

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 铅价强势不改

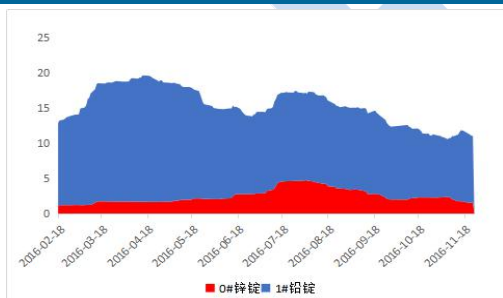
### 锌价震荡回落

品种	今日	涨跌
铅精矿	17640	+500
锌精矿	17102	-300
铅锭	21850	+700
锌锭	23920	-410
还原铅	19050	+600
锌合金	24885	-410
氧化锌	21470	-250
锌粉	24600	-250
1#白银	4045	-13

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

多头获利离场，大宗商品悉数回调。沪铅高开震荡，现货资源紧缺，带货货源更是一票难求，持货商挺价意愿明显，下游畏高，多存观望情绪，整体成交较差。沪锌冲高回落，现货价格下跌，冶炼厂正常报价出货，持货商升水报价较为坚挺，成交较昨日无明显改观，下游企业接货意愿偏弱，普遍畏高，市场成交较为清淡。

### ◆ 宏观导读

▶ **国务院发文支持扩大旅游文化体育健康养老等领域消费**  
据中国政府网 11 月 28 日消息，国务院办公厅发布关于进一步扩大旅游文化体育健康养老教育培训等领域消费的意见（以下简称意见）。意见指出，围绕旅游、文化、体育、健康、养老、教育培训等重点领域，引导社会资本加大投入力度，通过提升服务品质、增加服务供给，不断释放潜在消费需求。

▶ **商务部巡视员：力争用三年构建商务大数据资源库**  
近日，商务部电子商务和信息化司巡视员聂林海出席 2016 国是论坛“数字经济——引领新趋势”专题圆桌对话时表示，数字经济发展的新时代已经全面开启。商务部将从多方面做好工作，包括创新公共服务，力争用三年时间构建商务大数据资源库，提升商务领域公共服务水平。

▶ **2017 年元旦春节期间消费品市场将呈六大特点**  
中国商业联合会副会长傅龙成 28 日在北京表示，2016 年以来，中国批发零售业、餐饮业及各类生活服务业变革进一步深入，中国消费品市场稳定供给改善品质提升，预计 2017 年元旦、春节期间消费品市场将呈六大特点。

▶ **美国经济前景向好 OECD 上调全球经济增速预估**  
据路透，经济合作暨发展组织(OECD)周一(11月28日)表示，随着特朗普政府的减税及公共支出计划为美国经济点火，未来几个月全球经济成长增速情况将快于先前预期，OECD 调升了全球经济增长预测。

### ◆ 行业导读

▶ **锌铅期货涨势不减 监管部门出手加码调控措施**  
两周前的大宗商品闪崩行情，并没有阻止其持续上涨的步伐。截至 28 日收盘，沪锌、沪铅、白糖期货主力合约均出现涨停。其中，沪锌期货收报每吨 24410 元，创下 2007 年 11 月以来的新高。沪铅期货涨至 21635 元，也创下多年新高，成交量更是刷新历史最高。

## 铅市场追踪

上海市场:铅基本面较弱,今日铅价震荡,现货报价区间在21750-21900元/吨,均价21825元/吨,较上个交易日涨700元/吨。白银报22290元/吨,较上一交易日涨590元/吨;驰宏报22990元/吨,较上一交易日涨240元/吨;秦原报22190元/吨,较上一交易日上涨790元/吨;双燕报22370元/吨。较上一交易日上跌80元/吨。期盘震荡,至21865元/吨。期盘小幅走弱,现货市场货源稍有增加,交割品牌依然维持高升水,非交割品牌升水稍有收窄。下游少量拿货,市场成交稍有改善。

表一 11月29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#	22290	+590
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	23000	-
上海	双燕	1#	22370	-80
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	22990	+240
上海	秦原	1#	22190	+790
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

## 铅后市展望

综述,今日铅价小幅震荡,日内沪期铅主力1701月合约,日内最高收于22940元/吨,最低收21555元/吨,尾盘终收21865元/吨,较上一个交易日上涨840元/吨,涨幅4.0%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2460美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.89。全部合约成324076手,持仓量增加6528手至87002手。沪铅继续冲高,但明显是冲高回落走势,终收一根极长的上阴线,加之其他金属也显转弱迹象。建议投资者提高警惕。期盘震荡,市场现货虽有增加依旧较为紧张,交割品牌依然升水较高,非交割稍有收窄。下游少量拿货,市场成交稍有改善。隔也伦铅冲高回落,收盘时小涨0.53%;但随着成交量明显放大及长上影线的收出,其走势不排除有转弱可能。沪铅冲高回落,建议投资者保持警惕,不排除就此转弱,但还需观察其下跌的持续性,在大势未明确前,也不急于转空。

## 锌市场追踪

期货价格：23890

表二 11月29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#	23940	-380	+50	+30
上海	秦锌	0#	23920	-410	+30	-
广东	麒麟	0#	23830	-390	-60	+20
天津	紫金	0#	24150	-250	+260	+180

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 24280-24380 元/吨，均价 24330 元/吨，较上一个交易日涨 1600 元/吨。今日沪锌涨停，现货跟涨，市场投机货源减少，持货商出货困难，报价较少。双燕报 1701 合约升水 20 元/吨左右，秦锌久隆蒙自等国产普通品牌对沪 1701 合约升水 10 至 30 元/吨，锌价暴涨，压榨下游利润空间，多数小型加工企业被迫停产，市场需求疲软，成交几无。沪伦比值上修，进口亏损减少，市场进口锌流入增加，西班牙，YP 等对沪 1701 合约报价贴水 20-平水，整体成交一般。

天津市场：0# 现货紫金 24130-24170 元/吨，对沪升水 260，升水较上一交易日涨 180；红烨报 1+150；期盘报收于 23780 元/吨；锌价小幅回调，炼厂出货减少，中间商报价出货，下游逢回调积极入市采购，成交略有回暖市场。

表三 11月29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	23830	23830	23860	23840	23810
涨跌	-390	-390	-390	-390	-390
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 23800-23860 元/吨，主要成交价格在 20 元/吨，较上个交易日涨 1580 元/吨。今日锌价经历过山车，上午沪锌高启，贸易商贴水 60 出货。下午锌价来回波动幅度较大，贸易商积极出货，但市场接货情绪不高，贴水一度下滑到 80-90，成交整体清淡。

## 锌后市展望

综述：上海期锌价格小幅上涨。主力 1 月合约，以 23780 元/吨收盘，上涨 85 元，涨幅为 0.36%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2856 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.33，高于上一交易日 8.25，上海期锌涨幅大于伦敦市场。现货市场，锌价小幅回调，冶炼厂出货正常，持货商保值盘被套，出货不畅，市场交投较为清淡。下游畏高谨慎采购，总体需求较为清淡。锌矿紧缺，锌锭库存持续下降，支撑国内现货，锌价看涨趋势不变，谨防高位回落的风险。

### 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。