

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 铅锌价格强势

### 市场交投清淡

#### ◆ 今日行情

特朗普刺激性财政政策加上人民币持续比值的预期，金属偏强震荡。今日开盘沪铅飙升，现货铅价跟涨，金沙报19500左右，持货商挺价意愿明显，但下游畏高情绪浓厚，市场积极询价，但是成交更趋低迷。锌价连续大涨，现货报价坚挺，今日升水小幅收窄。市场以出货为主，下游按需采购，整体成交一般。

#### ◆ 宏观导读

##### ➤ 人民币中间价上调206点 终结12连跌走势

人民币中间价报6.8779，较上日6.8985上调0.3%或206点，为10月末来最大上调幅度；上日16:30收盘报6.8956，夜盘收报6.8944。

##### ➤ 农业部部署土地经营权入股试点关键内容

记者21日从农业部获悉，农业部正在研究部署土地经营权入股试点工作重点，下一步将突出以土地经营权直接注册公司等试点关键内容，确保明年6月完成试点任务。

##### ➤ 油价暴涨3% OPEC会议前这一势头能持续吗？

11月21日，美国原油期货主力合约暴涨3%，创三周新高47.79美元/桶，布伦特原油期货升破48美元关口，创三周新高48.36美元/桶，汇通财经分析认为，市场对OPEC达成减产协议的乐观情绪发酵，是导致油价暴涨的主因。

##### ➤ 欧元兑美元缩减日内升幅 德拉基承诺维持宽松的可持续性

周一(11月21日)欧元兑美元震荡小幅回升，自十一个月低点空头回补。欧元在连续十个交易日走低后小幅反弹，分析师指出，这只不过是欧元的调整，该货币后市前景依然暗淡。

#### ◆ 行业导读

##### ➤ 10月锌精矿进口减少，精炼锌进口增

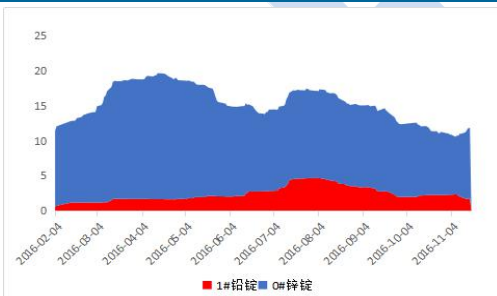
据海关数据统计：2016年10月锌矿砂及其精矿进口量达13.85万吨，同比下滑56.78%，环比减少9.18%。2016年1-10月份累计进口154.38万吨，同比下滑42.56%。2016年10月锌进口量达3.34万吨，环比增长18.03%，同比减少60.58%。2016年1-10月份累计进口47.74万吨，同比下滑3.94%。其中精炼锌进口量25027吨，环比增加51.81%。2016年10月锌出口量达0.41万吨，环比减少4.91%，同比减少26.32%。2016年1-10月份累计出口4.77万吨，同比下滑12.6%。其中精炼锌出口量1187吨，环比减少18.48%。

品种	今日	涨跌
铅精矿	15100	+400
锌精矿	15502	+300
铅锭	18525	+500
锌锭	21610	+390
还原铅	15800	+200
锌合金	22575	+390
氧化锌	20020	+250
锌粉	23150	+250
1#白银	3998	+26

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



## 铅市场追踪

上海市场:铅基本面较弱,今日铅价大幅上涨,现货报价区间在18450-18550元/吨,均价18500元/吨,较上个交易日涨500元/吨。白银报18800元/吨,较上一交易日涨650元/吨;驰宏报19100元/吨,较上一交易日涨550元/吨;蒙自报19000元/吨,较上一交易日上涨550元/吨;秦原报18820元/吨。期盘反弹,至19095元/吨。期盘大幅上涨,午后接近涨停,近期沪市货源紧张,持货商继续挺价,下游观望情绪浓厚,以提长单为主,交投清淡。

表一 11月22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#	18800	+650
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#	19100	+550
上海	秦原	1#	18820	-
上海	蒙自	1#	19000	+550

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19100元/吨,最低收18075元/吨,尾盘终收19095元/吨,较上一个交易日上涨1075元/吨,涨幅为5.97。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2216美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.6。全部合约成交68886手,持仓量增加4312手至36052手。整体来看,铅短期内维持震荡偏强运行概率较大。期盘大幅上扬至涨停,现货依旧较为紧张,贸易商持续挺价,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;部分地区市场下游询价较多,但以观望为主,市场整体活跃度较低;隔夜伦铅再次回升,收盘时又涨近2%;从技术上看,其目前仍处偏强格局,下方20日均线提供了有力支撑,短期就关注其能否创出新高。而沪铅走势还要明显强于外盘,眼下可暂持偏多思路;但下游商家仍不建议过多备货

## 锌市场追踪

期货价格：21550

表二 11月22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#	21630	+390	+80	-10
上海	秦锌	0#	21610	+390	+60	-10
广东	麒麟	0#	21520	+380	-30	-20
天津	紫金	0#	21800	+550	+250	-50

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 21560-21660 元/吨，均价 21610 元/吨，较上一个交易日上涨 390 元/吨。沪锌大幅上涨，现货双燕对沪 1701 合约升水 80-90 元/吨，秦锌久隆蒙自等国产普通品牌对沪 01 合约升水 50-60 元/吨，升水较昨日小幅收窄，贸易商积极出货，市场成交一般。进口亏损缩小，进口锌报价增加，少量 SMC 对沪 1701 合约升水 20 元/吨，整体成交尚可。下游畏高观望，维持少量刚需，购买积极性下降。

天津市场：0# 现货紫金 21780-21820 元/吨，对沪升水 250，升水较昨日跌 50；红烨报 12+110；期盘报收于 21800 元/吨；期盘大幅上涨，现货市场依旧较为坚挺，市场上紫金货源较少，贸易商持续挺价出货，今日锌价大涨，下游采购积极性不大，部分维持按需采购，多长单交付，成交一般。

表三 11月22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	21520	21520	21530	21520	21510
涨跌	+380	+380	+380	+380	+380
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 21500-21550 元/吨，主要成交价格在 25120 元/吨，较上个交易日涨 380 元/吨。今日锌价持续大幅上涨，贸易商较昨天报价更为积极，市场稍有交投。下游畏高，采购意向不高，成交整体偏差。

## 锌后市展望

综述：今日沪锌 1701 合约开盘于 21310 元/吨，最高 21880 元/吨，最低 21115 元/吨，收于 21800 元/吨，涨 690。外盘方面，LmeS 锌 3 开盘 2581 美元/吨，最高 2638.50 美元/吨，最低 2581 美元/吨，截止当日 15:00 时收盘于 2625 美元/吨，较昨日上涨 34 美元/吨，涨幅 1.31%。今日沪伦比值 8.3，高于上一交易日 8.24，沪锌涨幅大于伦锌。现货市场，锌价高企，贸易商积极出货，升水较昨日小幅收窄，整体成交一般。下游畏高，维持按需采购，采购积极性较弱。因锌基本面持续利好，沪锌强势不改，市场看涨情绪浓厚。

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。