

上海钢联-铅锌研究小组

美联储如期加息

铅锌震荡偏强

◆ 今日行情

沪铅震荡走高，现货价格止跌反弹。国内冶炼厂受环保督查影响部分停产检修，铅矿需求减弱，加工费上调。蓄电池厂以长单采购为主，市场整体成交较为清淡。锌价重回上升通道，冶炼厂逢高积极出货，沪粤两地价差扩大，贸易商广东移货上海，市场交投略显清淡。下游维持按需采购，市场需求疲软，整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 两大利空来袭 期债首度全线跌停

周四，受到美联储加息以及国内债市风险事件影响，国债期货再度大跌。五年期和十年期合约一度全线跌停。这也是恢复品种以来首度全线跌停。市场人士表示，周四凌晨美联储宣布加息以及债券违约传闻导致的流动性风险是此次全线跌停的主要原因。

➤ 债转股万亿“盛宴” 银行捷足先登

银行开展市场化债转股正在加速落地。12月14日，农行首单市场化债转股项目落地，与贵州省政府共同签署。根据公开资料统计，自10月国务院下发《关于市场化银行债权转股权的指导意见》至今两月时间内，工行、中行、建行三家大型商业银行共落地11单债转股项目，总计规模超过1400亿元。

➤ 中央经济工作会议召开：明年GDP目标或定为6.5%

一年一度的中央经济工作会议已于14日起在北京召开，部署2017年经济工作。会议召开当日，《人民日报》发表长篇述评，首次提出中国经济“新方位”。述评表示，中国经济正面临速度换挡节点、结构调整节点、动力转换节点，在螺旋式上升的发展进程中进入了一个新状态、新格局、新阶段，站在新的历史方位上。中国经济的新方位，正是复兴之路上的关键节点。

➤ 财科院调研显示局部地方债务率偏高收支矛盾突出

中央政治局对2017年经济工作定调为稳中求进，推动供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求。2017年要振兴实体经济，“三去一降一补”工作实质性的推进，以及适度扩大总需求等，都要求财政维持扩张状态。货币政策边际效应递减背景下，要求财政政策发挥更大作用。但不得不注意的是，财政风险正在不断上升。

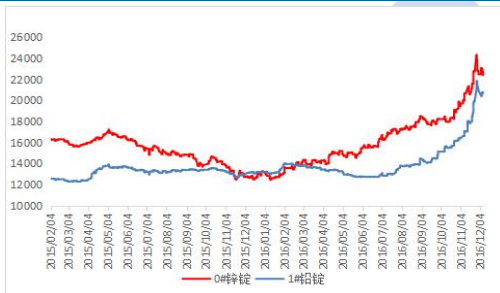
◆ 行业导读

➤ 铅市气氛稍见活跃 成交依然清淡

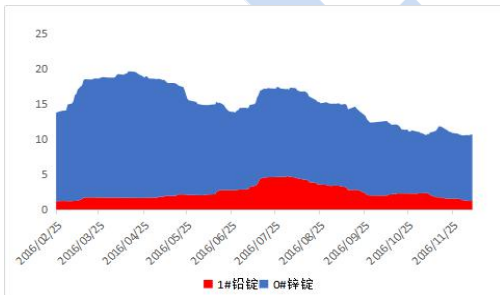
美联储加息落地，早盘时段沪铅快速走高后高位震荡，截至午间收盘，沪铅主力1702合约报收于20780元/吨，上涨295元/吨，涨幅1.44%。现货市场方面，个旧铅报20800至20625元/吨，飞碟报20450元/吨，YY铅报20900元/吨，市场气氛稍显活跃，但成交依然清淡。。

品种	均价	涨跌
铅精矿	16760	+80
锌精矿	16250	+500
铅锭	20750	+100
锌锭	22890	+660
铅合金	20500	+100
锌合金	23855	+660
氧化锌	20690	+450
锌粉	23820	+450
1#白银	4088	-16

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:今日铅价上扬,现货报价区间在20650-20800元/吨,均价20725元/吨,较上个交易日涨100元/吨。白银报20770元/吨,较上一交易日涨115元/吨;驰宏报21300元/吨,较上一交易日涨300元/吨;双燕报20800元/吨;秦原报20570。期盘至20745元/吨,期盘偏强震荡,现货升水持续收窄,下游买涨情绪稍有释放,询价增多,成交一般。

表一 12月15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#	20770	+115
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	20800	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	21300	+300
上海	秦原	1#	20570	-
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价震荡走高。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于208950元/吨,最低收20250元/吨,尾盘终收20745元/吨,较上一个交易日上涨260元/吨,涨幅为1.27%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2363美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.78。全部合约成交129276手,持仓量减少202手至102308手。主力合约成交95834手,持仓量增加2484手至47536手。沪铅再次回升,整体来看沪铅依托于20日均线呈震荡走势。市场方面,现货升水持续收窄,下游买涨情绪稍有释放,市场气氛稍见活跃,询价增多,但整体成交一般。隔夜伦铅震荡走高,尾盘收于2364.5美元/吨,涨幅0.92%。沪铅稍有反弹,在20日均线处或得支撑呈震荡态势。若后市跌破该为的话则新一轮下滑通道打开。就目前而言建议还黑丝维持谨慎观望态度。

锌市场追踪

期货价格: 22720

表二 12月15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#	22940	+670	-10	-10
上海	秦锌	0#	22890	+660	-60	-20
广东	麒麟	0#	22700	+670	-250	-10
天津	紫金	0#	22920	+620	-30	-60

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1702 10点15分的卖价。

上海市场：今日0#锌锭主流报22840-22940元/吨，均价22890元/吨，较上一个交易日大幅上涨660元/吨。锌价止跌反弹，冶炼厂逢高积极出货，整体成交一般。上海市场0#锌锭现货偏少，大户普遍囤货出下游，基本不对贸易商报价。今日升贴水：双燕2-10；东岭2-20；久隆，秦锌，宏达2-60；宝徽2-100；AZ2-80；锌价涨幅较大，市场现货偏少，持货商挺价意愿明显，贴水小幅扩大，整体成交一般。沪伦比值小幅下跌，进口亏损扩大，进口锌报价偏少，整体成交趋于清淡。

市场观点：美联储加息落地，人民币贬值，市场看多情绪浓厚。

天津市场：0#现货紫金22900-22940元/吨，对沪贴水30元/吨，升水较上一交易日跌60元/吨；红烨22920；1#紫金报22910。早盘报收于22815元/吨。期盘震荡走强，持货商积极出货换现，下游按需采购，成交较为清淡。

表三 12月15日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22700	22700	22710	22710	22690
涨跌	+680	+680	+680	+680	+680
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 22680-22710 元/吨，主要成交价格在 22700 元/吨，较上个交易日涨 680 元/吨。今夜美联储加息落地，LME 锌价拉涨，沪锌也跟着上涨。市场早上询价较多，下游稍有拿货，贸易商之间倒货较多，整体成交一般。

锌后市展望

综述：美联储加息落地，人民币贬值，铅锌大幅上涨。主力 1702 月合约，以 22930 元/吨收盘，上涨 520 元，涨幅为 2.32%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2813 美元/吨，沪伦比值为 8.15，低于上一交易日 8.23，进口亏损扩大。现货市场，冶炼厂逢高出货积极，持货商惜售挺价，升水较昨日小幅下调，整体成交尚可。下游方面，原料价格高企，厂商维持按需采购，整体成交趋于清淡。基本上，冶炼厂维持原料常备库存，锌矿加工费暂稳，下游需求趋弱，整体供需两淡的格局。预计明日锌价震荡上涨，谨防高位回调。

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。