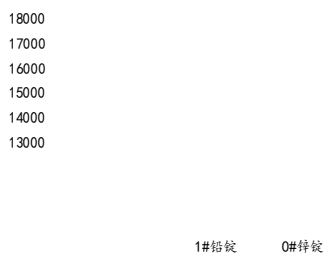


上海钢联-铅锌研究小组

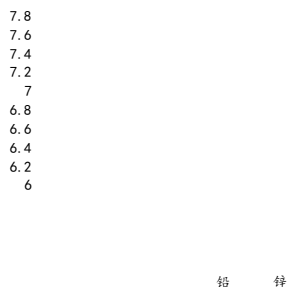
基本金属震荡运行 铅锌市场成交一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	11890	-
锌精矿	11600	-
铅 锭	13525	-
锌 锭	16870	-50
铅合金	14325	-
锌合金	19170	-
氧化锌	17630	-
锌 粉	20280	-
1#白银	3525	+10

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



■ 本期观点

今日，宏观消息清淡，基本金属震荡运行。铅价维稳运行，月底资金压力较大，冶炼厂少量放货，贸易商出货积极，下游按需采购、买兴一般，成交总体不温不火。锌价格震荡运行，贸易商积极出货，下游采兴不佳，成交一般。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 今日，上海市场，铅价维稳运行，报价区间在13450-13600元/吨，均价13525元/吨，与上个交易日持平，一线品牌成交集中在13510-13530元/吨，较上个交易日上调0-10元/吨。金沙报13530元/吨，与上个交易日持平；恒邦报13510元/吨，涨10元/吨，铜冠报13520元/吨。南方、万源、汉江今日出货较少。河南地区贸易商，金利报13500元/吨，宏阳13380元/吨。湖南铅13440元/吨。月底资金压力较大，冶炼厂少量放货，贸易商出货积极，下游按需采购、买兴一般，成交总体不温不火。
- 今日期锌开盘于16860元/吨，日内震荡收于16990元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水240元/吨，豫光对期货主力合约升水210元/吨，麒麟、秦锌、宝徽升水160-170元/吨。锌现货升贴水有所下降，上海市场流通货源宽裕，少量进口锌流出，贸易商出货积极，下游接货意愿不强，整体成交一般。

◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场价格弱势下调，市场成交乏力。据商家反馈，昨日下午0.3mm-0.35mm规格彩基板资源继续抵达市场，现货资源不断补充，导致市场竞争更加激烈，为求出货，商家不断降价销售。早间市场报价情况反馈，0.3mm以上资源整体下跌幅度在20-30元/吨之间。期货方面，今日期螺继续低开，且整体表现趋弱，表明央行降息对期货市场影响并不是很明显，整体看空心态较强。另今日国丰热轧基料结算价格即将出台，市场多认为平盘的可能性较大。

