

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 美元走势疲软

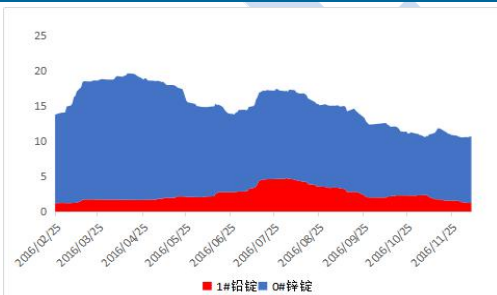
### 金属涨跌互现

品种	均价	涨跌
铅精矿	14540	-80
锌精矿	15080	+140
铅锭	17850	-100
锌锭	21230	+180
铅合金	17800	-100
锌合金	22190	+180
氧化锌	19700	+180
锌粉	22830	+180
1#白银	3959	+39

### 铅锌价格走势图



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日受美元走势疲软影响，有色金属涨跌，锌价企稳反弹，铅价承压下行。沪铅盘面维稳，现货报价下跌，贸易商积极出货，但是报价品牌不多，下游维持按需采购，整体成交较为清淡。锌价大幅上涨，市场货源增加，升水报价小幅回落，市场交投有所回暖。下游畏高，采购积极性有所下降，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 人民币中间价下调2点 险守6.95关口

人民币中间价报6.9497，上一交易日中间价6.9495，16:30收盘报6.9549，夜盘收盘报6.9560。亚市早盘，美元指数维持在103点上方。由于市场预期美国候任总统特朗普的减税和基建投资政策将提振经济增长和通胀，且美联储明年有望加快升息步伐，美元指数本季度已上扬近8%，并在上周二(12月20日)触及103.65的14年高位。

#### ➤ 在岸人民币盘整走弱50点 欧元、英镑带动离岸走弱

伦敦市场迎来圣诞节后首个交易日，北京时间下午4点前后欧元和英镑回吐涨幅快速下探，带动离岸人民币走贬，而在岸汇率仅出现短暂的脉冲式贬值后重新稳定在6.955元附近。四位交易员称，今天多数时间看到少数中资大行在6.9550元附近报价卖出美元，4点后这些报价短暂消失后重新出现，这期间净购汇曾一度推动人民币快速小幅走贬；其中两位交易员称，今天客盘购汇偏多，自营盘交易量也较大。

#### ➤ 埃及对中国钢制棒、卷和杆产品发起“双反”调查

记者29日从商务部获悉，12月22日，埃及贸工部发布公告，对自中国、土耳其进口的钢制棒、卷和杆产品发起反补贴调查；并对自上述国别及乌克兰进口的同一产品发起反倾销调查。本案补贴、倾销调查期均为2015年7月1日至2016年6月30日。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 中国锌冶炼厂加工费创纪录低点 因锌矿石供应下降

行业消息人士周三(12月22日)表示，在矿石供应短缺的情况下，中国锌冶炼厂目前接受创纪录低位的冶炼加工费；与此同时，冬季矿场关闭，可能迫使冶炼厂在明年初减产。锌冶炼加工费急剧下滑表明，长久以来锌市场供应短缺的警告声可能接近变为现实了。镀锌钢所需的精炼锌料将短缺，因此今年伦敦金属交易所(LME)锌价已飙涨逾60%。中国是全球最大的锌生产国，约四成的原材料必须从全球市场进口。矿商向冶炼厂支付锌矿石的加工处理费，当矿石供应偏低时，加工费便下滑。

## 铅市场追踪

上海市场:今日铅价小幅下跌,现货报价区间在17750-17900元/吨,均价17825元/吨,较上个交易日下跌100元/吨。白银报17950元/吨,较上一交易日下跌100元/吨;驰宏报18000元/吨,较上一交易日下跌100元/吨。蒙自报17900元/吨,较上一交易日下跌100元/吨。期盘小幅下跌,沪铅反弹走势回落,下行趋势依然明朗,经历几次下跌回调后,其下行趋势可能暂时放缓。临近春节放假,市场供需两淡,整体成交一般。

表一 12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#	17950	-100
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	无	-
上海	双燕	1#	无	-
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	18000	-100
上海	秦原	1#	无	-
上海	蒙自	1#	17900	-100

数据来源:我的有色网

## 铅后市展望

综述,今日铅价小幅下跌。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于17930元/吨,最低收17430元/吨,尾盘终收17775元/吨,下跌10元/吨,跌幅为0.06%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2030美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.76。全部合约成交141054手,持仓量减少1388手至83054手。主力合约成交122276手,持仓减少1022手至41884手。沪铅主力1702合约小幅下跌,短期内下行压力依旧偏高。下游按需采购,市场成交依旧清淡。

## 锌市场追踪

期货价格：21020

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#	21300	+180	+280	-40
上海	秦锌	0#	21230	+180	+210	-40
广东	麒麟	0#	20880	+210	-140	-10
天津	紫金	0#	21230	+200	+210	-20

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1702 10 点 15 分的卖价。

上海市场：今日 0# 锌锭主流报 21180-21280 元/吨，均价 21230 元/吨，较上一个交易日大幅上涨 180 元/吨。沪锌高开，现货报价跟涨，市场货源增加，升水小幅下调。冶炼厂高价出货，往上海发货增加。今日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+280；白银 2+280；东岭 2+230；麒麟 2+220；秦锌、久隆 2+210；宝徽 2+200；水口山 2+180；紫金 1#2+140。今日市场货源充裕，报价品牌较多，市场交投回暖，但是升水报价较高，成交趋弱。下游畏高，按需采购，整体成交不及昨日。

天津市场：0# 现货紫金 21180-21280 元/吨，均价 21230 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨；早盘报收于 21110 元/吨。临近春节市场供需两淡，下游多以按需采购。受雾霾环保压力大，整体开工收到限制，临近放假，市场成交一般，下游按需采购。

表三 12月29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	20880	20880	20890	20890	20870
涨跌	+210	+210	+210	+210	+210
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 20850-20900 元/吨，主要成交价格在 20850 元/吨，较上个交易日涨 210 元/吨。今日沪锌小幅上调，上午贸易商报价一般，对 2 月合约贴水扩大至 140，小幅扩大，广东价格和上海价格持续缩小至 350 元/吨，已有部分的贸易商从广东拉货至上海，价格上涨，贸易商之间交投较为活跃。

## 锌后市展望

综述：今日沪锌主力继续上涨，资金入市。期锌 1702 开盘 20760 最高 21260 最低 20530 收盘 21050 结算 20935 涨 420 成交 501280 手。基本上，受冶炼厂减产消息影响，市场多数看多后市行情。上海市场现货货源有所增加，持货商升水小幅下条，市场交投较为活跃。沪粤价差扩大，广东贸易商移货上海，冶炼厂增加上海发货量，预计上海库存或有所增加，打压现货升水。预计后市锌价弱势反弹几率较大。

### 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。