

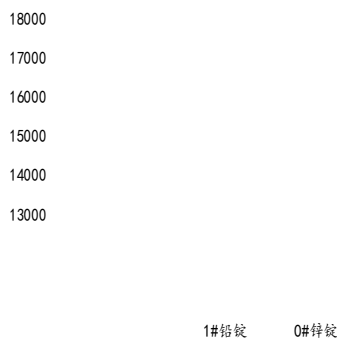
## 上海钢联-铅锌研究小组

## 美指创新高金属承压

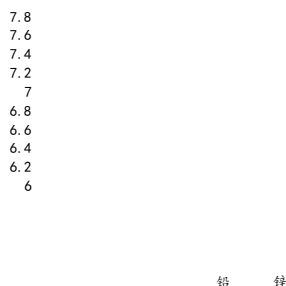
## 市场需求持续低迷

品种	今日	涨跌
铅精矿	11800	-
锌精矿	11610	-
铅 锭	13425	-25
锌 锭	16820	-
铅合金	14125	-25
锌合金	17630	-
氧化锌	19170	-
锌 粉	20280	-
1#白银	3480	-15

### 铅锌价格走势



### 铅锌沪伦比值走势



### ■ 本期观点

今日，美国指数创新高，基本金属备受打压。铅市低迷继续，下游资金吃紧，冶炼厂挺价出货，市场成交清淡不改。锌市需求并无好转，下游接货意愿不强，成交并无好转。

### ■ 市场概要

#### ◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13350-13500元/吨，均价13425元/吨，一线品牌成交集中在13350-13380元/吨，下调幅度10-20元/吨。金沙报13380元/吨，跌20元/吨；南方、成源报13360元/吨，均跌10元/吨；汉江报13350元/吨。豫北仓单对1501合约平水。贸易商方面积极降价走量，但疲软的消费终究难以支持弱势行情，今日总体成交情况依然并不理想。
- 今日期锌开盘于16690元/吨，日内呈震荡走势，尾盘跳水收于16625元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水190元/吨，豫光对期货主力合约升水160元/吨，麒麟、秦锌、久隆、铁峰、白银升水100-120元/吨。上海市场流通货源充裕，下游接货意愿不强，贸易商积极性被拖累，整体成交一般。

#### ◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场价格局部继续走低，商家成交较差。伴随上周无花镀锌价格小幅走低之后，今日商家继续对高位报价小幅下调，看得出，无花资源价格偏高对于镀锌市场而言仍是一定风险。笔者得知，目前马钢镀锌无花价格高达4400元/吨之上，而市场有花镀锌价格早已跌至3800-4000元/吨之间，其较大价差使得其出货速度难上加难。其实这只是市场冰山一角，部分同一钢厂其有无花镀锌价差亦拉开至200-300元/吨。基于此，当前热轧现货价格企稳使得镀锌底部成本价格相对稳定，但镀锌高位报价仍难摆脱低迷。

