

多空交织干扰 铅锌先扬后抑

■ 本期观点

本周，受“新国九条”提振，周初铅锌市场反弹明显，但随着一系列疲软数据公布，现货价格开始小幅回调，由于冶炼厂、贸易商惜售盼涨，下游买兴不佳，近期市场成交并不理想。

■ 本期导读

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，1#铅锭价格小幅下挫，主流品牌成交区间在13875-13975元/吨，中间价报13925元/吨。近期，铅价连续反弹，在13950元/吨被阻，在经历三日企稳整理行情后，今日开始出现小幅回调，价格虚高导致成交总体下滑。
- 上海市场，0#锌锭报价15140-15240元/吨，周均价15208元/吨，本周成交整体较上周上涨78元/吨。本周锌价大幅上涨，冶炼厂少量放货，贸易商报价活跃，出货积极。下游采购商对锌价恐高导致接货放缓。

◆ 铅锌期货市场

期铅：

- 上海期铅价格小幅下跌。主力6月合约，以13910元/吨收盘，下跌65元，跌幅为0.47%。当日15:00伦敦三月铅报价2117美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.57，高于上一交易日6.54，上海期铅跌幅小于伦敦市场。
- 全部合约成交1786手，持仓量增加134手至13652手。主力合约成交546手，持仓量减少256手至4996手。

期锌：

- 上海期锌价格小幅下跌。主力7月合约，以15170元/吨收盘，下跌85元，跌幅为0.56%。当日15:00伦敦三月锌报价2060.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.36，与上一交易日持平，上海期锌跌幅与伦敦市场相当。
- 全部合约成交34468手，持仓量减少6366手至185372手。主力合约成交16364手，持仓量减少5874手至83130手。

◆ 铅锌下游市场

- 宝源钢鞍钢天铁无花1.2mm报4390元/吨，潭建本钢1.2mm报4580元/吨；济闽本浦无花环保1.2mm报4650元/吨；意翔马钢1.0mm报4780元/吨；强博武钢1.0mm无花报4590元/吨，炫超唐钢1.0mm有花报4340元/吨。薄板资源，全通0.5mm主流报4410元/吨。

铅现货市场强弱评级

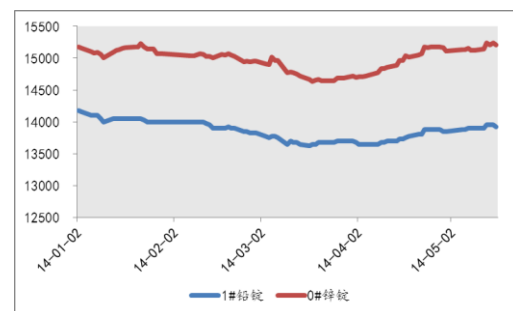
强势 平势 弱势

锌现货市场强弱评级

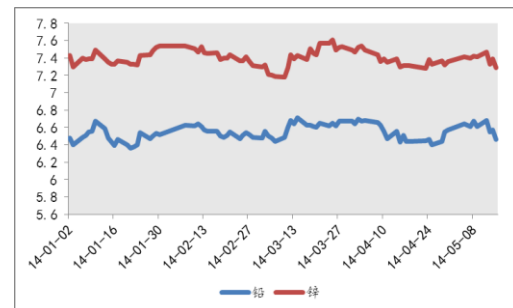
强势 平势 弱势

品种	今日	涨跌
铅精矿	12285	-
锌精矿	10020	-20
铅锭	13925	-25
锌锭	15210	-30
铅合金	14500	-
锌合金	16040	-
氧化锌	15390	-
锌粉	19160	-

