

■ 本周观点

本周美联储按兵不动，金属价格上涨，铅锌较为乏力。今日铅价暂稳，铅冶炼厂长单出货为主，市场散货供应偏少，贸易商正常报价，下游畏高维持观望，成交清淡。锌价小幅下跌，市场货源充裕，贸易商积极出货，整体成交趋于清淡。进口锌交割货源流出，持货商挺价惜售，整体成交偏弱。

■ 行业精选

➤ 锌铝价格企稳回升

19日在美元走弱，原油走强带动下，整体基本金属均呈偏强走势。根据我的有色数据，昨日锌锭库存下滑1.15万吨，对国内锌价有所支持。一是由于中秋假期后，锌价高位回调下游逢低买盘增加，二是冶炼厂有惜售情绪，上海仓库入库减少。

➤ 《铅酸蓄电池配送回收体系标准化示范试点》项目通过验收

9月20日，上海市质量技术监督局组织专家召开了《铅酸蓄电池配送回收体系标准化示范试点》项目验收会。该项目由上海有色金属行业协会承担，是上海市质量技术监督局2014年第一批循环经济和节能环保标准化试点计划项目之一，2014年6月获批，项目实施期两年。

■ 财经宏观

➤ 八日净投放逾万亿 资金“早情”终缓解

央行22日再开展1800亿元的逆回购操作，实现净投放1600亿元，过去八个交易日净投放总额已达11151亿元。央行净投放资金的累积效果也正显现，22日，资金面基本摆脱近阶段持续紧张，市场情绪明显好转。

➤ 12省市提出试点申请 2018年6月底前全国完成

9月22日，中办、国办联合发布了《关于省以下环保机构监测监察执法垂直管理制度改革试点工作的指导意见》。

➤ 两部委细分权责 万亿元PPP项目加速落地

“目前，受益于PPP投资的主要是建筑、公用环保、交通等行业。但随着城市基建供给缺口的缩小，教育、医疗、养老、能源作为传统的民生短板，未来相关行业的PPP项目投资有望加速发展。”

我的有色-铅锌研究小组

美联储暂不加息

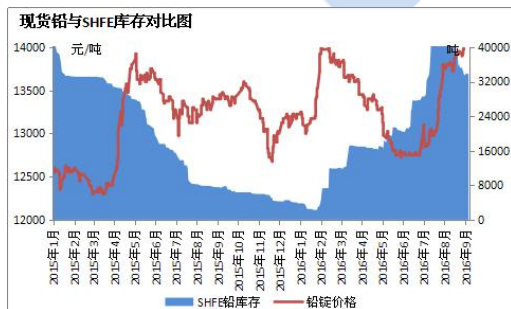
金属价格震荡

品种	均价	涨跌
铅精矿	11975	-
锌精矿	12552	-50
铅锭	14525	-
锌锭	18020	-60
铅合金	14575	-
锌合金	18985	-60
氧化锌	17500	-50
锌粉	20535	-50
1#白银	4336	-11

现货锌与SHFE锌库存走势图



现货铅于SHFE铅库存走势图



铅市场追踪

(一) 现货铅市场分析

上海市场，铅价上涨，报价区间在14450-14550元/吨，均价14500元/吨，较上个交易日持平。

本周，白银报在14025-14450元/吨；豫光报14290-14700元/吨；双燕报14190-14720元/吨；恒邦报14320-14720元/吨；驰宏报14320-14750元/吨；整体较上周涨势十分明显。期盘震荡走强，目前期盘高位盘整，现货价格维稳，依旧对期盘维持高升水，市场方面本周现货价格周中大幅拉涨，周末经历小跌，本周价格经过小幅震荡走弱维持在14530元/吨，本周冶炼厂正常出货，贸易商出货积极性有所增强，运输方面下达新政策市场货源趋紧，中秋节后第一个周末十一小长假即将来领，下游拿货稍有缓解，部分存在一定观望情绪，上周买卖双方价格存在较大争议，几乎无成交。本周较上周成交有所好。

