

An

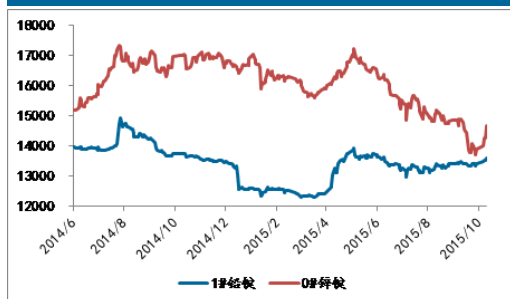
我的有色-铅锌研究小组

基本金属疲软

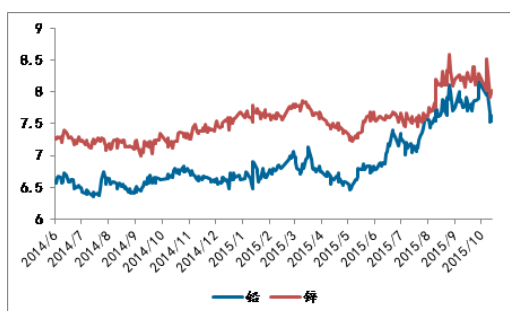
铅锌整体下跌

品种	今日	涨跌
铅精矿	11280	-50
锌精矿	9660	-70
铅 锭	13550	-25
锌 锭	14560	-90
铅合金	13775	-
锌合金	15580	-
氧化锌	17220	-
锌 粉	18330	-
1#白银	3425	-20

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



■ 本期观点

本周，国内方面，9月PPI年率为-5.9%，较前值持平，9月CPI增速为1.6%，较前值2.0%有所下滑。铅锌整体价格震荡运行，铅冶炼厂正常出货，贸易商以去库存为主，下游采购较少，成交偏差。本周锌价下跌，贸易商积极出货，市场货源充裕。但下游采购乏力，维持按需采购，整体成交活跃度有所下降。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 本周，上海报盘略微增，部分炼厂持续出货。截止周五，金沙铅报在13600元/吨，较上个交易日跌30元/吨；南方铅报在13570元/吨，较上个交易日跌30元/吨；恒邦铅报在13560元/吨，较上个交易日跌20元/吨；蒙自铅报在13540元/吨，较上个交易日跌30元/吨。节后，宏观消息相对平淡，铅价暂时弱势震荡，金沙、铜冠两大品牌陆续流出，金沙、南方、恒邦炼厂出货相对稳定，贸易商采购积极性不高，主要以去库存为主，下游电池厂开工情况不佳，需求面长期疲软，整体成交情况不容乐观。
- 本周沪锌期货价格先扬后抑，升贴水下降，上海现货均价运行区间在14500-14700元/吨。下游消费一般，炼厂挺价出货，整体成交平平。上海市场0#锌锭现货双燕成交于14600-14700元/吨，对期货11月合约升水40-140元/吨，久隆、秦锌等国产0#锌对期货主力合约升水0-120元/吨。进口锌对期货主力合约贴水120元/吨至升水80元/吨。本周锌价下跌，贸易商积极出货，市场货源充裕。但下游采购乏力，维持按需采购，整体成交活跃度有所下降。

◆ 其他相关现货市场

- 整体来看，目前市场需求依然没有明显好转，但是镀锌价格持续下调，据商家反馈部分家电企业考虑用镀锌取代电解板部分零件，或是部分需求可释放，但是从大趋势来看，影响甚微，预计后期市场价格继续以弱势调整为主。

◆ 财经宏观

- 浦东3家企业向废铅酸蓄电池“敞开怀抱”。近日，上海市环保局向社会公布了本市10家废铅酸蓄电池回收企业名单，其中包括森蓝环保有限公司等3家浦东企业。

铅市场追踪

隔夜消息，美元指数持续下跌后，隔夜技术反弹，围绕布林轨道下轨附近震荡。亚盘无重要数据，关注中国A股走势，预计亚盘基金属或受A股上涨提振，表现偏强，但晚间仍有回落风险。

欧元区方面，欧央行管委、奥地利央行行长诺沃特尼表示，欧元区需采取更多措施来刺激CPI，包括结构性改革和提振需求。此言论强化了欧央行扩大QE的预期，也打压欧元日内表现。