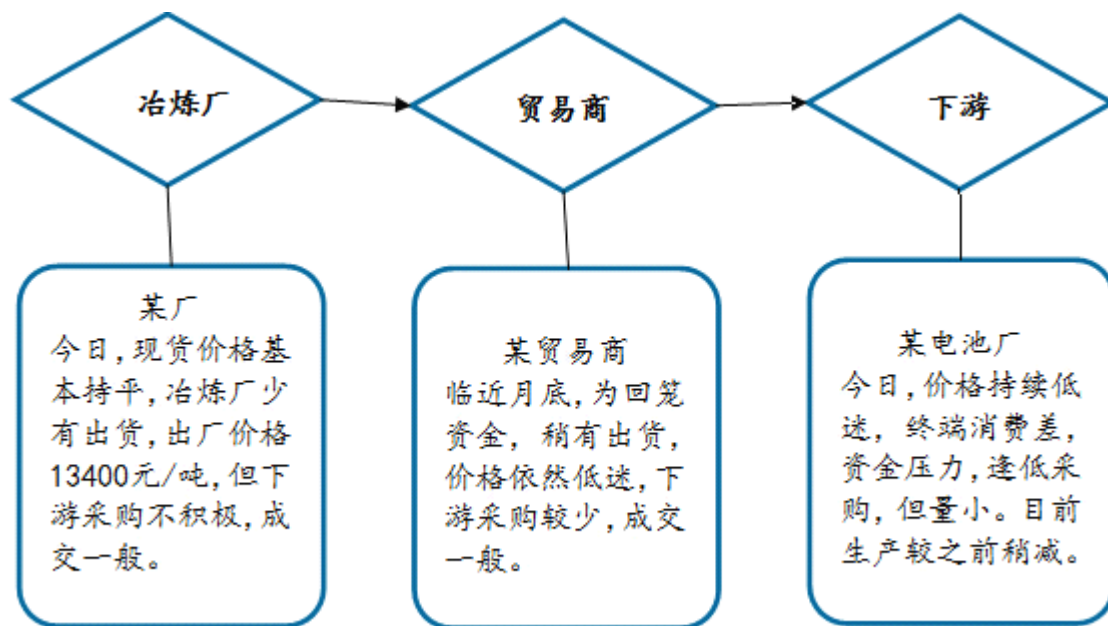
◆ 财经宏观

- 美国10月芝加哥联储全国活动指数降至+0.1，芝加哥联储(FedofChicago)周一(11月24日)公布数据显示，美国10月芝加哥联储全国活动指数降低，但仍高于0，表明美国上月经济温和增长。

铅市场追踪

隔夜消息显著利好，主要来自国内央行宣布非对称降息，央行决定自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。央行两年内首度降息为降低市场融资成本，刺激放缓经济增长，信号一经发出，市场反响巨大，证券、期货及货币市场均现较大涨幅。

此外，美元指数大涨0.69%，至88.39再创新高。



表一 11月25日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂价	品牌	价格	备注
河南济源	万洋	13525	-
河南济源	豫光	13575	-
湖南株洲	火炬	13675	-
广西河池	成源	13575	-
广东深圳	南华	13545	-

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，价格虽然低迷，但上海周边厂家反映厂家出货情况稍好，下游消费情况较弱，成交情况仍旧受到拖累。央行降息后，厂家仍未对市场抱有过高预期。

表二 11月25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	金沙	1#	13530	-
上海	南方	1#	缺	-
上海	恒邦	1#	13510	+10
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	13520	-

数据来源：我的有色网

上海市场，铅价维稳运行，报价区间在13450-13600元/吨，均价13525元/吨，与上个交易日持平，一线品牌成交集中在13510-13530元/吨，较上个交易日上调0-10元/吨。

今日，上海地区，金沙报13530元/吨，与上个交易日持平；恒邦报13510元/吨，涨10元/吨，铜冠报13520元/吨。南方、万源、汉江今日出货较少。河南地区贸易商，金利报13500元/吨，宏阳13380元/吨。湖南铅13440元/吨。

月底资金压力较大，冶炼厂少量放货，贸易商出货积极，下游按需采购、买兴一般，成交总体不温不火。

表三 11月25日铅锭其他报价表

单位：元/吨

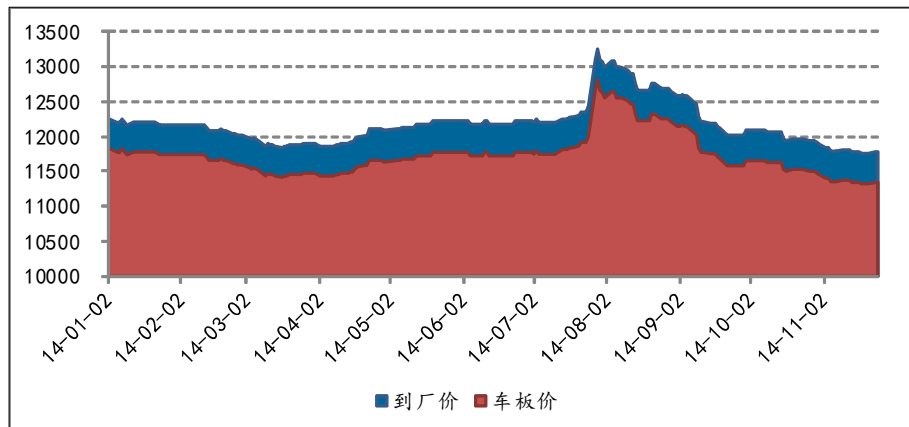
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2014年11月25日	13525	13575	13575	13400
2014年11月24日	13525	13575	13575	13400
2014年11月21日	13500	13550	13550	13375
2014年11月20日	13500	13550	13550	13375
2014年11月19日	13500	13550	13550	13375
5日均价	13510	13560	13560	13385