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



内容指导 温晓红 主编 施婷婷 崔伟科 期货编辑 张敬义

联系人：张敬义 邮箱：nuan1968@hotmail.com

目录

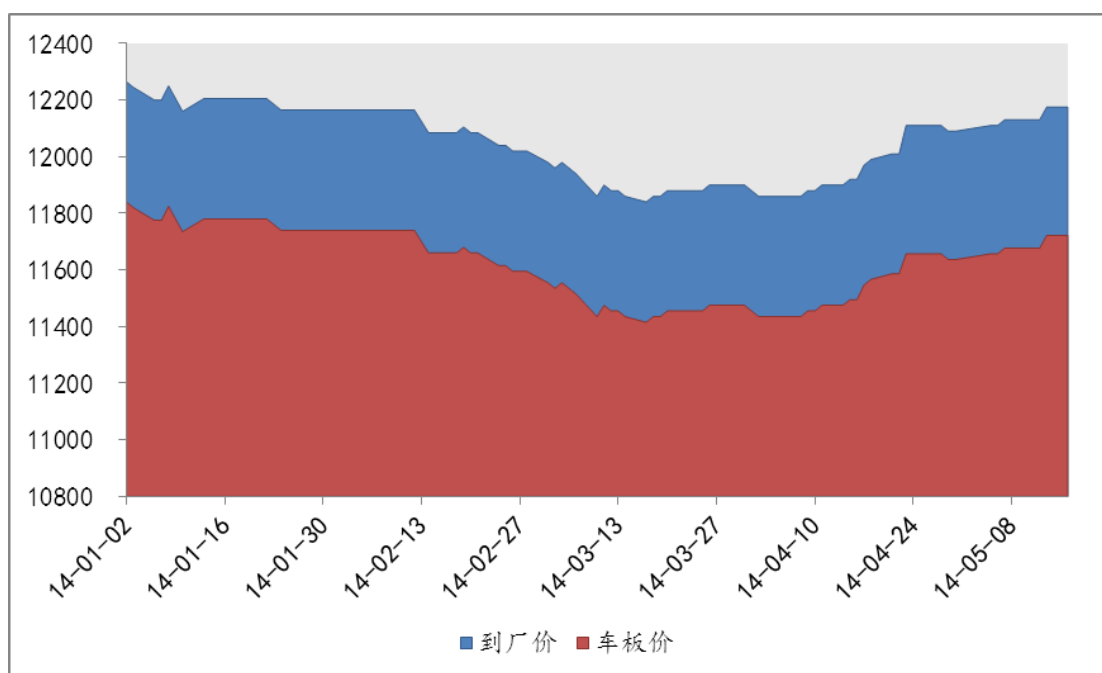
一、铅锌原料市场追踪	- 1 -
1. 铅精矿市场评述.....	- 1 -
2. 锌精矿市场评述.....	- 3 -
二、铅锌现货市场追踪	- 4 -
1. 铅锭市场评述.....	- 4 -
1.1 铅锭冶炼厂报价.....	- 4 -
1.2 铅锭主流地区成交评述.....	- 5 -
2. 锌锭市场评述.....	- 6 -
2.1 锌锭冶炼厂报价.....	- 6 -
2.2 锌锭主流地区成交评述.....	- 7 -
三、铅锌期货市场追踪	- 8 -
1. 铅锌期货市场评述.....	- 8 -
四、铅锌下游产品追踪	- 11 -
1. 废电瓶价格分析.....	- 11 -
2. 铅锑价格分析.....	- 11 -
3. 氧化锌价格分析.....	- 12 -
4. 锌合金价格分析.....	- 12 -
5. 镀锌价格分析.....	- 12 -
五、 热点	- 13 -

一、铅锌原料市场追踪

1. 铅精矿市场评述

图一 铅精矿到厂价与车板价近期走势图

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

截止周五，50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 12285 元/吨，郴州报 12275 元/吨，个旧报 11965 元/吨，成交区间 11865-12385 元/吨，中间价为 12175 元/吨，一周均价较上周上涨 0.36%。

车板含税价，凉山报 11535 元/吨，昆明报 11705 元/吨，宝鸡报 11925 元/吨。本周，成交区间 11435-12025 元/吨，中间价为 11722 元/吨，一周均价较上周上涨 0.38%。

上海市场，1#铅周均价报 13935 元/吨，较上周周均价上涨 45 元/吨，铅精矿跟涨铅价，一周均价涨幅在 44 元/吨。本周铅价反弹，冶炼厂提高产量，原料需求增加，铅精矿供应紧俏，市场成交略有好转。

表一 50%品位铅精矿一周（05.12—05.16）均价表

单位：元/吨

日期	济源	郴州	个旧	到厂均价	凉山	昆明	宝鸡	车板均价
2014-05-12	12,240	12,230	11,920	12,130	11,490	11,660	11,880	11,677
2014-05-13	12,285	12,275	11,965	12,175	11,535	11,705	11,925	11,722
2014-05-14	12,285	12,275	11,965	12,175	11,535	11,705	11,925	11,722
2014-05-15	12,285	12,275	11,965	12,175	11,535	11,705	11,925	11,722
2014-05-16	12,285	12,275	11,965	12,175	11,535	11,705	11,925	11,722
均价	12,276	12,266	11,956	12,166	11,526	11,696	11,916	11,713
上周均价	12,232	12,222	11,912	12,122	11,482	11,652	11,872	11,669
涨跌	0.36%	0.36%	0.37%	0.36%	0.38%	0.38%	0.37%	0.38%