国内方面，中国9月末M2供应量虽稍有回落，但仍维持在13.1%的高位，且新增人民币贷款创有记录来最高水平，显示市场整体资金面仍较为宽裕，这令降准的预期减弱。但由于疲弱通胀数据所透露的通缩压力仍在，年内降息的呼声仍较为强烈。

表一 铅锭一周（10.12-10.16）出厂报价表

单位：元/吨

出厂地	品牌	出厂价	备注
河南济源	万洋	13475	-25
河南济源	豫光	13525	-25
湖南株洲	火炬	13625	-25
广西河池	成源	13525	-25
广东深圳	南华	13495	-25

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，河南地区，炼厂报价略增，市场货源宽裕，品牌铅报价在180元/吨至平水；湖南地区，银星炼厂出货，贴水在160元/吨；江西地区，金德出厂贴水在25元/吨；广东地区，飞龙贴水在140元/吨，云沙贴水在200元/吨，下游有所观望，成交逊于昨日。

表二 上海1#品牌铅锭一周（10.12-10.16）报价表

单位：元/吨

日期	金沙	南方	恒邦	成源	汉江	铜冠	双燕
2015年10月12日	13670	13640	13600	缺	缺	缺	缺
2015年10月13日	13700	缺	13560	缺	缺	缺	缺
2015年10月14日	缺	缺	13570	缺	缺	缺	缺
2015年10月15日	13630	13600	13580	13590	缺	13590	缺
2015年10月16日	13600	13570	13560	缺	缺	缺	缺
周均价	13650	13603	13574	13590	-	13590	-
上周均价	13480	13530	13490	-	-	-	-
涨跌	1.26%	0.54%	0.62%	-	-	-	-

周五，上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13550-13750元/吨，均价13650元/吨，较上个交易日跌25元/吨。一线品牌，成交集中在13550-13610元/吨，调整区间在-30~-20元/吨。

本周，上海报盘略微增，部分炼厂持续出货。截止周五，金沙铅报在13600元/吨，较上个交易日跌30元/吨；南方铅报在13570元/吨，较上个交易日跌30元/吨；恒邦铅报在13560元/吨，较上个交易日跌20元/吨；蒙自铅报在13540元/吨，较上个交易日跌30元/吨。

节后，宏观消息相对平淡，铅价暂时弱势震荡，金沙、铜冠两大品牌陆续流出，金沙、南方、恒邦炼厂出货相对稳定，贸易商采购积极性不高，主要以去库存为主，下游电池厂开工情况不佳，需求面长期疲软，整体成交情况不容乐观。

表三 (9.21-9.25) 铅锭其他报价表

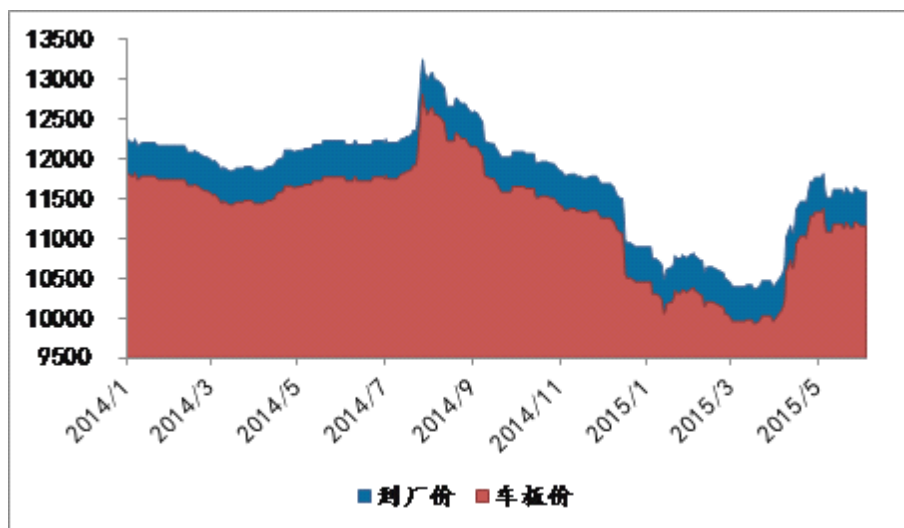
单位：元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年10月16日	13550	13575	13575	13400
2015年10月15日	13575	13600	13600	13425
2015年10月14日	13575	13600	13600	13425
2015年10月13日	13575	13600	13600	13425
2015年10月12日	13600	13625	13625	13575
5日均价	13575	13600	13600	13450

