

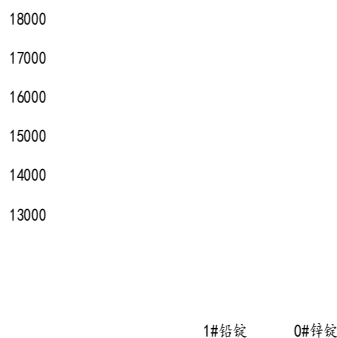
上海钢联-铅锌研究小组

基本金属反弹

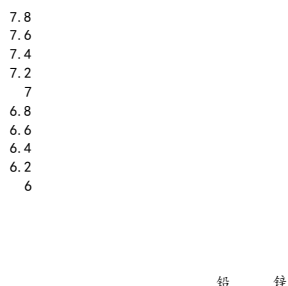
铅锌成交清淡

品种	今日	涨跌
铅精矿	11800	-
锌精矿	11560	+150
铅 锭	13475	+25
锌 锭	16790	+180
铅合金	14175	-
锌合金	19870	+200
氧化锌	17530	+200
锌 粉	20180	+200
1#白银	3495	+265

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



■ 本期观点

今日，基本金属纷纷反弹，震荡运行。铅价小涨，冶炼厂，贸易商均有出货，下游盼跌观望情绪浓厚，少有采购，成交清淡。锌价格上涨，市场货源偏松，贸易商积极性被拖累。下游接货意愿不强，整体成交清淡。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 今日，上海地区，金沙报13490元/吨，较上个交易日涨40元/吨；南方、恒邦、成源报13480元/吨，南方、成源较上个交易日涨30元/吨，恒邦较上个交易日涨40元/吨。豫北仓单报13480元/吨；较上个交易日涨30元/吨；豫光仓单报13500元/吨。昨日，原油、黄金大跌，拖累基本金属超跌，利空影响逐步弱化，今日基本金属反弹行情为主，铅价涨幅在30-40元/吨，贸易商出货积极，无奈下游观望情绪不减，总体成交情况仍不理想。
- 今日期锌开盘于16570元/吨，大幅下跌后日内震荡收于16550元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水250元/吨，豫光对期货主力合约升水220元/吨，麒麟、秦锌、久隆、铁峰升水190-210元/吨。上海市场流通货源充裕，下游接货意愿不强，贸易商积极性被拖累，整体成交一般。

◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场价格弱稳观望，市场仍以出货为主。昨日沙钢热卷C料12月出厂价格平盘出台，短期本地区域民营钢厂生产成本将继续稳定，然上海市场镀锌成交始终较差，市场仍面临较大价格压力。一方面，高成本使得商家不敢大量订货，另一方面，出货速度缓慢也使得商家望而却步；有花资源近期以国营大厂资源开始有逐步抢占市场的势头，这主要源于国营大厂资源欲民营钢厂资源价差收窄所致。综上，短期上海镀锌市场价格或继续弱势运行为主，商家应合理操作。