数据来源：钢联云终端

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



数据来源：我的有色网

今日 50%品位铅精矿, 到厂含税价, 济源报 11890 元/吨, 郴州报 11880 元/吨, 个旧报 11570 元/吨, 成交区间 11470-11990 元/吨, 日均价为 11780 元/吨。

今日 50%品位铅精矿, 车板含税价, 凉山报 11140 元/吨, 昆明报 11360 元/吨, 宝鸡报 11530 元/吨。成交区间 11040-11630 元/吨, 日均价为 11343 元/吨。

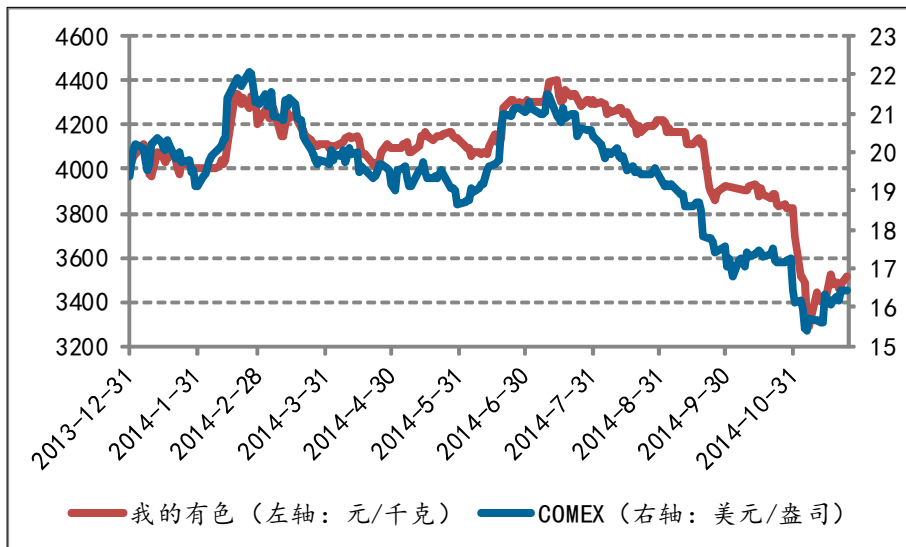
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7100-7700 元/吨, 与上个交易日持平; 山东、河北 7250-7750 元/吨, 与上个交易日持平; 河南、安徽 7200-7750 元/吨, 与上个交易日持平。随着铅价持续走低, 贸易商及炼厂逐步适应现状, 部分厂商开始陆续出货、收货。

今日河南市场铅锑 (含锑 2%) 14275-14375 元/吨 (含税), 与上个交易日持平, 江苏市场铅锑 (含锑 2%) 14275-14375 元/吨 (含税), 与上个交易日持平。价格持续低迷, 市场观望为主, 成交有限。

(四) 白银市场分析

图二 2014 年白银价格走势



数据来源：钢联云终端

今日上海地区 1#白银报 3520-3530 元/千克，均价 3525 元/千克，较上个交易日涨 10 元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报 3530 元/千克；2#银 3515 元/千克；3#银报 3500 元/千克。白银价格走低，对铅矿成交形成压力，但受原料短缺的拉动，高银铅矿成交略微好转。

(五) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午 15:00，伦铅收 2063.00 美元/吨，涨幅 0.49%，沪铅收 13640 元/吨，涨幅 0.07%，沪伦比值 6.61，较上个交易日 6.64 小幅回升。央行降息后，期货价格上涨幅度较大，但是供需格局短期内改善仍较难，现货市场价格维稳，市场月末成交情况一般。铅价短期内仍将延续震荡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 11月25日主流地区锌锭主流品牌对期货升贴水表