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014-2015年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



截止周五，50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 11280 元/吨，郴州报 11270 元/吨，个旧报 10960 元/吨，本周成交区间 10860-11430 元/吨，日均价为 11170 元/吨。一周到厂均价 11210 元/吨，较上周均价涨 0.36%。其中，济源地区，一周均价涨幅在 40 元/吨。

车板含税价，凉山报 10600 元/吨，昆明报 10750 元/吨，宝鸡报 10920 元/吨。本周，成交区间 10500-11070 元/吨，日均价为 10757 元/吨。一周车板均价 10798 元/吨，较上周均价涨 0.37%。

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报 2070-2670 元/吨，均价 2370 元/吨，较上周涨 0.85%；车板加工费，报 2480-3080 元/吨，均价 2780 元/吨，较上周涨 0.72%。

国际市场，进口矿 TC 小幅回落，报 175-185 美元/干吨，均价 180 美元/干吨，较上周下跌 5 美元/干吨。沪伦比值高位震荡，原料进口盈利窗口开启，但炼厂大幅提高加工费、人民币汇率走低、进口矿 TC 回落等系列事件抵消比值优势，短期内铅矿进口仍面临较大价格风险。

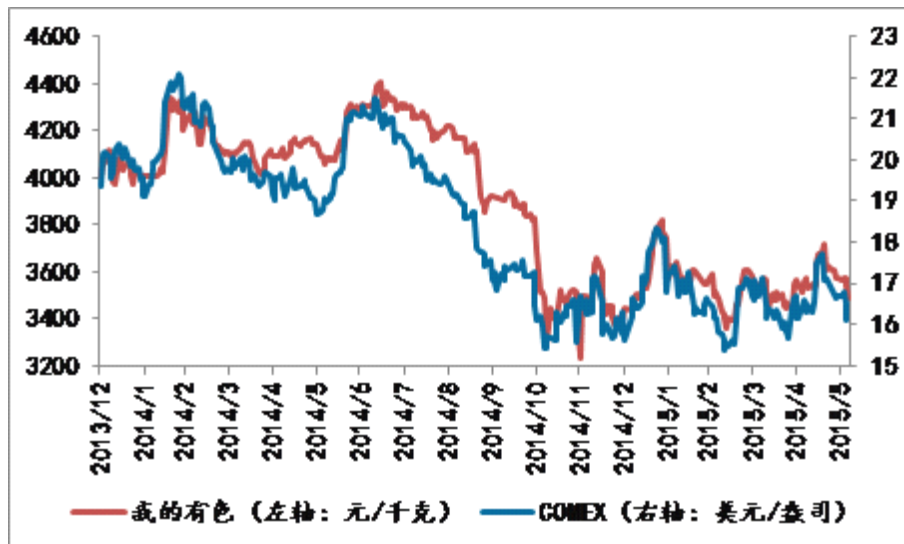
（三）铅合金、废电瓶及再生铅市场

今日广东废电瓶 7300-7350 元/吨，较上个交易日持平；山东、河北 7550-7600 元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽 7550-7630 元/吨，较上个交易日持平；据了解河南地区黑皮废电瓶报价维持在 7230-7300 左右，废电瓶持货商出货较为积极。据山东、河南等地部分还原铅厂家反映，最近环保查处事件频出很多无证小厂家以及电瓶回收商选择暂时停工，山东临沂、枣庄等地有部分厂家已被环保局以及公安厅查处，所以近日还原铅市场比较混乱价格出现滞涨抗跌，由于山东再生铅市场几乎瘫痪，江苏的精铅、合金铅厂家收货较为困难，货源较为偏紧。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13675-13775 元/吨（含税），与上个交易日涨 25 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）13675-13775 元/吨（含税），与上个交易日涨 25 元/吨。厂家出货较少，下游观望居多，成交略显清淡。

