

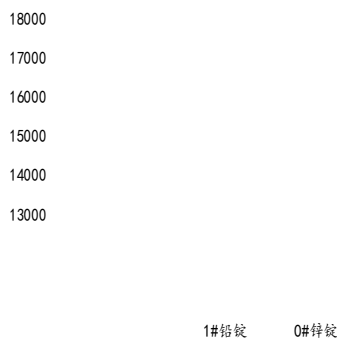
上海钢联-铅锌研究小组

欧美数据疲软

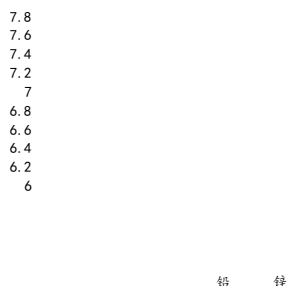
铅锌弱势不减

品种	今日	涨跌
铅精矿	11760	-40
锌精矿	11550	-60
铅 锭	13400	-25
锌 锭	16730	-90
铅合金	14100	-25
锌合金	17530	-50
氧化锌	19070	-50
锌 粉	20180	-50
1#白银	3480	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

今日，欧美数据表现疲软，大宗商品持续受挫。今日，基本金属继续下探，铅价一跌再跌，厂家，下游对后市均不看好，市场货源宽松不减，成交清淡。锌下游弱势不减，下游接货意愿持续不强，贸易商出货较少，成交一般。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13350-13500元/吨，均价13425元/吨，一线品牌成交集中在13350-13380元/吨，下调幅度10-20元/吨。金沙报13380元/吨，跌20元/吨；南方、成源报13360元/吨，均跌10元/吨；汉江报13350元/吨。豫北仓单对1501合约平水。贸易商方面积极降价走量，但疲软的消费终究难以支持弱势行情，今日总体成交情况依然并不理想。
- 今日期锌开盘于16645元/吨，日内呈震荡走势收于16580元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水160元/吨，豫光对期货主力合约升水150元/吨，麒麟、秦锌、久隆、铁峰、白银升水120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

- 今日镀锌市场价格依旧难掩弱势，商家报价阴跌。据了解，受困年底需求继续低迷，镀锌板卷市场成交始终不温不火，大户每日成交量仅有1500吨左右，这仅有正常8成水平。商家也表示，由于市场订单减少，相对应从钢厂的订货量亦出现减少，整个市场流通量较前期也出现下降。本月为2014年最后月份，资金收缩使得整个产业链资金流通性大大受阻，不排除个别继续抛货套现。笔者看来，当前市场仍存高位下降风险，建议谨慎合理操作。

◆ 财经宏观

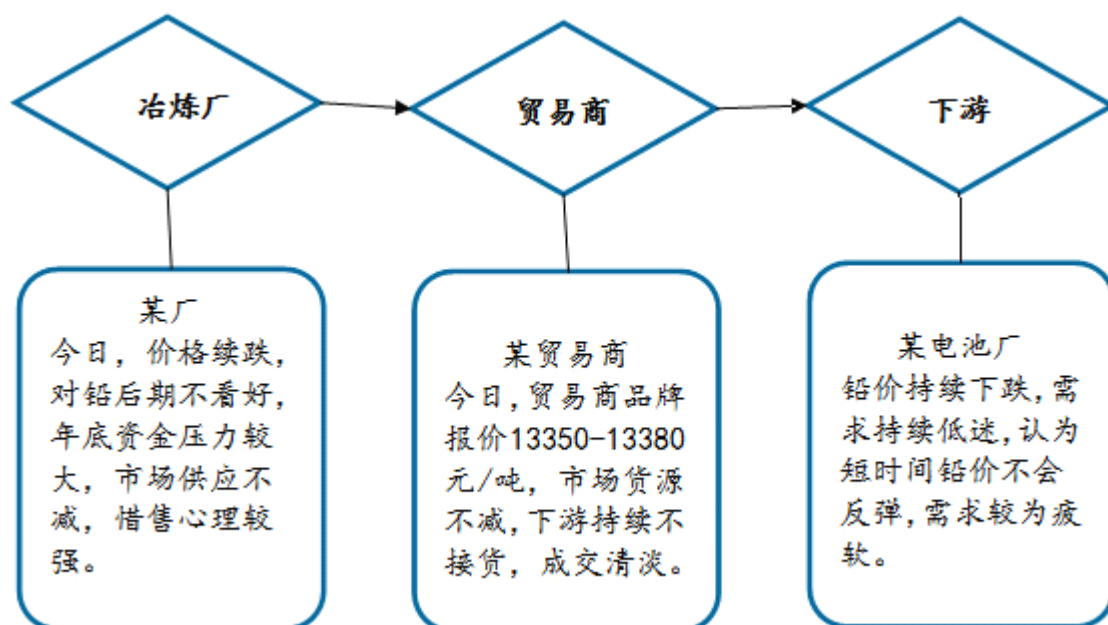
- 本周首个交易日，人民币即期汇率和中间价走势出现背离，即期暴跌200余点至4个月新低。截至昨日收盘，美元对人民币即期询价报6.1727，人民币贬值225个基点。“这可能主要是受到今日公布的不佳的外贸数据推动，企业结汇意愿较低而购汇意愿上升，贬值情绪宣泄所致。”