数据来源：我的有色网

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报1669—1869元/吨，均价1769元/吨，较上周上涨0.06%；车板加工费，报2122—2322元/吨，均价2222元/吨，较上周上涨0.05%；精矿加工费波动甚微，与上周基本持平，部分厂家因无料可供被迫停减产。

国际市场，进口矿TC维稳，报130—140美元/干吨，均价135元/干吨，昨日沪伦两市比值6.46，本周运行区间较上周缩小，沪伦比值延续低位震荡走势，不利于开展进口贸易。

表二 50%品位铅精矿一周（05.12—05.16）加工费

单位：元/吨

地区	材质	品位	加工费	均价	上周均价	涨跌	备注
济源	Pb	50%	1559—1759	1,659	1,658	0.06%	到厂价
郴州	Pb	50%	1569—1769	1,669	1,668	0.06%	到厂价
个旧	Pb	50%	1879—2079	1,979	1,978	0.05%	到厂价
到厂均价	Pb	50%	1669—1869	1,769	1,768	0.06%	到厂价
凉山	Pb	50%	2309—2509	2,409	2,408	0.04%	车板价
昆明	Pb	50%	2139—2339	2,239	2,238	0.04%	车板价
宝鸡	Pb	50%	1919—2119	2,019	2,018	0.05%	车板价
车板均价	Pb	50%	2122—2322	2,222	2,221	0.05%	车板价

数据来源：我的有色网

2. 锌精矿市场评述

图二 锌精矿价格近期走势图

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

截止周五，50%品位锌精矿价格小幅下跌，成交情况不佳。济源报 10020 元/吨；郴州报 10040 元/吨；昆明报 9900 元/吨；河池报 9920 元/吨；西安报 9940 元/吨，陇南报 9915/吨。据矿山了解，出货不积极，惜售态度，表示锌企采购价格比较低，没有利润可做。

表三 5月16日主要市场锌精矿报价

单位：元/吨

地区	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南
品位	50%	50%	50%	50%	50%	50%
价格	10020	10040	9900	9920	9940	9915
涨跌	-20	-20	-20	-20	-20	-20
备注	到厂价	到厂价	到厂价	到厂价	到厂价	到厂价