（四）白银市场分析

图二2014-2015年白银价格走势



数据来源：我的有色网

今日上海地区1#白银报3420-3430元/千克，均价3425元/千克，较上个交易日跌20元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3425元/千克；2#银3410元/千克；3#银报3395元/千克。

（六）铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收1689.50美元/吨，跌1.00美元/吨；沪铅收13290元/吨，涨75元/吨，沪伦比值为7.87，较前值7.78有所回升。本周，基本面方面仍旧改善相对有限，由于基本上处于供需大致平衡，但是主流地区上海、广东地区库存小幅增加，短期内铅价仍旧以震荡运行为主。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表五 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.12-10.16）升贴水表

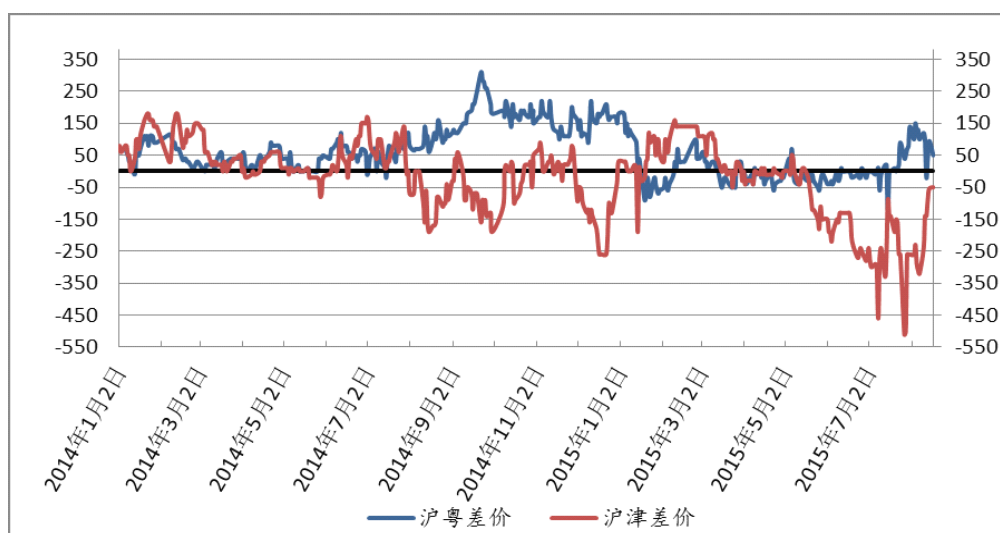
日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/10/12	14700	+140	14640	+80	14850	+290
2015/10/13	14630	+140	14570	+80	14680	+190
2015/10/14	14590	+100	14560	+70	14650	+160
2015/10/15	14690	+70	14670	+50	14720	+100
2015/10/16	14580	+40	14560	+20	14650	+110

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 11 点 15 分的卖价。

本周沪锌期货价格先扬后抑，升贴水下降，上海现货均价运行区间在14500-14700元/吨。下游消费一般，炼厂挺价出货，整体成交平平。

上海市场0#锌锭现货双燕成交于14600-14700元/吨，对期货11月合约升水40-140元/吨，久隆、秦锌等国产0#锌对期货主力合约升水0-120元/吨。进口锌对期货主力合约贴水120元/吨至升水80元/吨。本周锌价下跌，贸易商积极出货，市场货源充裕。但下游采购乏力，维持按需采购，整体成交活跃度有所下降。

图二 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



本周广东市场0#锌锭报价14550-15350元/吨，主要成交价格集中在14560-14670元/吨；对应期锌1511合约升水30-110元/吨。本周广东锌锭价格大幅上涨，市场成交较差。据了解，目前价格稳定在14000元/吨以上，三立等中小冶炼企业陆续复产，目前广东市场锌锭库存维持在6.5万吨左右，库存高企，商家以去库存为主，收货较少；下游较上月环比虽略有好转，但据商家反馈订货量远远不及去年同期。综上，不管是从冶炼厂还是从下游需求来看，广东锌锭市场短期内均难有起色，预计后期市场盘整趋弱为主。