铅市场追踪

隔夜消息偏空，11月中国出口2116.6亿美元，同比增加4.7%，低于预期8%，进口同比下降6.7%，低于预期3.8%增速，11月贸易顺差增至544.7亿美元，创历史新高，国内进出口数据疲软，内外需均表现不佳。

欧美数据表现不佳，美国11月就业状况指数(LMCI)升幅放缓至2.9，逊于预期4.0。德国10月季调后工业产出月率增长0.2%，不及预期及前值。

隔夜，美元指数小幅收跌0.22%至89.143，美原油大幅下挫4.24%至63.05美元/桶。



表一 12月09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	13400	-25
河南济源	豫光	13450	-25
湖南株洲	火炬	13550	-25
广西河池	成源	13450	-25
广东深圳	南华	13420	-25

数据来源：我的有色网

表二 12月09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#	13370	-10
上海	南方	1#	13360	-
上海	恒邦	1#	13340	-
上海	成源	1#	13360	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	13350	-

数据来源：我的有色网

上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13350-13450元/吨，均价13400元/吨，较上个交易日跌25元/吨，一线品牌成交集中在13340-13370元/吨，下调幅度0-10元/吨。

今日，上海地区，金沙报13370元/吨，跌10元/吨；南方、成源报13360元/吨，与上个交易日持平；恒邦报13340元/吨，铜冠报13350元/吨。豫光仓单报13380元/吨。

宏观氛围偏空，市场看空情绪浓厚，持货商积极出货，货源相对充裕，但下游买兴不佳，成交清淡困境不改。

表三 12月09日铅锭其他报价表

单位：元/吨

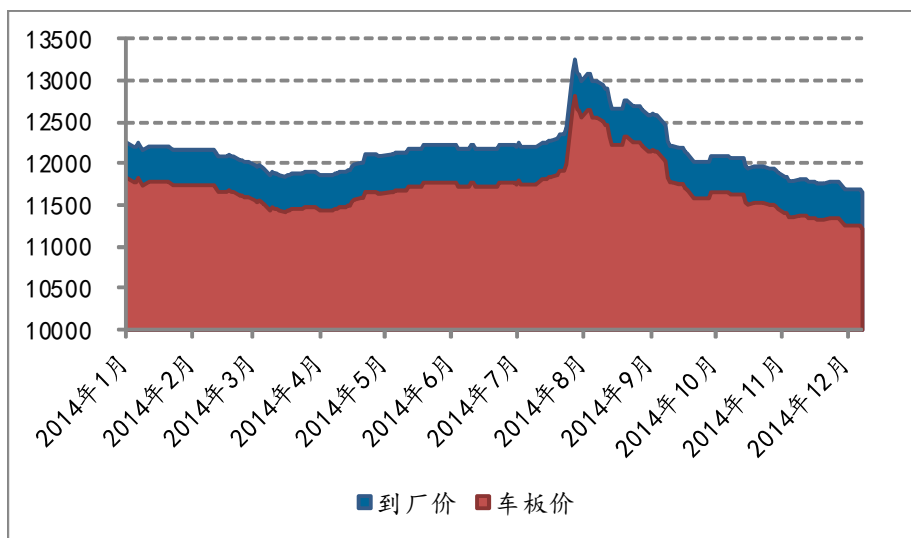
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2014年12月9日	13400	13450	13450	13275
2014年12月8日	13425	13475	13475	13300
2014年12月5日	13450	13500	13500	13325
2014年12月4日	13475	13500	13525	13350
2014年12月3日	13475	13500	13525	13350
5日均价	13445	13485	13495	13320

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 11760 元/吨，郴州报 11750 元/吨，个旧报 11440 元/吨，成交区间 11340-11860 元/吨，日均价为 11650 元/吨。

今日 50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11010 元/吨，昆明报 11230 元/吨，宝鸡报 11400 元/吨。成交区间 10910-11500 元/吨，日均价为 11213 元/吨。