数据来源：我的有色网

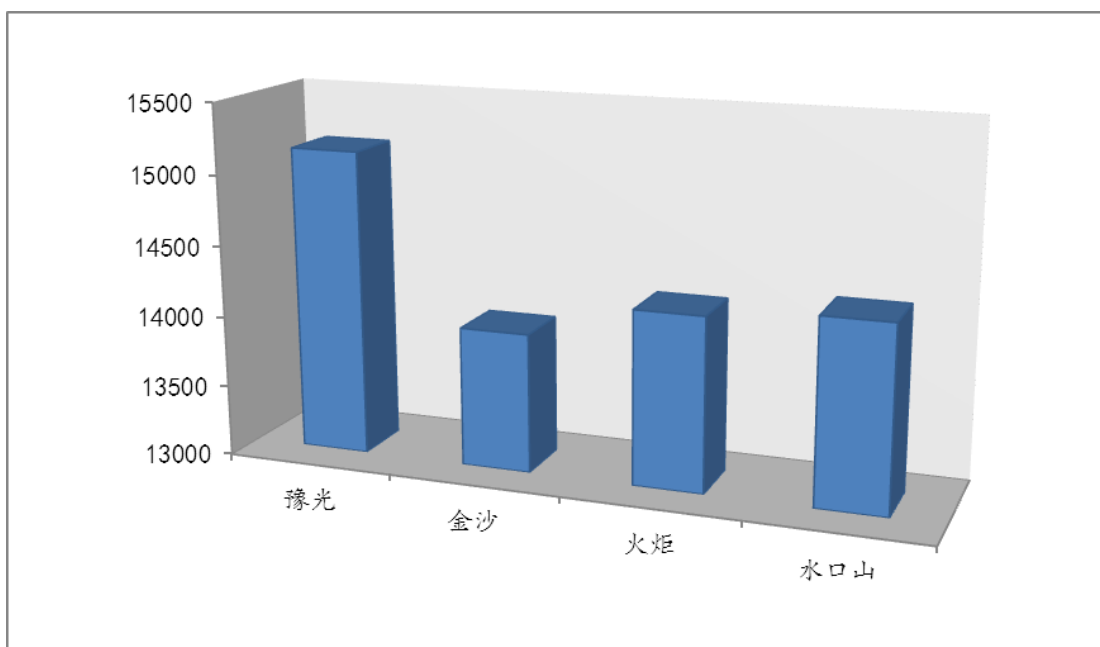
二、铅锌现货市场追踪

1. 铅锭市场评述

1.1 铅锭冶炼厂报价

图三 5月16日全国主要冶炼厂1#铅锭报价

单位:元/吨



数据来源：我的有色网

豫光金铅铅锭出厂价 15150 元/吨，较上个交易日小幅下跌 25 元/吨；株洲冶炼厂铅锭出厂价 14225 元/吨，较上个交易日小幅下跌 25 元/吨。近期环保整顿工作加强，湖南地区冶炼厂停减产较多，中小型冶炼厂铅锭贴水 70 元/吨附近。

此外，水口山有色金属集团铅锭出厂价 14300 元/吨，较上个交易日小幅下跌 25 元/吨；驰宏锌锗铅锭出厂价 13980 元/吨，较上个交易日小幅下跌 25 元/吨；白银有色集团股份有限公司铅锭目前缺货无报价。

据我的有色网了解，永宁金铅5月份开始停产检修，检修期初步预计在30日以上；驰宏锌锗也有为期15日左右检修期；诚信有色增加产量后，本月中旬起执行检修计划，检修期在30日以上；江铜铅锌厂经历连续试产后，于3月份开始检修，至今尚未明确复工日期。

1.2 铅锭主流地区成交评述

上海市场，1#铅锭价格小幅下挫，主流品牌成交区间在13875-13975元/吨，中间价报13925元/吨。近期，铅价连续反弹，在13950元/吨被阻，在经历三日企稳整理行情后，今日开始出现小幅回调，价格虚高导致成交总体下滑。

表四 5月16日全国主要市场铅锭报价

单位：元/吨

城市	北京	常州	黄石	昆明	青岛	广州	重庆	沈阳	大连	济南	上海
价格	13925	13925	13925	13795	13875	13925	13845	13925	13925	13875	13925
涨幅	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-25
交货	北京	常州	黄石	昆明	青岛	广州	重庆	沈阳	大连	济南	上海

数据来源：我的有色网

此外，河南济源市场1#铅锭报13900元/吨，较上个交易日下挫25元/吨，金利、豫光、万洋流通减少，长单交易量较稳定；湖南衡阳市场1#铅锭报13875元/吨，较上个交易日下挫25元/吨，火炬、长银等品牌铅供应量偏少，杂牌铅出货量同样明显不足；云南个旧市场1#铅锭报13795元/吨，较上个交易日下挫25元/吨，驰宏锌锗5月检修影响产量，金沙等品牌铅数量有限，杂牌铅数量略显宽松，但整体成交情况较为一般。

表五 上海1#铅锭一周(05.12-05.16)均价表

单位：元/吨

日期	上海	佛山	济源	天津	个旧	日均价
2014-05-12	13900	13895	13875	13900	13770	13868
2014-05-13	13950	13950	13925	13950	13820	13919
2014-05-14	13950	13950	13925	13950	13820	13919
2014-05-15	13950	13950	13925	13950	13820	13919
2014-05-16	13925	13925	13900	13925	13795	13894
周均价	13935	13934	13910	13935	13805	-
上周均价	13890	13885	13865	13890	13760	-
涨跌幅	0.32%	0.35%	0.32%	0.32%	0.33%	-

