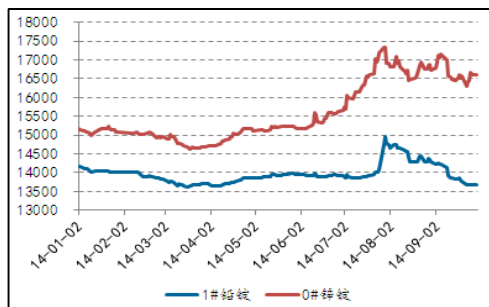


我的有色-铅锌研究小组

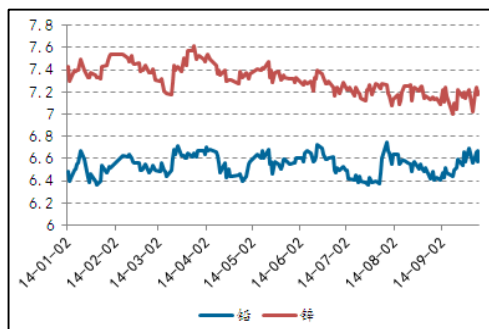
节前价格不动
锌成交偏清淡

品种	今日	涨跌
铅精矿	12200	-
锌精矿	11370	-
铅 锭	13750	-
锌 锭	16690	-
铅合金	14500	-
锌合金	17430	-
氧化锌	15870	-
锌 粉	19830	-
1#白银	3855	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



本期观点

今日宏观消息平淡，铅锌现货价格维稳，期货价格均小幅下跌，铅现货市场，冶炼厂均有出货，贸易商由于库存减少，出货较少，下游买兴增加，成交较好。锌市场，十一临近，下游观望为主，采购寥寥无几，成交清淡。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价稳中偏弱，报价集中在13620-13800元/吨，均价13675元/吨，与上个交易日持平，由于上周下游买兴较足，贸易商整体出货较好，目前上海地区库存较低，货源偏紧，有贸易商有逢低补货，但是目前价格仍然低迷，炼厂惜售情绪浓重，也使市场货源更加紧张。
- 上海市场，上海0#锌主流成交16610-16710元/吨，较上一交易日涨210元/吨。豫光、秦锌、麒麟等普通0#锌报16640-16650元/吨，对期货11月合约升水220-230元。华南市场现货继续发往华东地区，市场货源宽裕，国庆前夕下游备货意愿不强，接货力度并未有明显改变，整体成交一般。

◆ 冶炼厂追踪

- 宏观消息方面利空，现货价格相对维稳，实际成交较上个交易日有回落，炼厂方面惜售较多，听闻今日恒邦、南方、成源等炼厂多惜售。但是河南及湖南地区，大型厂家仍出货正常，但开工率有限在50-80%之间，其厂内库存不高货源亦偏紧。

◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场价格继续走低，商家心态谨慎。据了解，国内钢市表现依旧欠佳，市场需求依旧不温不火。生产方面，国庆黄金周即将来临，由于厂区库存相对高企，部分钢厂或安排停产，因此，供给压力继续增大可能性减小。笔者分析，目前市场仍相对谨慎，镀锌市场或继续弱势运行为主。