◆ 财经宏观

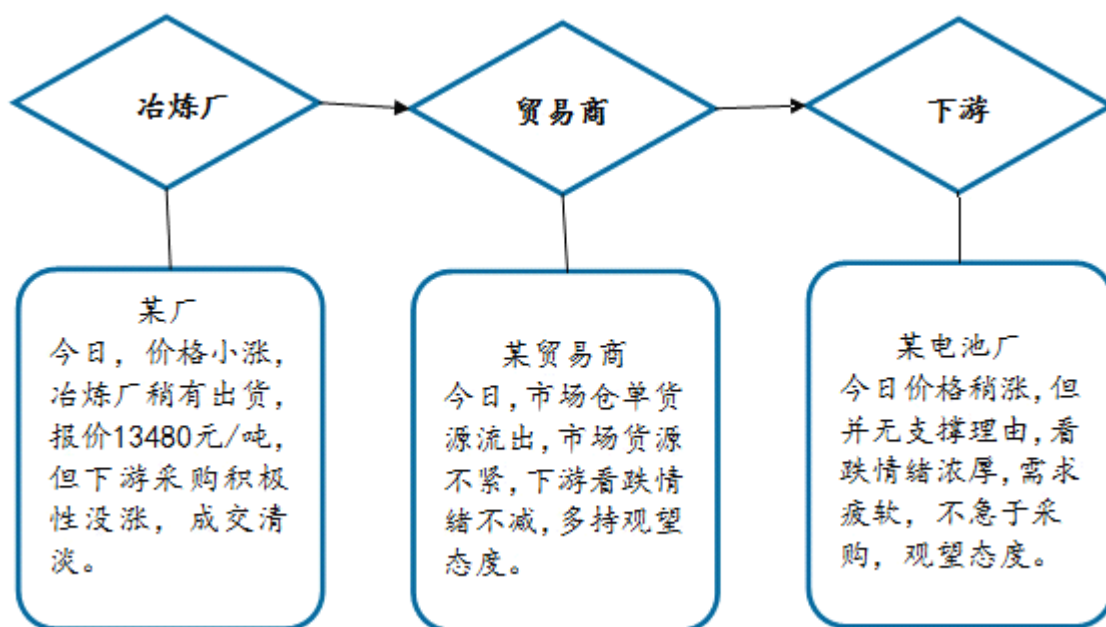
- PMI显示欧元区11月制造业增长停滞 核心国家表现不容乐观，周一（12月1日）公布的调查显示，欧元区11月制造业增长停滞。尽管价格大幅下调，但新订单降幅创19个月最大，表明未来几个月前景暗淡。

铅市场追踪

上周消息利空，原油价格暴跌，缘起周四 OPEC 声明石油日产量维持 3 千万桶不变，试图击败美国高成本页岩气，截止上周五，美原油收盘 65.99 美元/桶，跌幅逾 10%，油价下挫资源密集型金属成本支撑受到撼动，金属价格今日普跌。

此外，瑞士黄金公投结果出炉，以 77.3% 反对票未通过，瑞士央行黄金增仓预期落空，金价大幅下挫，利空基本金属。

今日国内方面，中国 11 月官方制造业 PMI 终值为 50，持平于前值和预期；11 月汇丰制造业 PMI 终值 50.3，较前值 50.8 回落。国内经济形势仍严峻。



表一 12月02日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂价	品牌	价格	备注
河南济源	万洋	13475	+25
河南济源	豫光	13525	+25
湖南株洲	火炬	13625	+25
广西河池	成源	13525	+25
广东深圳	南华	13495	+25

数据来源：我的有色网

表二 12月02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	金沙	1#	13490	+40
上海	南方	1#	13480	+30
上海	恒邦	1#	13480	+40
上海	成源	1#	13480	+30
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

上海市场，铅价小幅上升，报价区间在13400-13550元/吨，均价13475元/吨，较上个交易日涨25元/吨，一线品牌成交集中在13480-13490元/吨。

今日，上海地区，金沙报13490元/吨，较上个交易日涨40元/吨；南方、恒邦、成源报13480元/吨，南方、成源较上个交易日涨30元/吨，恒邦较上个交易日涨40元/吨。豫北仓单报13480元/吨；较上个交易日涨30元/吨；豫光仓单报13500元/吨。

昨日，原油、黄金大跌，拖累基本金属超跌，利空影响逐步弱化，今日基本金属反弹行情为主，铅价涨幅在30-40元/吨，贸易商出货积极，无奈下游观望情绪不减，总体成交情况仍不理想。