数据来源：我的有色网

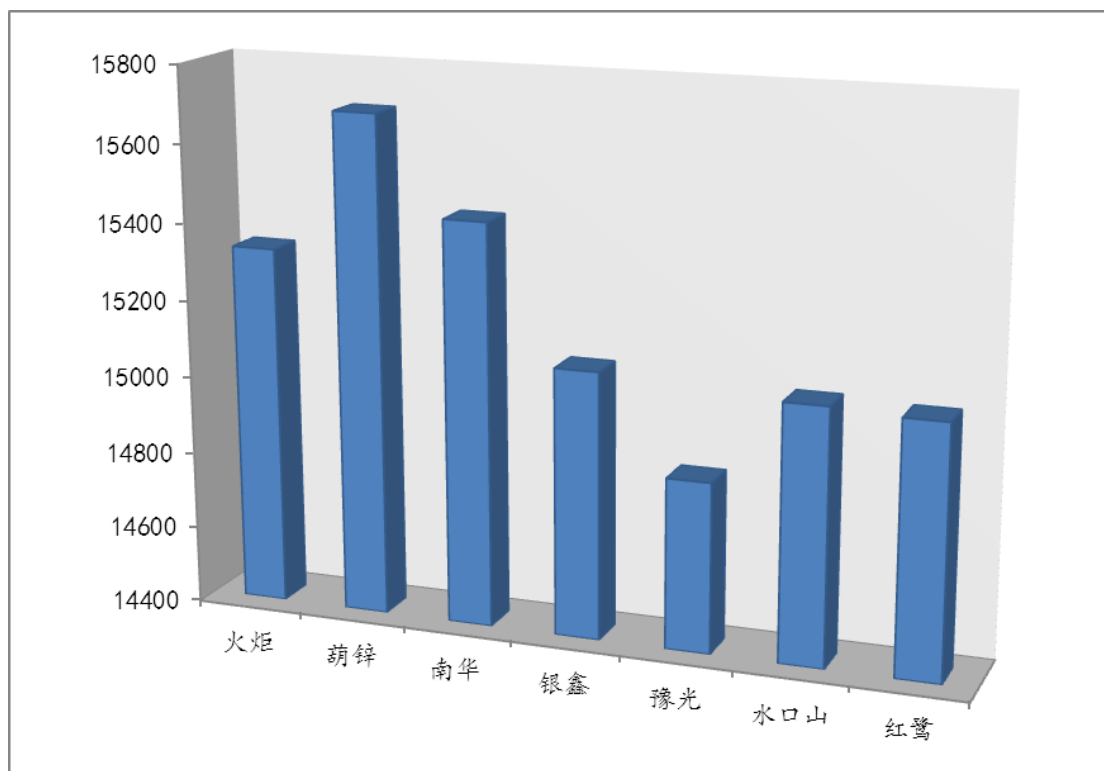
本周共有五个交易日，上海市场周均价 13935 元/吨，佛山市场周均价 13934 元/吨，济源市场周均价 13910 元/吨，天津市场周均价 13935 元/吨，个旧市场周均价 13805 元/吨，各地铅价差距不大，杂牌铅成交尚可，品牌铅惜售明显，总体成交较上周略有下滑。

2. 锌锭市场评述

2.1 锌锭冶炼厂报价

图四 5月16日全国主要冶炼厂0#锌锭报价

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

冶炼厂出厂价格小幅下跌，部分厂家积极出货，下游接货尚可。0#锌出厂价，株冶“火炬”报价 15330 元/吨，跌 20；葫芦岛“萌锌”报 15690 元/吨，跌 20；中金岭南“南华”报 15440 元/吨，跌 20；驰宏锌锗“银鑫”报 15090 元/吨，跌 20；“豫光”报 14840 元/吨；“水口山”15060 元/；白银“红鹭”报 15050 元/吨，平。

据我的有色网了解，近期冶炼厂的出货比较多，到货比较大，仓库库存增加，价格上行受阻。

2.2 锌锭主流地区成交评述

表六 5月16日上海市场0#锌锭均价

单位：元/吨

日期	日均价	5日均价	10日均价	20日均价
2014年5月16日	15210	15208	15169	15142
2014年5月15日	15240	15190	15159	15130
2014年5月14日	15210	15166	15151	15116
2014年5月13日	15240	15152	15152	15086
2014年5月12日	15140	15132	15142	15081

数据来源：我的有色网

本周，上海市场，0#锌锭报价15140-15240元/吨，周均价15208元/吨，本周成交整体较上周上涨78元/吨。本周锌价大幅上涨，冶炼厂少量放货，贸易商报价活跃，出货积极。下游采购商对锌价恐高导致接货放缓。

表七 上海0#锌锭主流品牌一周(05.12-05.16)报价表

单位：元/吨

日期	双燕	豫光	哈锌	麒麟	紫金
5月16日	15210	15200	15070	15210	15210
5月15日	15240	15220	15100	15240	15240
5月14日	15210	15200	15140	15210	15210
5月13日	15250	15240	15180	15240	15240
5月12日	15140	15130	15080	15120	15130

数据来源：我的有色网

广东南储0#锌锭报价14980-15090元/吨，均价15044元/吨，本周成交整体较上周上涨84元/吨。广东现货市场0#锌锭麒麟报价15120-15240元/吨，均价15204元/吨，本周成交整体较上周上涨94元/吨，贸易商出货一般。

