

上海钢联-铅锌研究小组

大宗商品普涨

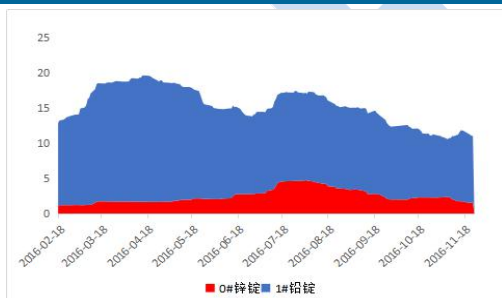
铅锌价格涨停

品种	今日	涨跌
铅精矿	17140	+900
锌精矿	17402	+1100
铅锭	21150	+1200
锌锭	24430	+1600
还原铅	18450	+1300
锌合金	25295	+1600
氧化锌	21720	+1000
锌粉	24850	+1000
1#白银	4058	+78

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

美元指数高位回落，大宗商品获益上行，铅锌价格涨停。目前市场铅锌精矿原料供应紧缺，铅锭，锌锭现货货源偏紧，全国社会库存持续下降，持货商升水报价，挺价意愿明显。冶炼厂逢高出货意愿增加，但因升水太高成交较为清淡。铅锌价格均高位震荡，下游企业畏高，谨慎采购。锌锭整体成交较为稳定，铅锭价高无人问津，成交寥寥。

◆ 宏观导读

➤ 10月份工业利润增速稳中有升 利润增长结构不尽合理

统计局11月27日发布的工业企业财务数据显示，1—10月份，规模以上工业企业利润同比增长8.6%，增速比1—9月份加快0.2个百分点。其中，10月份利润同比增长9.8%，增速比9月份加快2.1个百分点。工业利润增长保持了稳中有升的态势。

➤ 我国首次出台产权保护顶层设计完善财产征收征用制度

《中共中央国务院关于完善产权保护制度依法保护产权的意见》27日正式对外公布。这是我国首次以中央名义出台产权保护的顶层设计。

➤ 央行周一开展1750亿逆回购 当日延续净回笼

据央行公告，11月28日，央行以利率招标方式开展了1750亿元逆回购，包括1000亿元7天期品种、600亿元14天期品种和150亿元28天期品种，中标利率分别继续持平于2.25%、2.40%和2.55%。

➤ 英国三季度GDP年率修正值上升2.3%

英国国家统计局(ONS)周五(11月25日)公布数据显示，今年第三季度英国公司提高投资的幅度超出预期，因在6月脱欧公投后，英国经济稳固增长。

◆ 行业导读

➤ 豫光向雾霾“开炮”

长期以来，河南豫光金铅集团有限责任公司一直强调清洁化生产，以实际行动践行绿色发展的理念，向污染说“不”。豫光在身体力行保护环境的同时，还不忘加大科研力度研发环保设备，为环保事业作出更大贡献。图为豫光冶金机械公司自主研发的喷雾降尘设备，可有效防止粉尘飞扬，从源头解决雾霾的产生。

铅市场追踪

上海市场:铅基本面较弱,今日铅价大涨,触及涨停板,现货报价区间在21050-21200元/吨,均价21125元/吨,较上个交易日涨1200元/吨。驰宏报22750元/吨,较上一交易日涨1750元/吨;秦原报21400元/吨;双燕报22450元/吨。较上一交易日上涨2530元/吨。期盘上扬,至21635元/吨。今日期盘大涨,品牌铅多维持高升水报价,而下游畏高情绪明显,仍以长单采购为主,整体市场交投寡淡。

表一 11月28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#	21700	-
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	22450	+2530
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	22750	+1750
上海	秦原	1#	21400	-
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

铅后市展望

综述,今日铅价大幅上涨,日内沪期铅主力1701月合约,今日沪铅继续大幅冲高,其盘中触及涨停,且直到收盘时也未打开;技术上,目前仍处于明显的上升趋势之中。较上一个交易日上涨1415元/吨,涨幅为7.0%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2505.0美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.64。全部合约成交163666手,持仓量增加4778手至45442手。整体来看,铅短期内依然维持强势格局。期盘上扬,市场现货依旧较为紧张,贸易商报价大幅减少存货进一步降低,挺价惜售情绪日渐高涨,下游畏高,多长单交付,成交极淡;部分地区市场炼厂以满足长单为主,上下游观望情绪浓重,市场报价极少,市场活跃度低;隔周伦铅大幅走高,收盘时又涨逾8%;涨至三年九个月高点,预计后期仍或继续偏好,我们建议仍可暂持整体偏多思路。沪铅但近日成交量已明显放大,或暗示高位抛盘正在增加,所以也需提高警惕,建议还是尽量观望。

锌市场追踪

期货价格：24300

表二 11月28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#	24320	+1570	+20	-30
上海	秦锌	0#	24330	+1600	+30	-
广东	麒麟	0#	24220	+1580	-80	-20
天津	紫金	0#	24400	+1550	+80	-70

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24380-24420元/吨，对沪升水80，升水较上一交易日跌70；驰宏报1+80；期盘报收于24410元/吨；期盘今日继续大幅冲高，其盘中触及涨停，且直到收盘时也未打开。部分炼厂逢高出货，中间商报价坚挺，市场升水居高不下，由于锌价涨幅逾7%，下游维持观望，整体成交偏弱。

表三 11月28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	24220	24220	24240	24230	24210
涨跌	+1580	+1580	+1580	+1580	+1580
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 24200-24250 元/吨，主要成交价格在 24220 元/吨，较上个交易日涨 1580 元/吨。今日锌价涨停，再次创新高，贸易商保值盘被套，报价不多。下游接货力度偏弱，少有拿货，成交整体较为清淡。

锌后市展望

综述：今日沪锌大幅上涨，午后涨停封板。主力 1 月合约，以 24410 元/吨收盘，上涨 1595 元，涨幅为 6.99%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2960 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.25，低于上一交易日 8.84，上海期锌涨幅小于伦敦市场。现货市场，锌价大幅上涨，持货商保值盘被套，出货不畅，市场交投较为清淡。下游维持按需采购，整体成交一般。锌矿供应紧张，镀锌消费向好，加之市场投机情绪浓厚，支撑锌价强势上涨。锌价持续看涨，谨防高位回调风险。

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。