表一 上海1#品牌铅锭一周(09.19-09.23)报价表

单位：元/吨

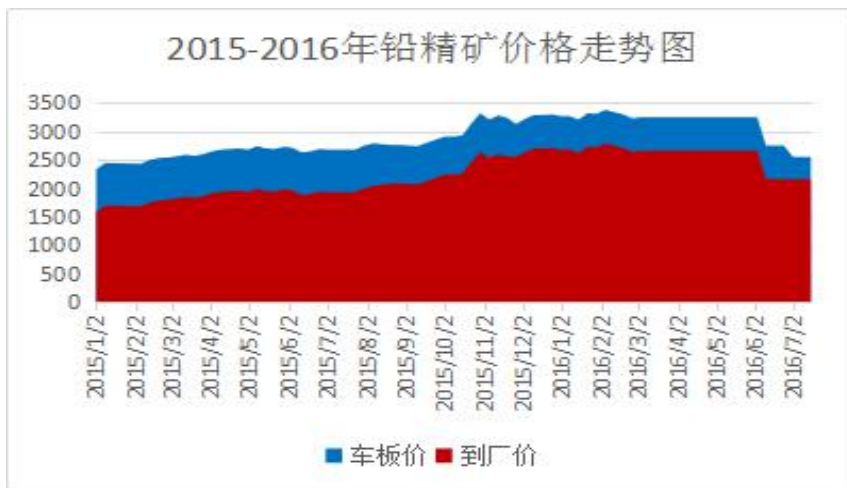
日期	白银	南方	豫光	双燕	恒邦	驰宏	水口山
2016年9月19日	14025	缺	14290	14190	14320	14320	缺
2016年9月20日	14300	缺	14485	14415	14400	14500	缺
2016年9月21日	14450	缺	14485	14570	14720	14750	缺
2016年9月22日	14450	缺	14645	14575	14645	14700	缺
2016年9月23日	14445	缺	14700	14515	14645	14700	缺
周均价	14306	-	14476	14438	14521	14568	-
上周均价					-		
涨跌	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：我的有色网

(二) 铅精矿市场评述

图一 2015-2016年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 11735-11975 元/吨，郴州报 11825-12065 元/吨，个旧报 11515-11755 元/吨；车板含税价，凉山报 11005-11245 元/吨，昆明报 11280-11520 元/吨，宝鸡报 11445-115685 元/吨。今日铅价于昨日持平，铅矿价格变化追随铅价，较上一交易日市场波动不大，现货趋于期货，炼厂逢高积极出货，市场货量充足，贸易商积极报价，下游消费采购为刚需拿货，成交一般。

(三) 铅合金和废电瓶市场

今日，再生市场价格震荡，受基本面疲弱因素，价格平稳运行。今日，广东废电瓶 7050-7150 元/吨，较上个交易日持平；山东、河北 7150-7250 元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽 7150-7250 元/吨，较上个交易日持平；下游蓄电池厂高价少拿货，仍以观望为主，市场极其清淡。还原铅市场，环保政策最近较为紧张，部分厂家开工率有所下调，市场货量减少，成交价在 11300-11500 元/吨；上游废旧蓄电池维稳，还原铅随铅价调整。电动废电瓶主流报价在 7050-7200，汽车白壳废电瓶主流报价 6500-6600，汽车黑壳废电瓶主流报价在 6900-6800；今日 2#铅锭价格小幅下挫，市场采购欲望不强，市场观望情绪较为浓厚导致下游订单减少，无法支撑铅价，料再生铅后期随铅价持续下调。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13500-13600 元/吨（含税），与上个交易日平，江苏市场铅锑（含锑 2%）13550-13650 元/吨（含税），与上个交易日平。厂家正常出货，贸易商积极报价，需求较为疲软导致订单减少，合金成交较铅锭更弱。

