

上海钢联-铅锌研究小组

大宗集体暴跌

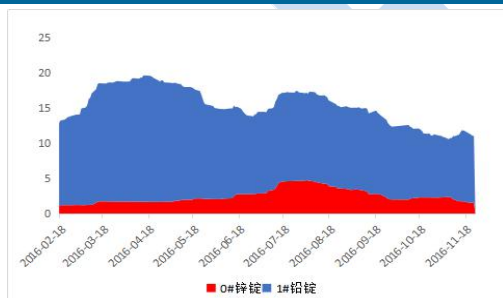
铅锌一度跌停

品种	今日	涨跌
铅精矿	17240	-400
锌精矿	16302	-800
铅锭	21350	-500
锌锭	22880	-1040
还原铅	19050	-
锌合金	23845	-1040
氧化锌	20770	-700
锌粉	23900	-700
1#白银	4024	-21

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

黑色板块集体暴跌，铅锌一度跌停板。沪铅高开低走，午盘跌停，市场多恐慌情绪，下游逢低询价，长单采购稍有增加，散单成交依旧维持清淡。沪锌大幅小跌，现货价格跟跌，冶炼厂长单出货，基本维持正常出货量；贸易商保值货流出，市场积极报价，成交较昨日稍有改善。下游企业逢低询价，少量备库存，整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 第二批中央环保督察全面启动 6省市一把手出席动员会

11月29日，中央第一环境保护督察组督察北京市工作动员会在京召开，中共中央政治局委员、北京市委书记郭金龙作动员讲话。

➤ 央行连续四日净回笼资金 资金面紧平衡预期浓厚

虽尚未到年底关口，但资金面紧张预期已抬头。11月29日，不仅上海银行(26.70+0.64%, 买入)间同业拆放利率(SHIBOR)全线飘红，银行间存款类金融机构隔夜回购加权平均利率(DR001)也上涨。由于央行连续四个交易日的资金净回笼，一些市场人士对中短期资金面紧平衡的预期仍较浓厚。

➤ 明年上半年经济或现下行拐点 预计全年GDP增6.3%

11月29日国泰君安研究所宏观分析团队接受中国证券报记者采访，他们认为，2017年中国将进入此轮金融周期下半场的元年，信贷增速将放缓，去杠杆措施有望加快推出，预计2018年中国经济将实现平稳转型。全球经济来看，未来几年或许都将是强美元时代。

➤ 欧元区经济景气指数为106.5 制造业悲观情绪拖后腿

欧盟委员会周二(11月29日)发布的数据显示，欧元区11月经济景气指数为106.5，低于预期，消费者、零售业及建筑业中更趋正面的观点抵消了悲观制造业的负面影响。

◆ 行业导读

➤ 上期所：对锌铅品种实施交易限额制度

中国证券网11月30日消息：上期所11月30日发布通知，自2016年12月1日(11月30日晚连续交易时段)起，非期货公司会员或者客户在锌ZN1701合约和ZN1702合约日内开仓交易的最大数量分别为1500手，在铅PB1701合约和PB1702合约日内开仓交易的最大数量分别为1000手。

铅市场追踪

上海市场:今日铅价大幅回调,上午尾盘跌停,现货报价区间在21250-21400元/吨,均价21325元/吨,较上个交易日跌500元/吨。白银报21680元/吨,较上一交易日跌610元/吨;驰宏报21700元/吨,较上一交易日跌1290元/吨;秦原报21480元/吨,较上一交易日跌510元/吨;豫光报21680元/吨,较上一交易日跌1320元/吨。期盘下跌,至20670元/吨。期盘大幅回调,上午尾盘跌停,现货随着降价,交割品牌升水小幅收窄,持货商出货意愿有所回升,下游长单拿货量有所增加,散单成交相对清淡。

表一 11月30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#	21680	-610
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	21680	-1320
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	21700	-1290
上海	秦原	1#	21480	-510
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价大幅回调,盘中触及跌停板,直至收盘也未能打开局面。日内沪期铅主力1701月合约,日内最高收于22145元/吨,最低收210670元/吨,尾盘终收20670元/吨,较上一个交易日下跌1560元/吨,跌幅为7.02。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2352美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.79。全部合约成交337614手,持仓量增加3486手至90488手。主力合约成交267962手,持仓量减少3006手至39866手。沪铅遭受重挫,技术上,沪铅已初显转弱迹象,后市继续关注是否延续跌势。期盘重挫,市场现货追随期盘,交割品牌升水收窄,贸易商出货意愿略增,报价坚挺,下游拿货意愿依然较低,市场成交起色不大。隔夜伦铅大幅下滑,收盘时跌3.68%;在5日均线处获得支撑,后期应谨慎观望。沪铅大幅回落,建议谨慎观望,后市多关注跌势是否能够延续。对于下游商家,建议逢低备货。

锌市场追踪

期货价格：22840

表二 11月30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#	22890	-1050	+50	-
上海	秦锌	0#	22880	-1040	+40	+10
广东	麒麟	0#	22760	-1070	-80	-20
天津	紫金	0#	23040	-1100	+200	-60

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22830-22930元/吨，均价23920元/吨，较上一个交易日跌1040元/吨。今日沪锌大幅下跌，一度到达跌停状态，持货商积极出货，市场报价混乱。上海0#升贴水报价情况：双燕、会泽、白银1+50~60；秦锌久隆蒙自1+30~40；铁峰1+0；SMC1-0；HZL1-20；朝鲜2#1-190。锌价下跌，部分保值货流出，市场货源增加，市场交投氛围略有改善。下游逢低采购，整体成交尚可。

天津市场：0#现货紫金23030-23070元/吨，对沪升水200元/吨，升水较上一交易日跌60元/吨；红烨报1+150，驰宏报1+130，1#紫金报22950；期盘报收于22545元/吨；锌价大幅回落，炼厂惜售，中间商报价依然坚挺，下游看跌情绪较浓，成交稍有改善。

表三 11月30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	22760	22760	22790	22770	2740
涨跌	-1070	-1070	-1070	-1070	-1070
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 22740-22770 元/吨，主要成交价格在 22760 元/吨，较上个交易日跌 1070 元/吨。今日锌价一路暴跌至跌停，贸易商依然积极出货，市场贴水由对 1 月贴水 50 到贴水 80 至 90。但市场拿货整体不多，成交依然较为清淡。

锌后市展望

综述：今日上海期锌价格跌幅较大。主力 2 月合约，以 22590 元/吨收盘，下跌 1705 元，跌幅为 7.02%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2714 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.32，低于上一交易日 8.33，上海期锌跌幅大于伦敦市场。沪锌主力换月，多头获利离场，铅锌大幅跌，午后一度跌停。现货市场，持货商积极出货，市场货源增加，整体成交较昨日有所增加。下游逢低备货，整体成交尚可。短期锌价震荡整理，建议商家逢低采购。

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。