天津市场0#锌锭紫金报价15130-15240元/吨，均价15205元/吨，本周成交整体较上周上涨77元/吨，成交一般，下游接货困难。

三、铅锌期货市场追踪

1. 铅锌期货市场评述

图五 5月16日沪期铅锌分时走势图



左 1：沪铅 1406 合约分时走势图

右 1：沪锌 1407 合约分时走势图

数据来源：上海期货交易所

上海期铅价格小幅下跌。主力 6 月合约，以 13910 元/吨收盘，下跌 65 元，跌幅为 0.47%。当日 15:00 伦敦三月铅报价 2117 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 6.57，高于上一交易日 6.54，上海期铅跌幅小于伦敦市场。

全部合约成交 1786 手，持仓量增加 134 手至 13652 手。主力合约成交 546 手，持仓量减少 256 手至 4996 手。

上海期锌价格小幅下跌。主力 7 月合约，以 15170 元/吨收盘，下跌 85 元，跌幅为 0.56%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2060.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.36，与上一交易日持平，上海期锌跌幅与伦敦市场相当。

全部合约成交 34468 手，持仓量减少 6366 手至 185372 手。主力合约成交 16364 手，持仓量减少 5874 手至 83130 手。

表八 5月16日沪锌合约汇总成交及持仓排名表

单位：手

名次	会员简称	成交	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖	增减
1	国海良时	2443	853	中信新际	10590	-106	经易期货	7723	-262
2	华鑫期货	1770	-188	迈科期货	7930	-84	迈科期货	7236	-25
3	中粮期货	1556	1122	徽商期货	4241	42	五矿期货	6398	-56
4	中信期货	1461	-1190	永安期货	4238	-101	上海中期	4374	-85
5	创元期货	1002	998	东兴期货	3603	-4	万达期货	4276	-18
6	北京中期	950	-190	光大期货	2983	54	东兴期货	3293	-567
7	上海通联	857	847	中粮期货	2863	-318	国海良时	2728	-640
8	一德期货	795	-234	上海中期	2698	112	中钢期货	2515	-83
9	华泰长城	780	4	金瑞期货	2582	0	海通期货	2457	-80
10	兴证期货	772	-936	国泰君安	2111	-80	北京中期	2403	32
11	上海中期	758	-2164	北京中期	2099	-94	广发期货	2342	-23
12	中钢期货	742	-1321	海通期货	1852	67	金瑞期货	2302	-167
13	申万期货	659	-817	大地期货	1829	0	银河期货	2060	53
14	光大期货	638	-477	云晨期货	1451	0	中信期货	1968	-91
15	中信新际	591	-171	中钢期货	1252	-245	长江期货	1835	3
16	南华期货	532	-19	同信久恒	1083	-174	中国国际	1613	-43
17	东兴期货	525	503	东证期货	1082	-37	一德期货	1113	-196
18	徽商期货	480	-261	广发期货	1071	49	中信建投	1051	25
19	国泰君安	358	-102	申万期货	818	-10	中辉期货	1002	2
20	浙江中大	307	151	一德期货	767	61	格林大华	972	-10
合计		17976	-3592		57143	-868		59661	-2231