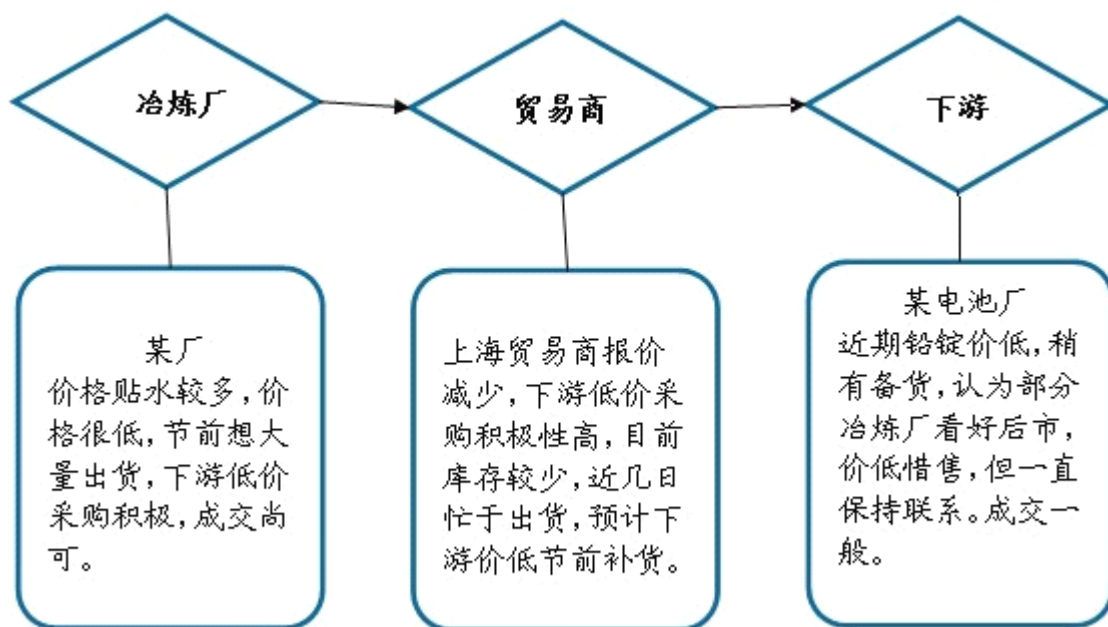
◆ 财经宏观

- 种种迹象表明，制造业和服务业分化趋势正在加大。23日公布的汇丰PMI初值显示，中国9月制造业PMI虽然小幅回升至50.5，但就业分项指数初值下滑至46.9。而中国8月汇丰服务业PMI升至54.1，创17个月最高，显示中国服务业的扩张迹象。

铅市场追踪

受到上周美国利好经济数据影响，今日美元指数持续攀升，使得金属价格继续承压。此外，中国8月规模以上工业企业利润滑入负值区间，同比下降0.6%，增速远低于7月份的13.5%，达到两年来的低点，而当月中国投资增速创出13年新低、发电量年内首度下滑、工业增加值增速骤降，主要与内需回落及去年同期高基数有关。

今年以来，随着全球经济下行压力继续加大，面对经营环境的变化和市场竞争的日益激烈，国内的跨国企业裁员动作频繁，IT、快消、金融等行业相继“瘦身”。就业形势悲观，让国内的消费雪上加霜。



表一 9月29日冶炼厂出厂价

单位：元/吨

出厂价	品牌	价格	备注
河南济源	万洋	13675	-
河南济源	豫光	13725	-
湖南株洲	火炬	13875	-
广西河池	成源	13675	-
广东深圳	南华	13695	-

数据来源：我的有色网

宏观消息方面利空，现货价格相对维稳，实际成交较上个交易日有回落，炼厂方面惜售较多，听闻今日恒邦、南方、成源等炼厂多惜售。但是河南及湖南地区，大型厂家仍出货正常，但开工率有限在50-80%之间，其厂内库存不高货源亦偏紧。

(一) 现货铅市场分析

表二 9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	主力升贴水
上海	金沙	1#	13630	-20	
上海	南方	1#	13630	-30	

数据来源：我的有色网

上海市场，铅价稳中偏弱，报价集中在13620-13800元/吨，均价13675元/吨，与上个交易日持平，品牌铅成交集中在13620-13630元/吨。今日，金沙、南方报13620-13630元/吨，较上个交易日下跌20元/吨；南方报13660元/吨，较上个交易日涨30元/吨。其中，南方、恒邦、汉江货源稀少，听闻厂家惜售所致。由于上周下游买兴较足，贸易商整体出货较好，目前上海地区库存较低，货源偏紧，有贸易商有逢低补货，但是目前价格仍然低迷，炼厂惜售情绪浓重，也使市场货源更加紧张。

表三 9月29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9月29日	13675	13725	13725	13625
2014年9月26日	13675	13725	13725	13625
2014年9月25日	13675	13725	13725	13625
2014年9月24日	13675	13725	13725	13625
2014年9月23日	13775	13825	13825	13725
5日均价	13695	13745	13745	13645