(二) 锌精矿市场分析

表七 全国锌精矿一周(9.21-9.25)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2015/10/12	9,710	9,810	9,655	9,770	9,740	9,640	9,721
2015/10/13	9,710	9,810	9,655	9,770	9,740	9,640	9,721
2015/10/14	9,710	9,810	9,655	9,770	9,740	9,640	9,721
2015/10/15	9,710	9,810	9,655	9,770	9,740	9,640	9,721
2015/10/16	9,640	9,740	9,585	9,700	9,670	9,570	9,651
均价	9,696	9,796	9,641	9,756	9,726	9,626	9,707
上周均价	9,310	9,378	9,255	9,370	9,340	9,240	9,316
涨跌	4.15%	4.46%	4.17%	4.12%	4.13%	4.18%	4.20%

数据来源：我的有色网

本周锌锭价格冲高回落，国内的锌精矿价格反映不明显，本周各地区锌精矿价格较节前小幅上涨，济源锌精矿均价在9690元/吨，较上周上涨了4.15%，昆明锌精矿均价在9641元/吨，较上周上涨了4.15%；西安锌精矿均价在9726元/吨，较上周上涨了4.13%，目前国内锌精矿加工费北方是在5500-5700元/金属吨，加工费主流成交在300-5500元/金属吨，由于国内厂家采购进口矿积极，进口矿进口数量增加，冲击国内锌精矿，导致国内锌矿加工费维持高位。南方地区锌矿主要来源进口，锌矿相对宽裕，但是北方矿山将陆续进入停产期，加之冬储备矿，预计国内锌精矿加工费将以平稳为主。

表八 锌精矿进口与国产加工费一周(10.12-10.16)报价表

日期	品名	品位	进口TC(美元/吨)	国产加工费(元/吨)
09.18-09.25	锌精矿	Zn≥50%	190-210	5500-5700
09.26-10.16	锌精矿	Zn≥50%	190-200	5500-5700

数据来源：我的有色网

进口锌精矿加工费比较平稳，进口锌精矿加工费在190-200美元，但市场上也有报180-185美元，但是整体成交不畅，目前进口锌盈利550元/金属吨左右，较之前盈利有所下降。2015年8月我国进口锌精矿29.1万吨，同比增长102.53%，环减3.6%；国内冶炼厂开工率维持高位，进口量持续增加，本周港口库存为33.98万吨，新卸货了3万多吨锌精矿，由于近期企业采购量大，天气好，发货的多，估计库存可能还要有点下降。

(三) 冶炼厂追踪

西部矿业有限公司：据了解9月30日投产期年产能10万吨锌冶炼项目。据了解，目前我们正在测试设备，预计冶炼厂11月份能够产出锌锭，新建锌冶炼项目将主要生产1#锌锭。项目运行后该企业1#锌锭年产能增加至16万吨，目前公司原有冶炼厂锌锭月产量5000吨，达到

满负荷生产。2014年该冶炼厂生产4.45万吨锌锭，2015年计划生产5万吨锌锭。2015年1-9月，公司共生产3.16万吨锌锭。

江西铜业集团铅锌金属有限公司：据了解10月12日削减锌锭产量并进行设备检修，10月12日他们开始减产检修，预计检修将持续10天左右。“因检修，铅冶炼暂停生产，10月份该锌冶炼企业锌锭产量或维持在6500吨，较9月份下滑1000吨左右，当前冶炼厂没有锌锭库存。2014年，公司共生产锌锭6.2万吨，2015年计划生产9万吨，其锌锭年产能10万吨。2015年1-9月，公司共生产锌锭6.7万吨。

湖南三立集团有限公司：年产能为4万吨的锌冶炼厂9月中旬暂停生产，由于9月份锌价下跌较快且当地锌精矿供应较为紧张，因此他们只能暂停生产。

(四) 镀锌市场分析

本周镀锌市场格小幅下调，市场成交偏弱。有花镀锌方面，本周有花镀锌价格多数下调20-50元/吨，主要是工程报价多数下调，而市场流通价格基本持稳。整体来看，目前市场需求依然没有明显好转，但是镀锌价格持续下调，据商家反馈部分家电企业考虑用镀锌取代电解板部分零件，或是部分需求可释放，但是从大趋势来看，影响甚微，预计后期市场价格继续以弱勢调整为主。