数据来源：上海期货交易所

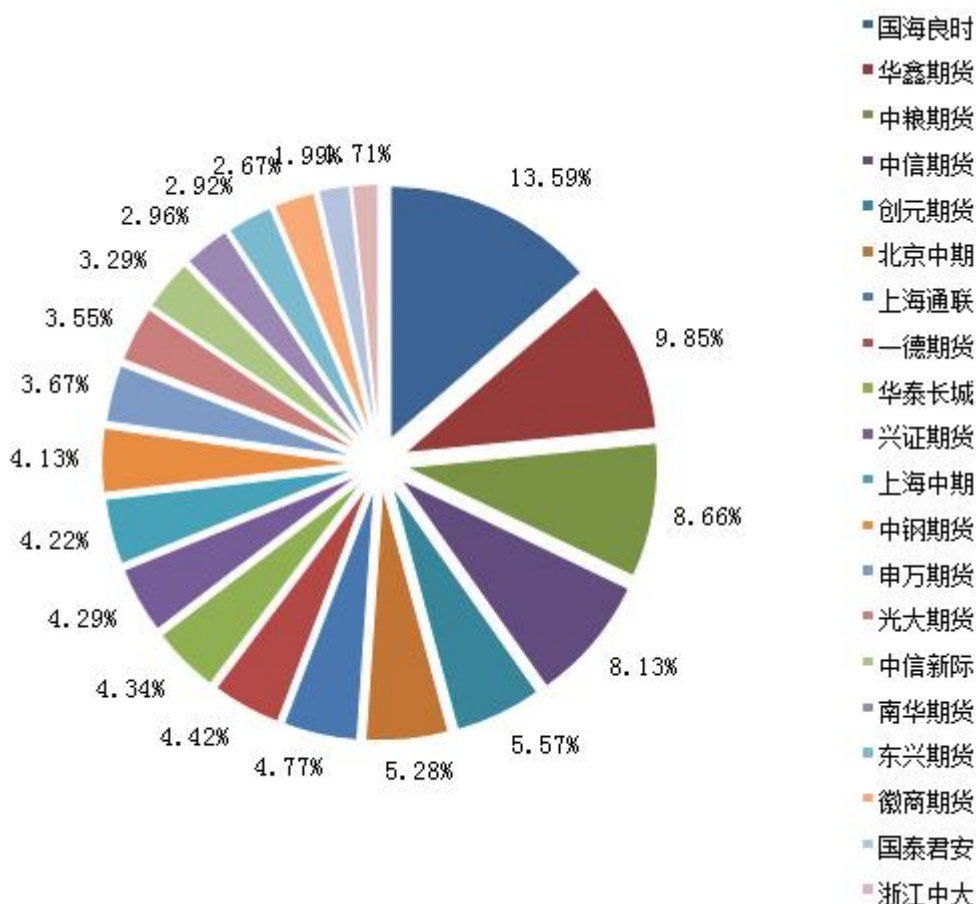
隔夜 LME 铅价宽幅震荡，开盘报于 2150.5 美元/吨，最高触及 2152.75 美元/吨，最低触及 2114.25 美元/吨，尾盘收于 2118 美元/吨，收盘较前一交易日收盘价下跌了 34.75 美元/吨。国内沪铅 1403 合约今日开盘报于 13915 元/吨，最高 13970 元/吨，最低 13890 元/吨，收盘报于 13910 元/吨，较上一交易日结算价下跌了 65 元/吨。全天共成交 546 手，持仓量减少 256 手至 4996 手。

目前 LME 铅库存合计 191225 吨，较上一报告日减少 950 吨。其中注册仓单 173500 吨，较上一报告日增加 550 吨、注销仓单 17725 吨，较上一报告日减少 1500 吨。上期所报告库存 76457 吨，注册仓单 52040 吨，较上一报告日减少 126 吨。

近来伦铅的回调暂时告一段落，目前基本企稳，并且呈现横盘整理格局，国际铅锌研究小组（ILZSG）再次对发表报告称 2014 年全球铅锌的需求量将超过供应量，这也将致使更多机构从中长期看好铅锌的基本面格局。正如我们之前所言，世界主要机构对于今年铅市将出现供不应求的预期对铅价形成较大的提振作用。

下游主要电池厂商近来再次下调了铅酸蓄电池的出厂价格，无疑对原材料铅价形成了打压，不过不建议过份看空，从铅精矿方面而言，近来铅精矿供应紧张，加工费下降，这都将降低冶炼厂的生产积极性，货源紧张的局面可能将在 5 月份再次上演，建议投资者采取短空中多的思路操作。

图六 5月16日上海期货交易所锌期货成交排名前20



数据来源：上海期货交易所、我的有色网

隔夜 LME 锌价大幅反弹，开盘报于 2090.00 美元/吨，最高触及 2094.00 美元/吨，最低触及 2056.50 美元/吨，收盘报于 2057.75 美元/吨，较前一交易日收盘价下跌 5 美元/吨。今日国内沪锌 1407 合约开盘报于 15245 元/吨，最高 15255 元/吨，最低 15170 元/吨，尾盘收于 15170 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 85 元/吨。全天共成交 16364 手，持仓量减少 6968 手至 83130 手。

目前 LME 锌库存合计 753975 吨，较上一报告日减少 1350 吨。其中注册仓单 634200 吨，较上一报告日没有变化 0 吨、注销仓单 119775 吨，较上一报告日减少 1350 吨。上期所报告库存 242466 吨，注册仓单 64520 吨，较上一报告日减少 427 吨。

近期伦锌期价企稳反弹，市场做多锌价的氛围又重新升温，短期内处于偏强格局，预计运行重心将上移至 2050-2100 美元/吨区间。正如我们之前所指出，从中长期看，由于刚性需求的客观存在，以及世界一些主要锌精矿将要减产和闭坑的消息仍将对锌价一定提振作用。