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#	17100	-40	+240	-20
上海	豫光	0#	17070	-40	+210	-20
广东	麒麟	0#	16920	-50	+60	-30
广东	慈山	0#	缺货	-	-	-
天津	紫金	0#	17000	-60	+140	-40
天津	红烨	0#	16980	-60	+120	-40

备注：升贴水基准为上期所锌1月合约10点15分的卖价。

今日期锌开盘于16860元/吨，日内震荡收于16990元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水240元/吨，豫光对期货主力合约升水210元/吨，麒麟、秦锌、宝徽升水160-170元/吨。锌现货升贴水有所下降，上海市场流通货源宽裕，少量进口锌流出，贸易商出货积极，下游接货意愿不强，整体成交一般。

表五 11月25日上海地区锌锭现货对期货升贴水报价表

单位：元/吨

品牌	双燕	豫光	秦锌	麒麟	1#双燕
升贴水	+240	+210	+170	+170	+120
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌1月合约10点15分的卖价。

广东市场0#锌锭报价16900-16940元/吨，主要成交价格16920元/吨，较上一交易日跌50元/吨。今日广东现货市场慈山继续缺货；会泽由于运输时间以及月底回款问题货源紧张，仅有少量1#锌出售；麒麟、铁峰货源充裕。今日现货升水持续走弱，对应沪锌主力1501合约升水60元/吨，冶炼厂出货意愿不大，中间商以压价收货，下游采购兴趣欠佳，市场总体成交偏淡。

表六 11月25日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

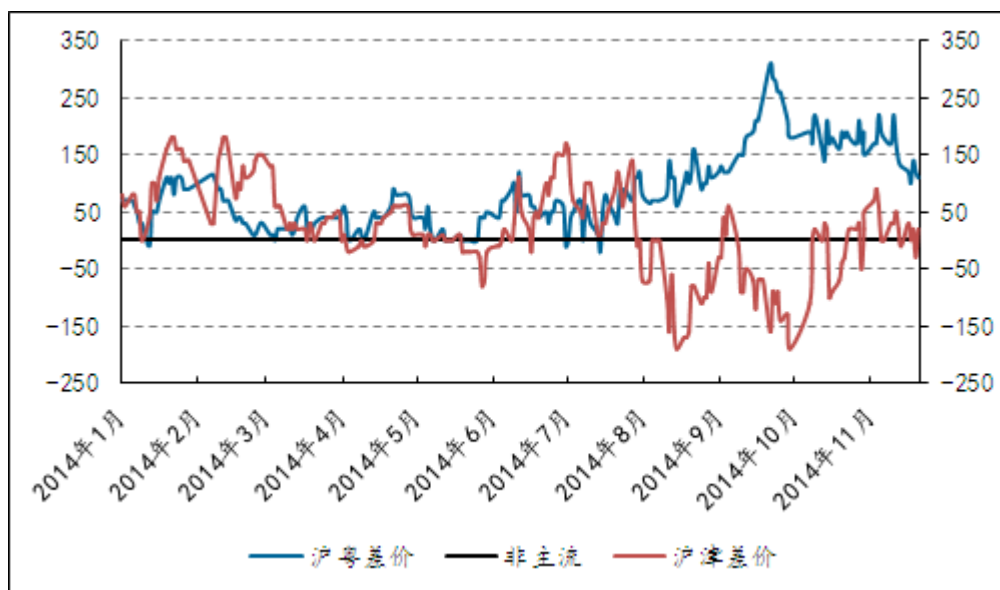
单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16920	16920	缺货	缺货	缺货
涨跌	-50	-50	-	-	-
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

天津市场0#紫金报价17000元/吨，较上一交易日跌60元/吨。红烨报价16980元/吨，较上一交易日跌60元/吨。天津市场货源充裕，持货商以积极出货为主，部分持货商下调价格出货，下游企业今日畏高情绪较为明显，少有入市采购者，整体市场成交较弱。

