

## 上海钢联-铅锌研究小组

有色集体走低

铅锌持续大跌

### ◆ 今日行情

有色集体走弱，铅锌延续跌势。沪铅低开，现货价格较上一个交易日下跌1000元/吨，铅价破位，市场普遍看空，下游蓄电池消费转弱，现铅需求疲软，有价无市，整体成交清淡。锌价大幅回落，贸易商出货积极，下游逢低采购，市场成交较为活跃。进口亏损，市场进口锌报价几无，整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

➤ **2017年积极财政政策料三箭齐发 赤字率可适度上调**  
中央经济工作会议日前指出，要继续实施积极的财政政策。业内专家预计，明年财政政策在大力发展PPP、上调赤字率、提高财政资金使用效率等方面将更加积极，进一步助力经济企稳。

➤ **央行12月已放水7330亿 银行同业存单利率走高**  
上周五，央行祭出近4000亿元中期借贷便利（MLF）操作止渴，使债市暂时企稳。与此同时，很多银行祭出高收益的理财来揽储。统计显示，12月9日后，所有期限的同业存单最高发行利率全体突破4%，并连涨一周。众多机构均认为央行此举出于三层考量：一是对冲外汇占款下降，二是稳定年底流动性，三是稳定金融市场情绪。

➤ **投贷联动试点方案已报送**  
投贷联动试点取得新进展。最新消息显示，目前投贷联动试点地区和试点银行已按要求报送了试点实施方案，国务院将依据有关法律法规批复相关银行成立专业化投资公司，开展股权投资业务，待条件进一步成熟、取得一定经验后，银监会、科技部、央行将研究提出扩大试点范围的具体要求。

➤ **我国出台“水十条”实施情况考核规定**  
环保部、国家发展改革委等11个部门联合制订了《水污染防治行动计划实施情况考核规定》，将对各省市区人民政府《水污染防治行动计划》即“水十条”的实施情况及水环境质量管理进行年度考核和终期考核。

### ◆ 行业导读

➤ **福建省严防铅锌铜等矿产资源开发污染土壤**

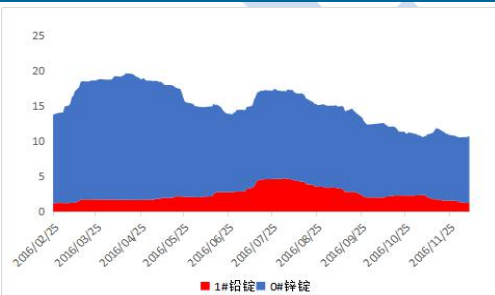
近日，福建省政府出台《福建省土壤污染防治行动计划实施方案》，提出自2017年起，在全省铅锌、铜等矿产开发活动集中的区域，制定并实施重点污染物特别排放限值实施方案；2018年底前，完成福建省铅锌矿污染专项整治。

品种	均价	涨跌
铅精矿	15760	-800
锌精矿	15700	-500
铅锭	19425	-1000
锌锭	22200	-620
铅合金	19175	-1000
锌合金	23165	-620
氧化锌	20290	-400
锌粉	23420	-400
1#白银	3997	+12

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:今日铅价上扬,现货报价区间在19350-19450元/吨,均价19400元/吨,较上个交易日跌1000元/吨。白银报19120元/吨,较上一交易日跌1380元/吨;驰宏报19520元/吨,较上一交易日跌1180元/吨;双燕报18920元/吨,较上一交易日跌1290元/吨;秦原报18720元/吨,较上一交易日跌1290元/吨;豫光报19320元/吨。期盘至18760元/吨,期盘大幅回调,市场观望情绪迅速增加,市场有价无市,成交清淡。

表一 12月19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#	19120	-1380
上海	南方	1#	无	-
上海	豫光	1#	19320	-
上海	双燕	1#	18920	-1290
上海	恒邦	1#	无	-
上海	驰宏	1#	19520	-1180
上海	秦原	1#	18720	-1290
上海	蒙自	1#	无	-

数据来源:我的有色网

## 铅后市展望

综述,今日铅价大幅下跌,尾盘触及跌停。日内沪期铅主力1702月合约,日内最高收于19755元/吨,最低收18760元/吨,尾盘终收18760元/吨,较上一个交易日下跌1415元/吨,跌幅为7.01%。外盘方面,当日15:00伦敦三月铅报价2205美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.51。全部合约成交152888手,持仓量增加1688手至93194手。主力合约成交127320手,持仓量增加1246手至47190手。沪铅再次下跌,目前其下行趋势依然明朗,我们预计短期内有可能继续向1.8万方向回落。市场方面,期盘大幅回调,市场观望情绪迅速增加,市场有价无市,成交清淡。隔周伦铅持续下跌,尾盘收于2238美元/吨,跌幅3.55%。跌破20日均线后继续下调,国内铅价或大跌。至于到时铅价能否在1.8万获得支撑,仍需进一步观察;建议投资者眼下先维持整体偏空预期。

## 锌市场追踪

期货价格：22230

表二 12月19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#	22210	-630	-20	+10
上海	秦锌	0#	22200	-620	-30	+20
广东	麒麟	0#	21980	-630	-250	+10
天津	紫金	0#	22250	-580	+20	+50

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1702 10点15分的卖价。

上海市场：今日0#锌锭主流报22150-22250元/吨，均价22200元/吨，较上一个交易日大幅下跌620元/吨。锌价大幅下跌，冶炼厂出货较少，双燕锌锭货源难求。上海市场0#锌锭贴水：葫芦岛2+600；东岭2-20，会泽2-20；麒麟2-20；豫光2-25；久隆秦锌慈山2-30；锌价大幅下跌，市场贴水缩窄，贸易商出货积极，市场成交较为活跃。进口亏损，进口锌锭报价几无。下游方面，岁末年终，下游少量备货，基本维持半个月锌锭原料库存，逢低采购，整体成交尚可。

天津市场：0#现货紫金22230-22270元/吨，对沪升水20元/吨，升水较上一交易日涨50元/吨；商洛2-20；早盘报收于22215元/吨。持货商出货换现意愿较强，而下游镀锌企业因环保影响停产检修，整体需求偏弱，市场成交一般。

表三 12月19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	21980	21980	21990	21990	21970
涨跌	-630	-630	-630	-630	-630
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 21950-22000 元/吨，主要成交价格在 21980 元/吨，较上个交易日跌 630 元/吨。今天沪锌大幅下跌，上午贸易商报价很少，对 2 月合约贴水 240.250 较多，少量贴水 260，广东价格和上海价格进一步拉大，冶炼厂给上海市场发货增多，广东库存小幅减少，下游拿货不多，成交整体清淡。

## 锌后市展望

综述：今日沪锌大幅下跌，现货交投活跃。主力 1702 合约，以 21550 元/吨收盘，下跌 1195 元，跌幅为 5.25%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2666 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 8.08，低于上一交易日 8.13，沪锌跌幅大于伦敦市场，进口亏损持续扩大。现货市场，冶炼厂满负荷开工，维持长单正常供应，下游进入季节性淡季，需求减弱，锌锭社会库存缓慢增加，预计本周锌价震荡偏弱。

### 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。