来收入增长前景以及对区内推动自由贸易进度不甚乐观。

◆ 行业导读

➤ 出口欧盟玩具或因铅浓度超标被拒

记者从张家港检验检疫局获悉，欧洲委员会在9月曾建议订立减少玩具中的铅浓度新指令。对于玩具出口厂家而言，预期生产成本将上升，产品种类则会减少，或带来市场竞争力下降等影响。

铅市场追踪

上海市场:铅基本面较弱,今日铅价反弹,现货报价区间在17950-18050元/吨,均价18000元/吨,较上个交易日涨175元/吨。白银报18150元/吨,较上一交易日涨300元/吨;驰宏报18550元/吨,较上一交易日涨200元/吨;蒙自报18450元/吨。期盘反弹,至18230元/吨。期盘大幅反弹,持货商挺价惜售,现货维持高升水,下游观望情绪加重,散单拿货有所减少,交投相对清淡。

表一 11月21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#	18150	+300
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#	18550	+200
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	18450	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价走势震荡,日内沪期铅主力1701月合约,早盘走势平稳后期期盘震荡走强;日内最高收于18340元/吨,最低收17665元/吨,尾盘终收18230元/吨,较上一个交易日上涨440元/吨,涨幅为2.47。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2181美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.3。全部合约成交60068手,持仓量增加2548手至31740手。整体来看,铅短期内维持震荡偏强运行概率较大。期盘震荡盘整,震荡上扬,现货依旧较为紧张,贸易商挺价惜售,下游因价格持续走强观望情绪持续加重,多长单交付,散单成交较少;部分地区市场持货商高升水报价,成交清淡;上周五伦铅再次走低,收盘时又跌近2%;不过因其均线系统目前还是呈向上发散态势,所以可暂不急于转空;沪铅走势也略显转弱迹象,不过在大势未明确转跌前,同样暂先维持观望即可;而对下游商家,则建议暂不急于备货。

锌市场追踪

期货价格：21150

表二 11月21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#	21240	+630	+90	-
上海	秦锌	0#	21220	+630	+70	-
广东	麒麟	0#	21140	+610	-10	-20
天津	紫金	0#	21450	+550	+300	-80

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21170-21270元/吨，均价21220元/吨，较上一个交易日上涨630元/吨。沪锌大幅上涨，高位震荡，市场避险情绪浓厚，出货较少，现货双燕对沪1701合约升水90-100元/吨，秦锌久隆等国产普通品牌对沪01合约升水60-70元/吨，贸易商多数低挂成交，市场以长单交付为主。目前下游畏高情绪加重，减少常备库存，按需采购，整体成交趋于清淡。

天津市场：0#现货紫金21430-21470元/吨，对沪升水300，升水较昨日跌80；红烨报1+150；期盘报收于21365元/吨；期盘反弹但现货市场依旧较为坚挺，因运输问题紫金库存较少，贸易紫金货源较少，贸易商持续挺价出货，下游积极询价，部分维持按需采购，多长单交付，成交尚可。

表三 11月21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	21140	21140	21180	21150	21130
涨跌	+610	+610	+610	+610	+610
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

0#锌锭报价 21120-21200 元/吨，主要成交价格 21140 元/吨，较上个交易日涨 610 元/吨。今日锌价持续大幅上涨，开盘初期，贸易商报价很少，几乎没有成交。10 点之后，贸易商逐渐报价，不同品牌平水，升水 10 块出货，部分贸易商开始接货，但价格较高，下游拿货不多，成交一般。

锌后市展望

综述：锌价大幅反弹，现锌主流成交于 21170-21270 元/吨，均价 21200 元/吨，涨 630 元/吨。日内沪期锌主力合约涨幅明显，尾盘收于 21365 元/吨，涨幅 3.29%。主力合约成交 856132 手，持仓量增加 25990 手至 467268 手。期盘反弹，但高位持仓风险高，预计短期期锌区间震荡为主。截止 15:00 伦敦三月锌报价 2592.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.24。现锌市场，锌价反弹，贸易商多数低挂成交，市场以长单交付为主。目前下游畏高情绪加重，减少常备库存，按需采购，整体成交趋于清淡。

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。