表三 12月02日铅锭其他报价表

单位：元/吨

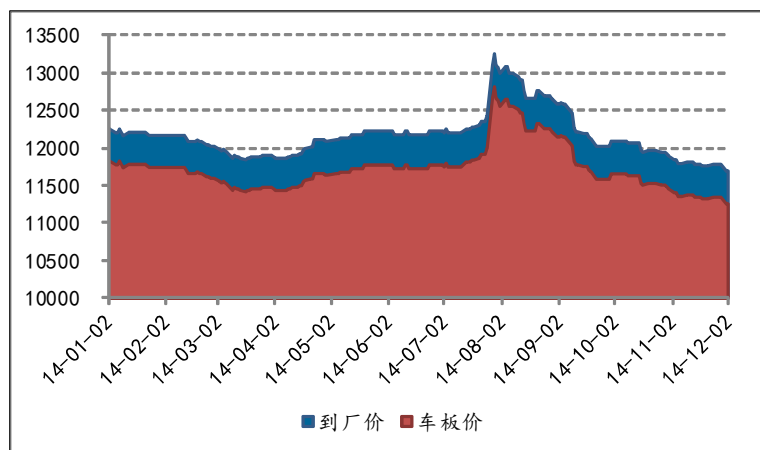
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2014年12月2日	13475	13525	13525	13350
2014年12月1日	13450	13500	13500	13325
2014年11月28日	13525	13550	13575	13400
2014年11月27日	13525	13550	13575	13400
2014年11月26日	13525	13575	13575	13400
5日均价	13500	13540	13550	13375

数据来源：钢联云终端

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



数据来源：我的有色网

今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 11800 元/吨，郴州报 11790 元/吨，个旧报 11480 元/吨，成交区间 11380-11900 元/吨，日均价为 11690 元/吨。

今日 50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11050 元/吨，昆明报 11270 元/吨，宝鸡报 11440 元/吨。成交区间 10950-11540 元/吨，日均价为 11253 元/吨。

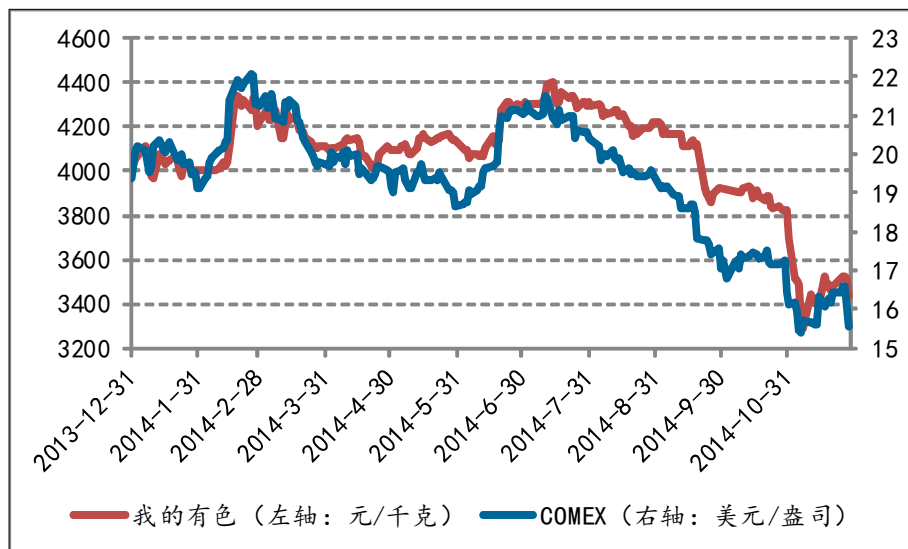
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7100-7700 元/吨，与上个交易日持平；山东、河北 7200-7800 元/吨，与上个交易日持平；河南、安徽 7200-7750 元/吨，与上个交易日持平。随着铅价持续走低，贸易商及炼厂逐步适应现状，部分厂商开始陆续出货、收货。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）14125-14225 元/吨（含税），较上个交易日跌 150 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）14125-14225 元/吨（含税），较上个交易日跌 150 元/吨。价格持续低迷，市场观望为主，成交有限。