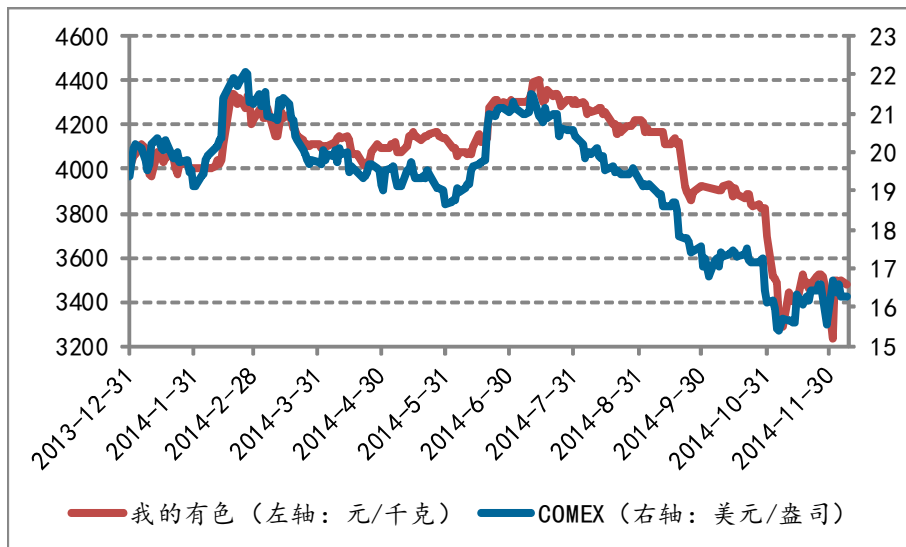
(三) 铅合金和废电瓶市场

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。贸易商观望为主，出货意愿偏弱。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）14050-14150 元/吨（含税），较上个交易日跌 25 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）14050-14150 元/吨（含税），较上个交易日跌 25 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 3475-3485 元/千克，均价 3480 元/千克，较上个交易日跌 15 元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报 3475 元/千克；2#银 3460 元/千克；3#银报 3445 元/千克。国内外银价持续低迷，打击企业生产积极性，铅矿含银计价系数小幅回调。

(五) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午 15:00，伦铅收 2033.75 元/吨，涨 3.75，沪铅收 13360 元/吨，涨 5，沪伦比值 6.57，较上个交易日 6.60 有所下滑。资金压力下，下游补库意向不强，买兴有限，冶炼厂也因价低挺价惜售，市场成交清淡铅价今日再降 25 元/吨，至 13425 元/吨，刷新历史新低，短期内铅价仍料震荡走弱，但下行空间有限。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 12月09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#	16760	-130	+160	-30
上海	豫光	0#	16750	-110	+150	-10
广东	麒麟	0#	16640	-70	+40	+20
广东	慈山	0#	16660	+100	+60	+20
天津	紫金	0#	16840	-110	+240	-10
天津	红烨	0#	16820	-110	+220	-10

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16645元/吨，日内呈震荡走势收于16580元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水160元/吨，豫光对期货主力合约升水150元/吨，麒麟、秦锌、久隆、铁峰、白银升水120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09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	+160	+150	+120	+120	+40
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0#锌锭报价16620-16660元/吨，主要成交价格16640元/吨，较上一交易日跌70元/吨。今日广东现货市场商家情绪略显悲观，表示：目前市场上资金紧张，下游接货意愿不高，主要以回款为主。市场总体成交清淡。

表六 12月09日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

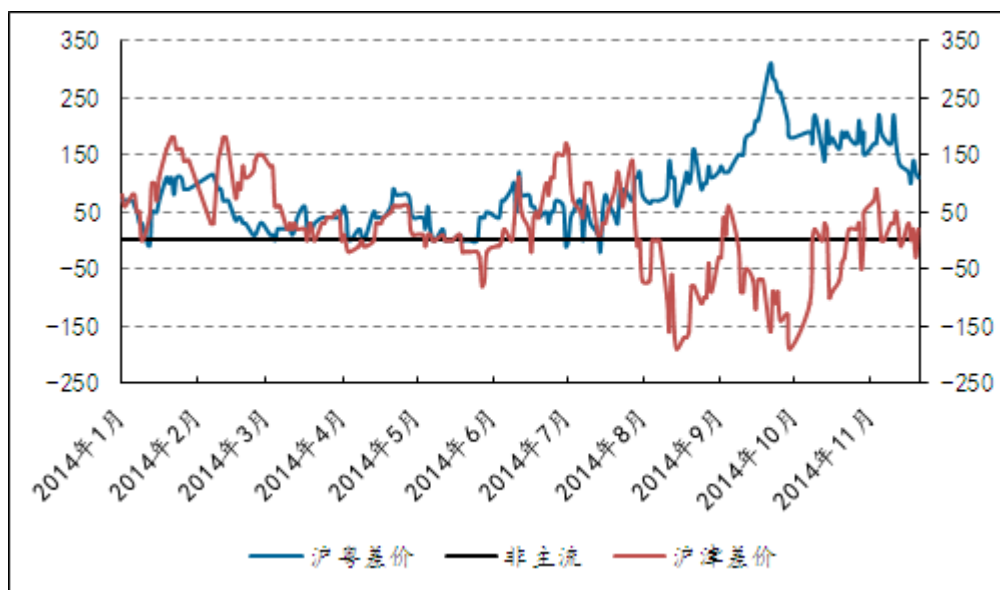
单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16640	16640	缺货	缺货	16660
涨跌	-70	-70	-	-	-100
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，较上一交易日跌110元/吨。红烨报价16820元/吨，较上一交易日跌110元/吨。天津市场货源偏紧，持货商手头现货不足，下游企业按需采购。