数据来源：我的有色网

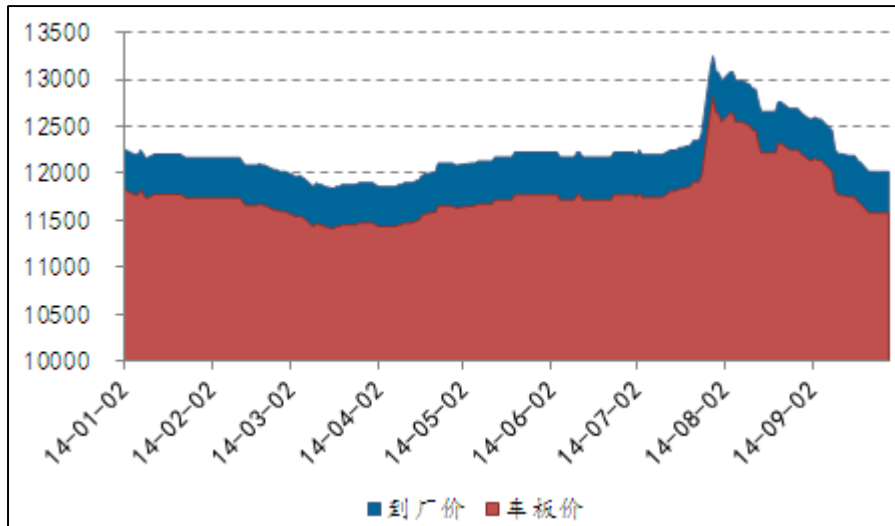
(二) 铅精矿市场评述

50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 12130 元/吨，郴州报 12120 元/吨，个旧报 11810 元/吨，成交区间 11710-12230 元/吨，中间价为 11970 元/吨。

50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11380 元/吨，昆明报 11600 元/吨，宝鸡报 11770 元/吨，成交区间 11280-11870 元/吨，中间价为 11575 元/吨。

图一 2014 年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



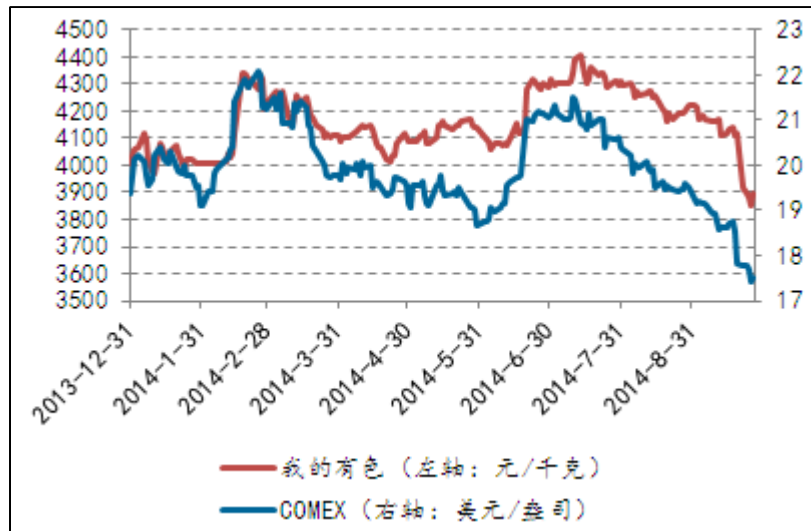
数据来源：我的有色网

(三) 铅合金

河南市场铅锑（含锑 2%）14350-14550 元/吨（含税），与上个交易日持平，江苏市场铅锑（含锑 2%）14350-14550 元/吨（含税），与上个交易日持平。由于铅锭价格一直维持低势震荡，下游受到影响，成交情况清淡。

(四) 白银市场分析

2014年白银价格走势



数据来源：钢联云终端

今日，1#白银报 3850-3860 元/千克，中间价 3855 元/千克，较上个交易日跌 25 元/千克，近期白银持续下跌，且跌幅相对较大，对精矿交易形成掣肘，尤其高银铅矿较为惜售，炼厂采购力量则相应加大，不过高银铅矿整体成交仍略有放缓。