(四) 白银市场分析

图二 2014 年白银价格走势



数据来源：钢联云终端

今日上海地区 1#白银报 3490-3500 元/千克，均价 3495 元/千克，较上个交易日涨 265 元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报 3510 元/千克；2#银 3495 元/千克；3#银报 3480 元/千克。白银价格走低，对铅矿成交形成压力，但受原料短缺的拉动，高银铅矿成交略微好转。

(五) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午 15:00，伦铅收 2039.00 元/吨，跌幅 0.63%，沪铅收 13500 元/吨，涨 55，沪伦比值 6.62，较上个交易日 6.64 有所回落。自昨日油价大幅下跌带动金属市场下行，今日市场出现技术性回调，金属价格小幅反弹，铅反弹力度有限，现货价格仅回调 25 元/吨，下游仍以询盘、观望为主，市场成交相对清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 12月02日主流地区锌锭主流品牌对期货升贴水表

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#	16850	+210	+250	-20
上海	豫光	0#	16820	+190	+220	-40
广东	麒麟	0#	16660	+210	+60	-20
广东	慈山	0#	缺货	-	-	-
天津	紫金	0#	16840	+140	+240	-90
天津	红烨	0#	16810	+130	+210	-100

备注：升贴水基准为上期所锌1月合约10点15分的卖价。

今日期锌开盘于16570元/吨，大幅下跌后日内震荡收于16550元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水250元/吨，豫光对期货主力合约升水220元/吨，麒麟、秦锌、久隆、铁峰升水190-210元/吨。上海市场流通货源充裕，下游接货意愿不强，贸易商积极性被拖累，整体成交一般。

表五 12月02日上海地区锌锭现货对期货升贴水报价表

单位：元/吨

品牌	双燕	豫光	秦锌	麒麟	1#双燕
升贴水	+250	+220	+190	+200	+110
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌1月合约10点15分的卖价。

广东市场商家观望兴趣浓厚，市场资源以麒麟、铁峰为主；慈山缺货；会泽仅少量限长单供应，商家惜售情绪浓，预计月中后会泽资源有所改善；今日持货商以出货为主，下游按需采购，市场总体成交一般。

表六 12月02日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

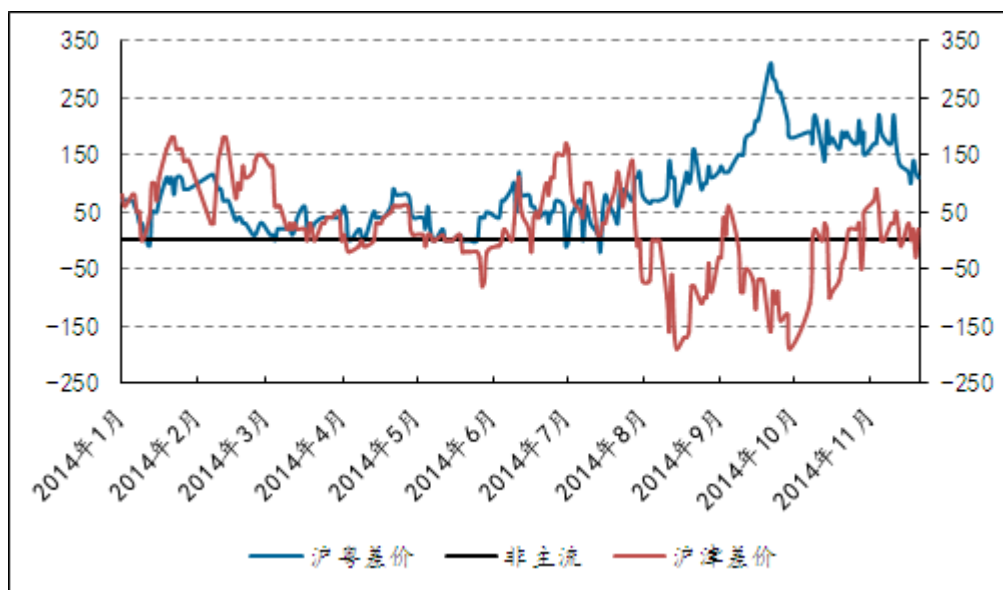
单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16660	16660	缺货	缺货	缺货
涨跌	+210	+210	-	-	-
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