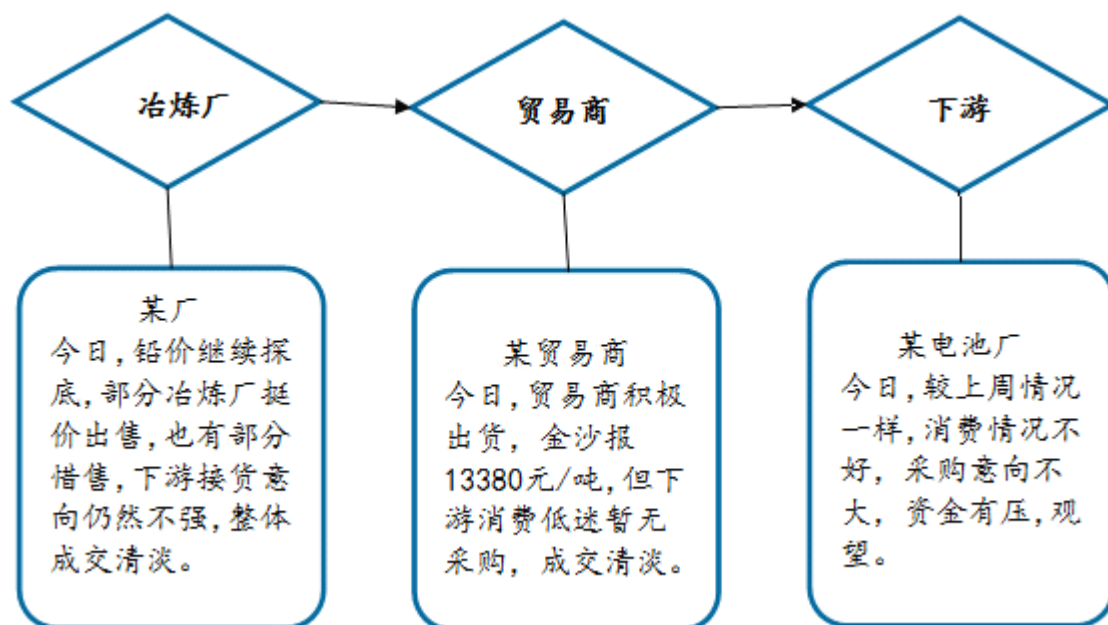
#### ◆ 财经宏观

- 美国商务部周五（12月5日）发布的数据显示，美国10月贸易帐赤字收窄幅度远逊于市场预期，因为原油价格下跌未能抵消进口跳增，而出口增加意味着美国经济正在侵蚀步履蹒跚的全球需求。

## 铅市场追踪

隔夜消息偏多，美国非农就业人数增加 32.1 万人，明显好于预期 23 万人次，失业率为 5.8%，持平前值与预期，数据显示美国就业形势比较乐观，美元指数受提振走高，收 89.467，创四年半新高。

欧洲方面，欧元区三季度 GDP 季率终值增长 0.2%，年率增长 0.8%。德国央行下调通胀率和经济增长预期，2014 年德国通胀为 0.9%，低于 1.1% 的预测值。GDP 增长预期自 1.9% 下调至 1.4%。



表一 12 月 08 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	13425	-25
河南济源	豫光	13475	-25
湖南株洲	火炬	13575	-25
广西河池	成源	13475	-25
广东深圳	南华	13445	-25

数据来源：我的有色网

表二 12月08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#	13380	-20
上海	南方	1#	13360	-10
上海	恒邦	1#	缺	-
上海	成源	1#	13360	-10
上海	汉江	1#	13350	-
上海	铜冠	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13350-13500元/吨，均价13425元/吨，一线品牌成交集中在13350-13380元/吨，下调幅度10-20元/吨。

今日，上海地区，金沙报13380元/吨，跌20元/吨；南方、成源报13360元/吨，均跌10元/吨；汉江报13350元/吨。豫北仓单对1501合约平水。

美元指数创四年半来新高，基本金属受打压普遍下挫，铅价亦有小幅度回调，市场信心遭遇再度下滑，短期内下游看空情绪浓厚，虽贸易商方面积极降价走量，但疲软的消费终究难以支持弱势行情，今日总体成交情况依然并不理想。

表三 12月08日铅锭其他报价表

单位：元/吨

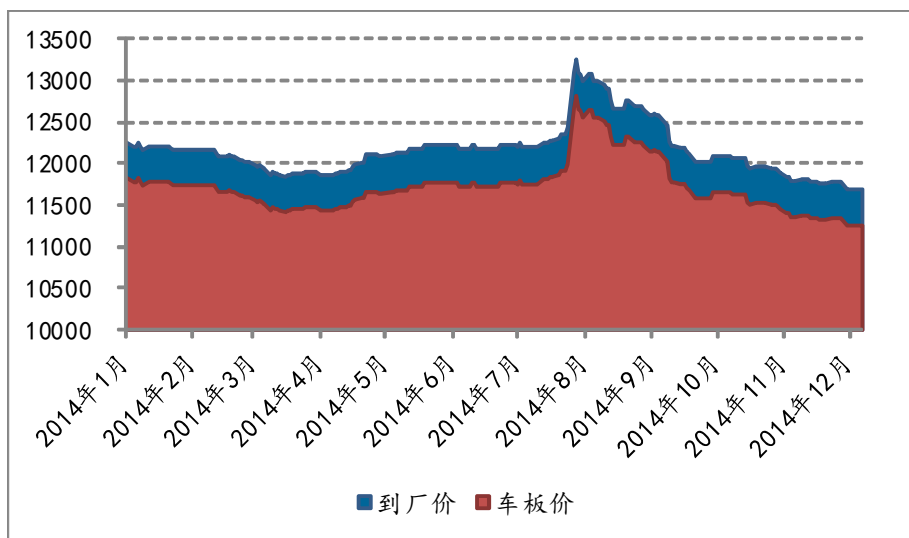
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2014年12月8日	13425	13475	13475	13300
2014年12月5日	13450	13500	13500	13325
2014年12月4日	13475	13500	13525	13350
2014年12月3日	13475	13500	13525	13350
2014年12月2日	13475	13525	13550	13350
<b>5日均价</b>	<b>13460</b>	<b>13500</b>	<b>13515</b>	<b>13335</b>

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 11800 元/吨，郴州报 11790 元/吨，个旧报 11480 元/吨，成交区间 11380-11900 元/吨，日均价为 11690 元/吨。

今日 50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11050 元/吨，昆明报 11270 元/吨，宝鸡报 11440 元/吨。成交区间 10950-11540 元/吨，日均价为 11253 元/吨。