(五) 铅市场后市展望

截止到下午 15:00，伦铅 3 月为 2067.00 美元/吨，收跌 0.29%，沪铅收 13725 元/吨，跌幅 0.29%。今日利空消息主要来自美元指数进一步走强，外盘金属基本受压制，伦铅小幅收跌，内盘开盘跳水，但又迅速补回，日内走势一波三折，最后小幅收低。现货市场价格方面基本维稳，但上海市场成交价格方面较上个交易日有小幅回落，下游采购不减，市场成交乐观，行情延续上周。

锌市场追踪

隔夜美国二季度经济强劲增长，升幅创下2011年四季度以来最快，主要受企业增加投资，以及家庭消费支出反弹所提振。美国商务部(DOC)周五(9月26日)公布的数据显示，美国二季度实际国内生产总值(GDP)终值年化季率增长4.6%，预期增长4.6%，修正值增长4.2%，一季度终值萎缩2.1%。

美国密歇根大学(University of Michigan)周五(9月26日)公布的数据显示，美国9月密歇根大学消费者信心指数终值连续三个月走高，且创下2013年7月以来的高位，表明美国民众对未来复苏前景信心满满。数据显示，美国9月密歇根大学消费者信心指数终值为84.6，预估为84.8，8月终值为82.5。

隔夜道琼斯工业平均指数上涨54.68点，报17,000.48点，涨幅为0.32%；标普500指数上涨3.82点，报1,969.81点，涨幅为0.19%；纳斯达克综合指数上涨13.96点，报4,480.71点，涨幅为0.31%。英国FTSE100指数报6649.39点，上涨9.68点，涨幅0.18%；德国DAX指数报9490.55点，下跌19.46点，跌幅0.20%；法国CAC40指数报4394.75点，上涨39.47点，涨幅0.91%；意大利MIB指数报20795.37点，上涨383.88点，涨幅1.88%；西班牙IBEX指数报10851.40点，上涨68.30点，涨幅0.63%。

(一) 现货锌市场分析

表四 9月29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#	16610	-	+240	-20
上海	豫光	0#	16600	-	+230	-20
广东	麒麟	0#	16400	+50	+30	+40
广东	慈山	0#	16430	-10	+50	+50
天津	紫金	0#	16740	-10	+370	+50
天津	红烨	0#	16730	-10	+360	+50

备注：升贴水基准为上期所锌11月合约10点15分的卖价。

上海市场，上海0#锌主流成交16560-16660元/吨，较上一交易日平稳。沪锌1411合约开盘后快速跳水触及16310低点，随后迅速反弹。现货对期货升贴水在升水200-250元震荡。上海双燕报16600-16620元/吨，对期货11月合约升水240-250元。豫光、秦锌、麒麟等普通0#锌报16590-16600元/吨，对期货11月合约升水230-240元。适逢月末加国庆节前，贸易商大量出货，但市场接货力度弱。下游节前备货鲜少，贸易商少量囤库存。市场整体氛围偏淡，成交一般。

表五 9月29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	白银	麒麟
升贴水	+240	+230	+230	+240	+230
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌11月合约10点15分的卖价。

广东市场0#锌锭报价16380-16420元/吨，主要成交价格集中在16400元/吨，较上一交易涨50元/吨。临近十一小长假，市场节日气氛浓厚；贸易商以收款、清帐为主，市场资源报价偏少，下游寻货欠积极，总体成交差。