图三 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



数据来源：我的有色网

(二) 锌合金市场分析

表七 11月25日主流地区锌合金现货报价表

单位：元/吨

城市	规格/品味	规格/品味	成交价	涨跌
株洲	热镀	热镀	22470	-
无锡	zamak-3	zamak-3	17630	-
上海	zamak-3	zamak-3	17630	-
上海	zamak-5	zamak-5	17880	-
宁波	zamak-5	zamak-5	17850	-

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场价格弱势下调，市场成交乏力。据商家反馈，昨日下午0.3mm-0.35mm规格彩基板资源继续抵达市场，现货资源不断补充，导致市场竞争更加激烈，为求出货，商家不断降价销售。早间市场报价情况反馈，0.3mm以上资源整体下跌幅度在20-30元/吨之间。期货方面，今日期螺继续低开，且整体表现趋弱，表明央行降息对期货市场影响并不是很明显，整体看空心态较强。另今日国丰热轧基料结算价格即将出台，市场多认为平盘的可能性较大。

(四) 氧化锌市场分析

表八 11月25日国内99.7%氧化锌主流价格

单位：元/吨

城市	规格/品味	成交价	涨跌
上海	99.7%	16320	-
山东	99.7%	15190	-
河北	99.7%	15360	-
广东	99.7%	19170	-

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 11月25日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	11月24日	11月25日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	320-400	320-400	0
华北地区	冶炼酸	150-200	130-200	-20
华中地区	冶炼酸	200-250	200-250	0
西北地区	冶炼酸	150-180	150-180	0
东北地区	冶炼酸	160-180	160-180	0

数据来源：我的有色网

今日国内酸市走势震荡，化工需求较多地区市场走势向下较为明显，河北、湖南、两广等地硫酸出货较缓慢，后期基本稳定为主。其它地区硫酸行情基本稳定，个别地区受下游需求逐步增强，市场渐活跃。我网预测：目前原料硫磺市场开始僵持，厂商博弈或将持续一段时间，下游工厂采购积极性欠佳，后期冬储拉开大幕后，市场需求将逐步增加；继续等待12月化肥出口关税及增值税方面利好支撑。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，受政策利好消息刺激，环保压力的加大，成本增加，锌锭价格受其支撑先抑后扬；沪锌上涨，国内锌锭商家出货积极，但下游采购积极性不高，市场成交一般。短期内，锌锭价格将维持高位震荡。

宏观导读

美国10月芝加哥联储全国活动指数降至+0.1

芝加哥联储（FedofChicago）周一（11月24日）公布数据显示，美国10月芝加哥联储全国活动指数降低，但仍高于0，表明美国上月经济温和增长。[详细内容>>](#)

水嘴新国标下月实施严控铅元素析出量

国家质检总局、国家标准委批准发布的《陶瓷片密封水嘴》（GB18145-2014）强制性国家标准（下称新国标），将于2014年12月1日正式实施。该标准对水嘴中重金属析出做出了明确的限量要求。[详细内容>>](#)

输欧电子电气产品应谨防零部件铅含量超标

近期，余姚某企业电器2014年4月生产出口的一批电推剪在销往荷兰后被客户整批全数退回，原因是国外客户对电推剪抽样送第三方检测机构进行检测，发现产品无法通过欧盟电子电气环保指令RoHS测试，退运产品累积货值逾5万美元，企业损失巨大。[详细内容>>](#)

连云港口岸锌矿进口实现两连增

9月，连云港口岸进口锌矿石4.58万吨，环比增幅29%。继8月锌矿进口环比增加63%后又有较大增幅，实现两连增。1-9月，锌矿进口总量39.49万吨，同比增长24%。[详细内容](#)

>>

荣达矿业身价攀升 驰宏锌锗全资控股推扩产计划

驰宏锌锗11月24日公告，已经与苏庭宝先生签署《发行股份购买资产协议》，约定以发行股份及支付现金为对价，收购其持有的新巴尔虎右旗荣达矿业有限责任公司（以下简称“荣达矿业”）49%股权，交易价格预计为26.16亿元。[详细内容](#)>>

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。