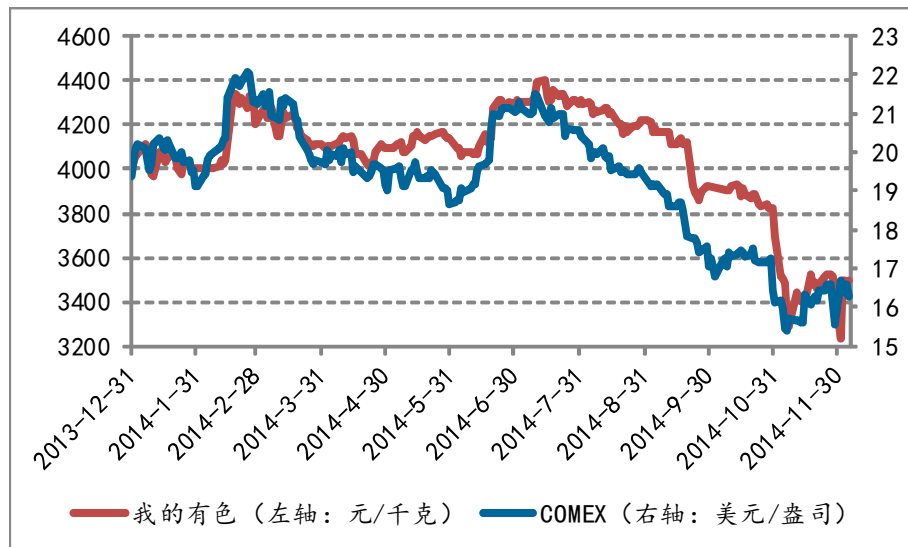
## (三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7100-7700 元/吨，与上个交易日持平；山东、河北 7200-7800 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。贸易商观望为主，出货意愿偏弱。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）14075-14175 元/吨（含税），较上个交易日跌 25 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）14075-14175 元/吨（含税），较上个交易日跌 25 元/吨。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3475-3485元/千克，均价3480元/千克，较上个交易日跌15元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3470元/千克；2#银3455元/千克；3#银报3440元/千克。国内外银价持续低迷，打击企业生产积极性，铅矿含银计价系数小幅回调。

## （五）铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收2033.75元/吨，涨3.75，沪铅收13360元/吨，涨5，沪伦比值6.57，较上个交易日6.60有所下滑。资金压力下，下游补库意向不强，买兴有限，冶炼厂也因价低挺价惜售，市场成交清淡铅价今日再降25元/吨，至13425元/吨，刷新历史新低，短期内铅价仍料震荡走弱，但下行空间有限。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

表四 12月08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#	16890	+20	+190	-
上海	豫光	0#	16860	+20	+160	-
广东	麒麟	0#	16710	-	+20	-
广东	慈山	0#	16760	+10	+40	-
天津	紫金	0#	16950	+30	+250	+10
天津	红烨	0#	16930	+30	+230	+10

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16690元/吨，日内呈震荡走势，尾盘跳水收于16625元/吨。上午，上海市场现货双燕对期货主力合约升水190元/吨，豫光对期货主力合约升水160元/吨，麒麟、秦锌、久隆、铁峰、白银升水100-120元/吨。上海市场流通货源充裕，下游接货意愿不强，贸易商积极性被拖累，整体成交一般。

表五 12月08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	+190	+160	+120	+120	+30
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16690-16730元/吨，主要成交价格集中在16710元/吨，较上一交易日涨10元/吨。今日广东现货市场持货商以出货为主，除蒙自以外市场其它品牌货源较为充裕。商家表示：近期期现套盘获利空间小，17000元/吨以上抛空有利可图；目前主要以供应长单为主，散单较难合作，临近年底主要以回款为主。下游按需采购，市场总体成交清淡。

