

上海钢联-铅锌研究小组

原油大幅下挫

金属受累回调

◆ 今日行情

原油价格大幅下跌，金属受累下调，今日铅锌价格震荡回落。铅价震荡维稳，铅矿持续吃紧，铅冶炼厂减产检修较上月增加，持货商惜售挺价，市场询价偏少，整体成交较为清淡。锌价下跌，冶炼厂出货情绪减弱，贸易商积极报价，市场交投活跃，下游少数畏跌，多数按需采购，整体成交较之前有所回暖。

◆ 宏观导读

➤ 工信部官员：不能不顾条件搞债转股

工业和信息化部产业政策司巡视员辛仁周11月2日在《人民日报》刊文指出，妥善处置僵尸企业是推进供给侧结构性改革的重要举措。

➤ 发改委10月批复投资项目超2900亿元 轨交建设受瞩目

截至目前，发改委批复投资项目的速度仍保持较高水平，统计显示发改委批复的项目投资规模已经超过2900亿元。

➤ 10月份央行开展常备借贷便利操作7.12亿元

央行数据显示，10月份，央行对金融机构开展常备借贷便利操作共7.12亿元，对金融机构开展中期借贷便利操作共7630亿元，对3家政策性银行净增加抵押补充贷款共511亿元。

➤ 特朗普意外胜选或成现实 “恐惧指数”六天内蹿升40%

周二(11月1日)，所谓的“恐惧指数”(VIX)出现上升，不过美国股市的跌幅不是很大。这使投资者就市场对美国总统选举和其他事件的准备有了些许了解。芝加哥期权交易所(CBOE)波动率指数，或者称之为“恐惧指数”被认为是衡量市场恐惧程度的最好指标。在过去的六天中，这一指标的涨幅超过40%，而同时标准普尔500指数的跌幅不到2%。这表明未来会出现更多的波动。

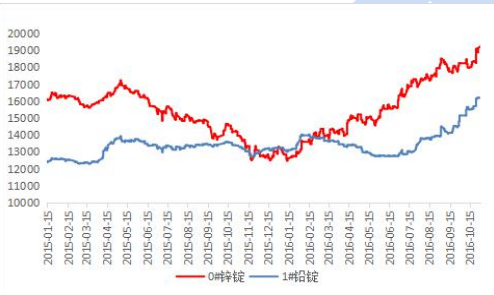
◆ 行业导读

➤ 锌价还会继续上涨 因嘉能可关闭另一座锌矿

外电11月1日消息，除了炼钢用原材料铁矿石和焦煤外，锌矿也是2016年表现最佳的商品之一。在目前价格达2374美元/吨情况下，这种金属的价格在年初以来已上涨47%。在去年两个大型矿场被关闭后，锌矿的前景已大为好转，包括位于澳大利亚的Century矿和位于爱尔兰的Lisheen矿。这两座矿山的总产量超过63万吨。2012年，顶级锌矿生产商嘉能可宣布关闭了位于加拿大的Brunswick和Perseverance矿，进而使2013年以来锌矿的产量缩减了逾100万吨。

品种	今日	涨跌
铅精矿	13420	-
锌精矿	13902	-100
铅锭	16425	-
锌锭	19720	-180
还原铅	14025	-
锌合金	20695	-180
氧化锌	18830	-100
锌粉	21965	-100
1#白银	4138	+104

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,今日铅价震荡维稳,报价区间在16350-16450元/吨,均价16400元/吨,较上个交易日持平。白银报16350元/吨,较上一交易日跌60元/吨;驰宏报16650元/吨,较上一交易日上跌130元/吨。恒邦报16550元/吨;蒙自报16520元/吨;双燕对1612合约平水。期盘至16355元/吨。今日上海市场报价略有增多,成交较上个交易日稍有改善。

表一 11月2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#	16350	-60
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	16615	-
上海	恒邦	1#	16550	-
上海	驰宏	1#	16650	-130
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	16520	-

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12月合约,早盘走势平稳后期期盘震荡走强;日内最高收于16675元/吨,最低收16240元/吨,尾盘终收16355元/吨,较上一个交易日下跌325元/吨,跌幅1.95。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2051.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.9。全部合约成交23584手,持仓量减少3090手至25756手。整体来看,铅短期内维持震荡偏强运行概率较大。今日期盘持续下跌,贸易商下调报价,各市场贸易商报价稍有增加,下游按需采购,但多长单交付,市场交投较昨日表现稍有改善。今铅跌50;隔夜外盘及沪铅价格都暂呈小幅震荡走势,虽从技术上看,其目前仍处整体上升趋势之中,但毕竟价格已处绝对高位,眼下再继续追高的风险已较大,建议暂保持观望;但现货商家,可尽量持逢高出货。

锌市场追踪

期货价格：19650

表二 11月2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#	19730	-190	+80	-
上海	秦锌	0#	19720	-180	+70	+10
广东	麒麟	0#	19640	-180	-10	+10
天津	紫金	0#	19880	-80	+230	+110

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1611 10点15分的卖价。

上海市场：今日0#锌锭主流报19670-19770元/吨，均价19720元/吨，较上一个交易日下跌180元/吨。沪锌回调，冶炼厂多数高价出货，下游逢低积极采购，整体成交较昨日有所改善。双燕对沪12月升水80元/吨，久隆蒙自等国产注册品牌对沪12月升水50-60元/吨，贸易商低升水收货，市场交投较为活跃。进口锌报价较少，少量AZ对沪12月升水40元/吨，整体成交较为清淡。

天津市场：0#现货紫金19860-19900元/吨；红烨报19810元/吨；早盘报收于19455元/吨；对沪升水230，大幅收窄；炼厂散单出货，长单稳定；贸易商积极报价，锌价大幅下挫刺激下游需求；按需采购，成交较昨日稍有回暖。

表三 11月2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	19640	19640	19670	19660	19630
涨跌	-180	-180	-180	-180	-180
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#锌锭主流成交于19540-19740元/吨，主要成交价格集中在19640元/吨，较上一交易日下滑180元/吨，对沪期锌1612主力合约贴水10元至贴水20元。现货市场，在锌价转跌的情况下，贸易商表示卖不动货了，下游都持谨慎观望心态，等待更佳的购货时机，整体市场成交表现淡静。

锌后市展望

综述：锌价大幅回落，现锌主流成交于19670-19770元/吨，均价19720元/吨，较上一交易日下跌180元/吨。日内沪期锌主力合约早盘出现较大幅度的回落情况下，技术指标开始转超买情况，就值得投资者警惕；后市就关注其跌势会否持续，若出现持续性下跌，则转入弱势的概率比较大，预计短期沪锌价将受技术压力而回落调整。尾盘收跌于19380元/吨，跌幅1.90%。主力合约成交434130手，持仓量减少668手至253280手。截止15:00伦敦三月锌报价2434美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.96。现锌市场，期锌大幅回调，冶炼厂出货正常，市场保值盘流出较多，部分报价偏低，下游逢低稍采，需求转好，市场整体成交较昨日有改善。

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。