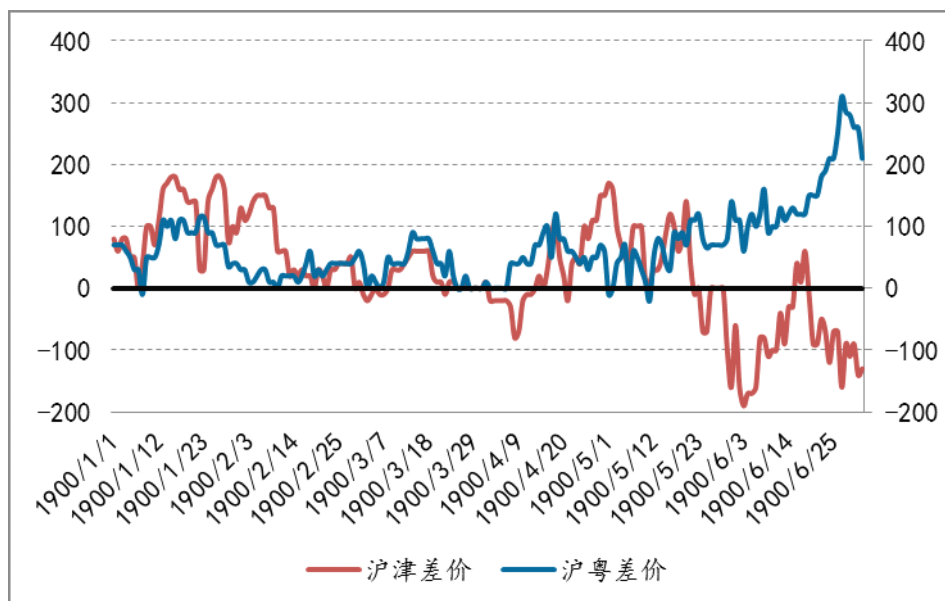
表六 9月29日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16400	16400	16400	16400	16430
涨跌	+50	+50	+50	+50	-10
地区	广东	广东	广东	广东	广东

天津市场0#锌锭报价16640-16840元/吨，较上一交易日跌10元/吨。天津库存较为充裕，下游节前补货势头较强。贸易商出货意愿强，市场成交活跃。0#紫金成交在16740元/吨，0#红烨成交在16710-16730元/吨。

图二 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



(二) 锌合金市场分析

表七 9月29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	21870	-
无锡	zamak-3	zamak-3	16580	-
上海	zamak-3	zamak-3	17080	-
上海	zamak-5	zamak-5	17280	-
宁波	zamak-5	zamak-5	17250	-

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

29日镀锌市场价格持稳，节前观望操作。国庆黄金周愈发临近，节日气氛更加浓厚，市场交投更加平淡，多数商家出货量均出现一定幅度下降。资源方面，近期市场到货相对正常，但部分资源期现倒挂，商家订货积极性大大下降，这使得其资源在市场流通量也出现减少。目前宏观面及钢厂方面均无利好消息传来，而临近十一假期，下游需求未明显释放，预计节前镀锌钢市或继续持稳为主。

(四) 氧化锌市场分析

表八 9月29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%	15720	-
山东	99.7%	14590	-
河北	99.7%	14760	-
广东	99.7%	18570	-

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 9月29日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	9月26/日	9月29日	涨跌幅	98%酸
山东地区	320-390	320-390	0	冶炼酸
华北地区	150-200	150-200	0	冶炼酸
华中地区	230-270	230-270	0	冶炼酸
西北地区	150-180	150-180	0	冶炼酸
东北地区	160-180	160-180	0	冶炼酸

数据来源：我的有色网

今日硫酸市场走势基本稳定，随着下游化肥需求减弱后，硫酸出货开始放缓，其中大型冶炼酸工厂已经匮乏下调报价。国庆小长假到来，多数厂家接单出货。总体成交一般。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，今日市场成交比较低迷。临近十一长假，下游采购基本已经结束，市场成交寥寥无几，商家也开始做放假前的收尾工作，对节前出货多少也不太关心。对于节后市场商家多以悲观为主，下游采购货积极性也不高，后期备货的机会比较有限。预计短期内锌锭价格平稳运行。

宏观导读

国家统计局：2013年我国经济总量占世界12.3%

记者28日从国家统计局获悉，2013年我国国内生产总值(GDP)达到568845亿元，占全球GDP比重达到12.3%。人均GDP由1952年的119元增加到2013年的41908元(约合6767美元)。

[详细内容>>](#)

9月PMI可能小幅回升 分项数据有喜有忧

10月1日国家统计局将公布9月制造业采购经理人指数(PMI)。市场人士预计，9月PMI或小幅回升。有机构预计，国家统计局的官方PMI值将从8月的51.1升至51.3。[详细内容>>](#)

央行：加快自贸区金改 年内启动自贸账户外币业务

上海自贸区挂牌即将满一周年，金融改革是重头戏。对此，央行上海总部副主任张新28日接受记者采访时表示，通过实施自由贸易账户等制度创新，一年来自贸区内没有出现区域性或系统性的风险。[详细内容>>](#)