表六 12月08日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

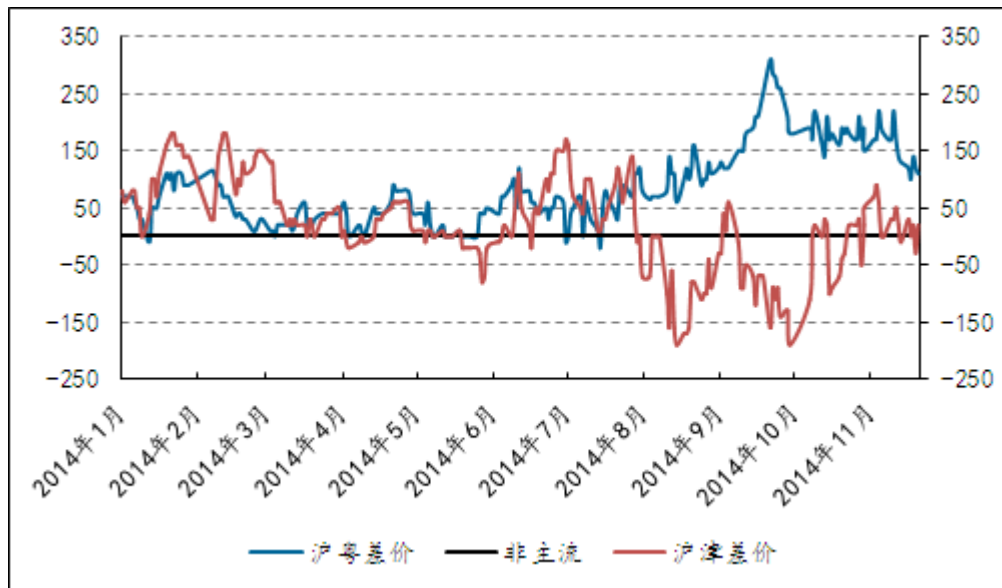
单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16710	16710	缺货	16730	16760
涨跌	+10	+10	-	-	+10
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16950元/吨，较上一交易日涨30元/吨。红烨报价16930元/吨，较上一交易日涨30元/吨。天津市场货源偏紧，持货商手头现货不足，下游企业按需采购，紫金厂家预售价报16930元/吨，预计明日有货抵津。

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 12月08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

今日镀锌市场价格局部继续走低，商家成交较差。伴随上周无花镀锌价格小幅走低之后，今日商家继续对高位报价小幅下调，看得出，无花资源价格偏高对于镀锌市场而言仍是一定风险。笔者得知，目前马钢镀锌无花价格高达4400元/吨之上，而市场有花镀锌价格早已跌至3800-4000元/吨之间，其较大价差使得其出货速度难上加难。其实这只是市场冰山一角，部分同一钢厂其有无花镀锌价差亦拉开至200-300元/吨。基于此，当前热轧现货价格企稳使得镀锌底部成本价格相对稳定，但镀锌高位报价仍难摆脱低迷。

## (四) 氧化锌市场分析

表八 12月08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 12月08日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	12月05日	12月08日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	340-370	340-370	0
华北地区	冶炼酸	100-180	100-180	0
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

今日国内酸市场持续走稳，南方市场酸厂库存较少，卖方略有涨价意向；北方市场走势依旧低迷，以西北及内蒙域名为主，供需严重失衡，多数企业已逐步装置开工，硫酸价格暂时低位弱稳。我网预测：短线内硫酸市场走势稳定，后期涨跌不一的市场行情短期内持续。

## (六) 锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格依旧低迷，贸易商出货积极，但是下游接货意愿不强，多保持低库存，按需采购。由于年末市场不景气，资金紧张，下游需求不畅，企业按需采购，导致整个市场成交差。但是受宏观政策利好，货币降息，经济放水等因素，支撑锌锭价格。短期内，预计锌锭价格维持震荡走势。

## 宏观导读

### 欧元区三季度 GDP 季率确认增长 0.2%

欧盟统计局（Eurostat）周五（12月5日）公布的数据显示，欧元区第三季度本地生产总值（GDP）确认为季率增长0.2%，年率增长0.8%，与初步数据一致，但分项数据表现强弱不一。[详细内容>>](#)

### 美国10月贸易赤字微降至434亿美元

美国商务部周五（12月5日）发布的数据显示，美国10月贸易帐赤字收窄幅度远逊于市场预期，因为原油价格下跌未能抵消进口跳增，而出口增加意味着美国经济正在侵蚀步履蹒跚的全球需求。[详细内容>>](#)

### 疯狂股市一周成交超4万亿 超三季度全国财政收入

短短一周内成交额超过4万亿元，单日成交突破万亿元，创下历史“之最”。刚刚过去的一周，中国股市演绎了令人瞠目的疯狂一幕。[详细内容>>](#)

### 驰宏锌锗新增6万吨粗铅项目达产达标

驰宏锌锗12月5日晚间发布公告，公司会泽6万吨/年粗铅、10万吨/年电锌及渣综合利

用工程系公司 2009 年配股募集资金投资项目，该项目是在淘汰原会泽（者海）冶炼厂部分落后生产系统的基础上进行的异地改建项目，项目调整后的计划总投资为人民币 36.77 亿元，其中募集资金投入人民币 17.11 亿元。[详细内容>>](#)

### 强制考核废旧电池回收率 2017 年不低于 85%

日前，《成都市电动自行车产品目录管理办法》（以下简称《办法》）正式发布，并将于 2015 年 1 月 1 日起施行。那么，电动自行车废旧电池应如何管理？铅酸蓄电池对人体和环境有怎样的危害？应如何做好废旧电池回收工作？针对这些问题，成都市环保局做出了详细解读。[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。