(五) 锌合金市场分析

表九 全国锌合金主流城市一周(10.12-10.16)报价表

单位：元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-3	上海 zamak-5	宁波 zamak-5
2015年10月12日	20920	15570	15480	15730	15700
2015年10月13日	20920	15570	15480	15730	15700
2015年10月14日	20920	15570	15480	15730	15700
2015年10月15日	21020	15670	15580	15830	15800
2015年10月16日	21020	15670	15580	15830	15800

(六) 氧化锌市场分析

表十 国内99.7%氧化锌一周(10.12-10.16)报价表

单位：元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2015年10月12日	14270	13140	13310	17120
2015年10月13日	14270	13140	13310	17120
2015年10月14日	14270	13140	13310	17120
2015年10月15日	14370	13240	13410	17220
2015年10月16日	14370	13240	13410	17220

数据来源：我的有色网

(七) 锌市场后市展望

综上所述，本周锌锭价格窄幅震荡。由于近期需求持续低迷，成交方面不甚理想，外加锌市场库存小幅增加，加重了市场的看空情绪。冶炼厂出货积极从目前看来，“金九银十”缺乏实质性利好支撑，后期市场或继续走弱。对此，商家普遍维持低位库存，谨慎观望。

宏观导读

上海公布10家废铅酸蓄电池回收企业名单

浦东3家企业向废铅酸蓄电池“敞开怀抱”。近日，上海市环保局向社会公布了本市10家废铅酸蓄电池回收企业名单，其中包括森蓝环保有限公司等3家浦东企业。[详细内容>>](#)

伦敦金属交易所基本金属期货价13日下跌

投资者获利回吐以及对经济疲弱的忧虑使伦敦金属交易所(LME)基本金属期货价格13日全部下跌。此前金属价格受大宗商品巨头嘉能可削减产量的消息带动上涨，但随后市场逐渐失去动力。投资者获利了结以及担心主要经济体疲弱导致需求下降，使LME基本金属价格全线下跌。[详细内容>>](#)

芝加哥交易所再添新产品 铅期货将进入期货市场

芝加哥交易所集团(CMEGroup)周二(10月13日)启动设立新的铅金属期货项目，铅期货将在美国和欧洲进行交割。[详细内容>>](#)

麦格理料2016锌精矿产量增速几近零 锌价涨8%

嘉能可减产将加剧2016年锌精矿短缺。对此，麦格理预计2016年全球锌精矿产量增速将持续降至0.5%，2015年料为1.2%。[详细内容>>](#)

江铜铅锌公司10月安排铅锌产线检修

江西铜业铅锌金属有限公司10月安排铅、锌生产线。据了解，本次江铜铅锌安排检修主因例行检修设备运行状况，维护点检设备。预计影响产量铅6000吨，锌2000吨。不过因为1-9月生产线运行状况良好，此次检修不影响全年生产目标的完成。[详细内容>>](#)

前三季度进出口同比降7.9% 外贸转型亟待中国智造发力

10月13日，国新办就2015年前三季度进出口有关情况举行发布会。据海关统计，2015年前三季度我国进出口总值17.87万亿元人民币，比去年同期下降7.9%，进出口数据双降。

[详细内容>>](#)

央行开展400亿元逆回购 市场资金利率小幅下行

记者13日从央行获悉，人民银行[微博]于本周二(10月13日)以利率招标方式开展了400亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.35%。同时，今日有400亿元逆回购到期，央行当日在公开市场实现净投放为零。[详细内容>>](#)

芝加哥交易所再添新产品 铅期货将进入期货市场

芝加哥交易所集团(CMEGroup)周二(10月13日)启动设立新的铅金属期货项目，铅期货将可以在美国和欧洲进行交割。[详细内容>>](#)

麦格理：明年锌和铜或上涨 铝下跌

麦格理集团(Macquarie)周一(10月12日)公布的一项非正式调查显示，锌和铜是明年最可能上涨的金属，铝则是最可能下跌。[详细内容>>](#)

嘉能可减锌产能 锡业股份反增储300万吨

耗时一年多，锡业股份37亿元的定增案终于尘埃落定。此次交易完成后，锡业股份将持有云南华联锌铟股份有限公司(以下简称华联锌铟)75.74%股份。[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。