8月我国精炼锌产量环比下降5.59%

根据中国有色工业协会最新公布数据显示，我国8月精炼锌产量为48.63万吨，同比增长11.26%，环比下降5.59%，结束此前连续五个月的上升势头。1-8月累计生产精炼锌368.6

万吨，较去年同期增加 3.9%。[详细内容>>](#)

滨海同俄铝共同进行建设锌生产项目评估

俄罗斯铝业公司同滨海边疆区政府达成协议，共同对在雅罗斯拉夫矿业公司基地上建设锌生产项目进行经济技术评估。[详细内容>>](#)

财经日历

日期	时间	发布国	指标内容	重要性	前值	预测值
2014/9/29	20:00	德国	9月CPI初值年率	高	0.008	0.008
2014/9/29	20:00	德国	9月CPI初值月率	高	持平	持平
2014/9/29	20:00	德国	9月调和CPI初值月率	高	持平	-0.001
2014/9/29	20:00	德国	9月调和CPI初值年率	高	0.008	0.007
2014/9/29	20:30	美国	8月核心PCE物价指数年率	高	0.015	0.014
2014/9/29	20:30	美国	8月PCE物价指数年率	高	0.016	0.014
2014/9/29	20:30	美国	8月PCE物价指数月率	高	0.001	-0.001
2014/9/29	20:30	美国	8月核心PCE物价指数月率	高	0.001	持平
2014/9/29	20:30	美国	8月个人收入月率	高	0.002	0.003
2014/9/29	20:30	美国	8月个人支出月率	高	-0.001	0.004
2014/9/29	20:30	美国	8月实际个人消费支出月率	高	-0.002	-
2014/9/29	22:00	美国	8月成屋签约销售指数月率	高	0.033	-0.006
2014/9/29	22:00	美国	8月成屋签约销售指数年率	高	-0.021	0.02
2014/9/29	22:00	美国	8月成屋签约销售指数	高	105.9	-
2014/9/29	22:30	美国	9月达拉斯联储制造业产出指数	中	6.8	-
2014/9/30	7:05	英国	9月Gfk消费者信心指数	高	1	持平
2014/9/30	7:30	日本	8月失业率	高	0.038	0.038
2014/9/30	7:30	日本	8月求才求职比	高	1.1	1.1
2014/9/30	7:30	日本	8月受薪者家庭支出年率	高	-0.062	-
2014/9/30	7:30	日本	8月所有家庭支出年率	高	-0.059	-0.036
2014/9/30	7:30	日本	8月所有家庭支出月率	高	-0.002	-
2014/9/30	7:50	日本	8月工业产出月率	高	0.004	0.005
2014/9/30	7:50	日本	8月工业产出年率	高	-0.007	-0.01
2014/9/30	7:50	日本	8月季调后零售销售月率	高	-0.005	-
2014/9/30	7:50	日本	8月零售销售(万亿日元)	高	11.812	-
2014/9/30	7:50	日本	8月大型零售商销售年率	高	0.003	-
2014/9/30	7:50	日本	8月零售销售年率	高	0.005	0.004
2014/9/30	9:45	中国	9月汇丰制造业PMI终值	高	50.5	-

2014/9/30	14:00	英国	9月 Nationwide 房价指数月率	高	0.008	0.005
2014/9/30	14:00	德国	8月季调后 ILO 就业人口 (万)	中	4.6	-
2014/9/30	14:45	法国	7月家庭消费支出月率	中	0.009	-
2014/9/30	14:45	法国	8月 PPI 月率	中	-0.003	-
2014/9/30	15:00	瑞士	9月 KOF 经济领先指标	高	99.5	98.8
2014/9/30	15:55	德国	9月季调后失业人数(万人) (万)	高	0.2	-0.4
2014/9/30	15:55	德国	9月季调后失业率	高	0.067	0.067
2014/9/30	16:00	意大利	8月失业率	中	0.126	0.126
2014/9/30	16:30	英国	第二季度 GDP 终值年率	高	0.031	-
2014/9/30	17:00	欧元区	8月失业率	高	0.115	-
2014/9/30	17:00	欧元区	9月 CPI 初值年率	高	0.004	0.004

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该公司的当然客户。

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。