冶炼厂遇锌价反弹有所适当出货，贸易商保持一定的出货积极性，但下游有所看空后市，采购意愿并不强烈。据笔者了解，目前国内前期停产检修的冶炼厂已经复产，供应方面压力有所缓解。今日沪锌期价高开回落，料不少保值盘选择高位再次入场，锌价在 15300 元/吨上方压力依然不可小觑，建议投资者不要盲目追高，采取多单逢高减磅、回落再买的策略。

四、铅锌下游产品追踪

1. 废电瓶价格分析

广东废电瓶 7025-7625 元/吨，平；山东、河北 7225-7775 元/吨，平；河南、安徽 7125-7725 元/吨，平。处于亏损的贸易商出货较少，观望为主，冶炼厂少量备货，成交总体不温不火。

2. 铅锑价格分析

河南市场铅锑（含锑 2%）14525-146250 元/吨（含税），平，江苏市场铅锑（含锑 2%）14525-14625 元/吨（含税），平，整体现货成交困难；合金铅价格基本持稳。

3. 氧化锌价格分析

上海市场氧化锌（99.70%）报价在 15190-15590 元/吨，较上一交易日持平；广东市场氧化锌（99.70%）报价在 18310-18530 元/吨，较上一交易日持平；河北市场氧化锌报在 14360-14460 元/吨，较上一交易日持平。

4. 锌合金价格分析

宁波市场锌合金（zamak-5）报在 16590-16690 元/吨，较上一交易日持平；株洲市场锌合金（热镀）报在 21190-21290 元/吨，较上一交易日持平；无锡市场锌合金（zamak-3）报在 16090-16190 元/吨，较上一交易日持平；上海市场锌合金（zamak-3）报在 15990-16090 元/吨，较上一交易日持平；锌合金（zamak-5）报在 16190-16290 元/吨，较上一交易日持平。

5. 镀锌价格分析

上海镀锌市场价格个别调整，商家出货不佳。据悉，鞍钢 6 月份期货价格政策今日出台，镀锌出厂价保持平盘，因此，短期市场价格波动因素将相对减少。从市场具体来看，目前部分高位资源报价开始走低，这与其疲弱的成交量有较大关系。而市场仍有个别钢厂资源报价仍相对坚挺，本钢、邯宝等在列，主要得知，本钢资源偏少且产品质量较好，而邯宝也在质量过硬的情况下，不断扩大了市场占有率，其提价主动性较强。商家普遍反馈，当前市场需求相对惨淡，中短期成交仍难好转。

价格方面：从午间 11:30 前的价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢天铁无花 1.2mm 报 4390 元/吨，潭建本钢 1.2mm 报 4580 元/吨；济闽本浦无花环保 1.2mm 报 4650 元/吨；意翔马钢 1.0mm 报 4780 元/吨；强博武钢 1.0mm 无花报 4590 元/吨，炫超唐钢 1.0mm 有花报 4340 元/吨。薄板资源，全通 0.5mm 主流报 4410 元/吨。

五、热点

国家税务总局：购买电动汽车不征消费税

购买新能源汽车是否有优惠？企业从事环保项目享受怎样的优惠？15日，国家税务总局货物和劳务税司副司长林枫，所得税司副司长刘宝柱在税务总局网站就节能环保税收优惠政策进行了在线解答。[详细内容>>](#)

第三批铅蓄电池和再生铅企业环保核查情况公示

为确保公众身体健康，提升污染防治水平，我部开展了铅蓄电池和再生铅企业环保核查工作。经企业自查、省级环保部门初审、专家资料审查，第三批共有32家铅蓄电池和再生铅企业基本符合环保法律法规要求。

为体现公开、公平、公正的原则，接受公众监督，现将32家铅蓄电池和再生铅企业名单在我部网站公示5个工作日。公示期间，我部接受公众来电、来信、来访，并对所反映的问题进行调查、核实和处理。[详细内容>>](#)

新“国16条”出手稳外贸 更注重长期结构调整

昨日(5月15日)，国务院办公厅发布了《关于支持外贸稳定增长的若干意见》，共16条措施，被称作稳外贸新“国16条”(国办19号文)。

这是继2013年7月26日发布稳定外贸增长的“国12条”(国办83号文)后，国务院今年第一次出手“稳外贸”。[详细内容>>](#)

法国一季度经济零增长

法国全国统计和经济研究所15日公布的数据显示，法国2014年一季度国内生产总值(gdp)与上一季度持平，低于预期的增长0.1%，也不及去年第四季度的增长0.2%。

数据显示，当季经济零增长主要受消费与投资下降和进口增加影响，其中家庭消费环比下降0.5%，而去年四季度增长0.2%。[详细内容>>](#)