天津市场0#紫金报价16840元/吨，较上一交易日涨140元/吨。红烨报价16810元/吨，较上一交易日跌140元/吨。天津市场货源充裕，持货商以积极出货为主，部分持货商下调价格出货，下游企业采购热情较为高涨，整体成交偏好。

图三 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



数据来源：我的有色网

(二) 锌合金市场分析

表七 12月02日主流地区锌合金现货报价表

单位：元/吨

城市	规格/品味	规格/品味	成交价	涨跌
株洲	热镀	热镀	22370	+200
无锡	zamak-3	zamak-3	17530	+200
上海	zamak-3	zamak-3	17530	+200
上海	zamak-5	zamak-5	17780	+200
宁波	zamak-5	zamak-5	17750	+200

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场价格弱稳观望，市场仍以出货为主。昨日沙钢热卷C料12月出厂价格平盘出台，短期本地区域民营钢厂生产成本将继续稳定，然上海市场镀锌成交始终较差，市场仍面临较大价格压力。资源方面，目前多数钢厂无花资源大大减少，一方面，高成本使得商家不敢大量订货，另一方面，出货速度缓慢也使得商家望而却步；有花资源近期以国营大厂资源开始有逐步抢占市场的势头，这主要源于国营大厂资源欲民营钢厂资源价差收窄所致。综上，短期上海镀锌市场价格或继续弱势运行为主，商家应合理操作。

(四) 氧化锌市场分析

表八 12月02日国内99.7%氧化锌主流价格

单位：元/吨

城市	规格/品味	成交价	涨跌
上海	99.7%	16220	+200
山东	99.7%	15090	+200
河北	99.7%	15260	+200
广东	99.7%	19070	+200

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 12月02日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	12月01日	12月02日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	340-370	340-370	0
华北地区	冶炼酸	100-180	100-180	0
华中地区	冶炼酸	200-250	200-250	0
西北地区	冶炼酸	150-180	150-180	0
东北地区	冶炼酸	160-180	160-180	0

数据来源：我的有色网

(六) 锌市场后市展望

综上所述，国内下游需求不畅，厂家按需采购，以及制造业萎缩等多方因素导致锌锭需求下降。但是欧美股市因利空经济数据普跌，美元指数下跌，提振金属止跌回升，此外，环保压力，成本增加，出口激增及内销外转，将会支撑锌锭价格。短期内，锌锭价格将维持高位震荡走势。

宏观导读

美国11月ISM制造业PMI回落至58.7 仍然好于市场预期

美国供应管理协会（ISM）周一（12月1日）发布的数据显示，美国11月制造业扩张速度虽然有所放缓，但仍然略微好于市场预期；用于衡量物价支付的分项指数下滑至逾两年新低。[详细内容>>](#)

PMI显示欧元区11月制造业增长停滞 核心国家表现不容乐观

周一（12月1日）公布的调查显示，欧元区11月制造业增长停滞。尽管价格大幅下调，但新订单降幅创19个月最大，表明未来几个月前景暗淡。[详细内容>>](#)

12月1日LME基金属库存变化情况

伦敦金属交易所（LME）基金属库存变动情况如下：锌库存持平于673,000吨；铅库存减少225吨，至217,550吨。[详细内容>>](#)

秘鲁Volcan押注锌价 拟提升锌产能

外媒11月28日消息，秘鲁VolcanCompaniaMineraSA公司正在增加锌产量，因押注在全球需求超过供应的背景下，锌价将延续涨势。[详细内容>>](#)

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。