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09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	22420	-50
无锡	zamak-3	zamak-3	17580	-50
上海	zamak-3	zamak-3	17580	-50
上海	zamak-5	zamak-5	17830	-50
宁波	zamak-5	zamak-5	17800	-50

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场价格依旧难掩弱势，商家报价阴跌。据了解，受困年底需求继续低迷，镀锌板卷市场成交始终不温不火，大户每日成交量仅有1500吨左右，这仅有正常8成水平。商家也表示，由于市场订单减少，相对应从钢厂的订货量亦出现减少，整个市场流通量较前期也出现下降。本月为2014年最后月份，资金收缩使得整个产业链资金流通性大大受阻，不排除个别继续抛货套现。笔者看来，当前市场仍存高位下降风险，建议谨慎合理操作。

(四) 氧化锌市场分析

表八 12月09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%	16270	-50
山东	99.7%	15140	-50
河北	99.7%	15310	-50
广东	99.7%	19120	-50

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 12月09日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	12月08日	12月09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

今日国内酸市场走势企稳，昨日江西铜业硫酸出厂价格调涨后，周边市场真货较稳，观望心态加剧，后期随着大型冶炼酸集中调涨报价，市场走势逐步明朗化。短线酸市整体波动有限，局部或有价格补调建议据当地实际供需情况灵活调整。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，贸易商数据疲软，全球经济数据表现比较差，对全球经济增长比较担忧，拖累了整个基本金属，锌锭价格受挫下跌。此外，下游需求减弱，采购积极性差等不利因素影响，锌锭价格将维持弱势震荡。

宏观导读

资金稳中偏紧 回购利率上涨 市场期盼放水

8日，银行间市场资金面延续偏紧的态势，回购利率上涨居多。市场人士指出，临近年底资金面将面临多重压力考验，仅靠市场力量恐难避免进一步收紧，机构期盼央行放水支援。

[详细内容>>](#)

外贸数据不佳 人民币暴跌200点

本周首个交易日，人民币即期汇率和中间价走势出现背离，即期暴跌200余点至4个月新低。截至昨日收盘，美元对人民币即期询价报6.1727，人民币贬值225个基点。“这可能主要是受到今日公布的不佳的外贸数据推动，企业结汇意愿较低而购汇意愿上升，贬值情绪宣泄所致。”

[详细内容>>](#)

浙江省质监局：4批次蓄电池产品不合格

近期，浙江省质量技术监督局组织开展了全省蓄电池产品联动监督抽查，抽查了长兴、安吉、上虞、绍兴、嘉兴、宁波、兰溪、丽水、临安等9个地区28家企业的28批次蓄电池产品，不合格4批次，批次不合格率为14.28%。产品不合格项目主要集中在充电接受、-15℃低温容量等项目。

[详细内容>>](#)

栾川钼钨铅锌银多金属矿野外基地建成

11月29~30日,《河南南泥湖—三道庄斑岩—矽卡岩型钼矿科学基地研究》课题在河南栾川县顺利通过野外验收,标志着栾川钼钨铅锌银多金属矿——河南栾川野外基地已经建成。

[详细内容>>](#)

2014年锌市消费增速有望达到5%至6%

2014年第一季度,铅锌价格走势下降,行业实现利润27.9亿元,同比下降21%,占规模以上有色企业利润的12.5%,其中采选利润23.7亿元,同比下降18.53%,收入利润率9.56%;冶炼企业利润4.2亿元,下降34.2%,销售利润率仅为0.69%。[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。