(四) 铅市场后市展望

综述，本周铅价走势上扬。主力11月合约，尾盘终收14515元/吨，下跌15元，跌幅为0.1%。当日15:00伦敦三月铅报价1942.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.4，全部合约成交13636手，持仓量增加330手至21696手。整体来看，铅基本面疲软，短期内维持震荡偏强运行概率较大。市场：本周铅价周中涨幅较大，周末期盘高位震荡，期盘波动幅度较大，上周买卖双方对价格争议较大，周末几乎无成交，本周价格高位盘整，走势较为稳定，成交较上周有所好转，但观望居多。因目前下游需求蓄电池订单有所好转，贸易商积极出货，但因运输方面下达新政策市场货源趋紧，中秋节后第一个周末十一小长假即将来领，下游拿货稍有缓解。再加上国际上闲散资金的流入导致大宗商品持续上涨，原料供应趋紧，九月需求回暖，等一系列宏观因素影响，铅则受其微弱影响期盘大幅拉涨至涨停。成交整体清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌维持高位震荡。现货报价坚挺，主流对沪主力合约升水100元/吨，本周0#锌锭现货价格最低17660元/吨，最高18090元/吨，均价17966元/吨，较中秋节前均价（17843元/吨）小幅上涨123元/吨，涨幅0.69%。本周锌价整体震荡上行，加之交割货源流出，现货较为充裕，贸易商报价坚挺出货相对困难，成交趋于清淡。本周双燕对沪11月升水110元/吨至120元/吨，国产0#注册锌锭对沪11月升水90元/吨至110元/吨，月底考虑到发票的问题，下月发票的报价相对便宜一些，但是下游按需谨慎采购，整体成交趋弱。进口锌货源较少，持货商惜售挺价，报价与国产持平，整体成交较为清淡。总体而言，本周锌价震荡盘整为主，期货上18000压力明显，近期关注锌锭社会库存变化。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（09.19-09.23）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
2016/9/19	17660	+110	17560	+10	17780	+230
2016/9/20	17980	+110	17870	-	18050	+180
2016/9/21	18090	+100	18000	+10	18190	+200
2016/9/22	18080	+100	17970	-10	18150	+170
2016/9/23	18020	+100	17900	-20	18130	+210

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约10点15分的卖价。

本周天津市场0#锌锭报价17780-18190元/吨，红烨商洛稍有报价，本周锌价处于震荡高位盘整，期盘动荡幅度较大，今日早盘报收于17950元/吨；红烨炼厂本周结束检修。本周市场方面：本周天津锌价波动幅度较大，部分炼厂持续看涨，因周末价格回调，又临近十一小长假，贸易商积极报价，下游接货意愿增加，逢低采购。本周市场0#较为充足，但整体需求一般，多按需采购，成交尚可。

本周广东市场0#锌锭报价17560-18000元/吨，均价17906元/吨。本周广东市场主流品牌麒麟、铁峰、丹霞、慈山贴水20元/吨至升水10元/吨出货，锌价震荡，广东市场上午贴水10元/吨出货，但成交依然不理想。贸易商后期调节市场，据了解，11贴水40元成交较多，下游维持按需采购，成交整体一般。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/9/12	10.4	14.06	1.8	0.4	26.66
2016/9/19	9.42	13.82	1.9	0.37	25.51
变化量	-0.98	-0.24	0.1	-0.03	-1.15

数据来源：我的有色网

本周锌锭现货库存较上周下降较为明显，总库存为 25.51 万吨，较上周锌锭库存下降了 1.15 万吨。其中，上海地区锌锭库存为 9.42 万吨，较上周减少 0.98 万吨。本周适逢中秋假期，锌价高位回调，下游逢低备货情绪较高，成交向好。另一方面上周冶炼厂惜售，上海仓库入库量较少，这也是库存下降明显的主因。

广东地区锌锭为 13.82 万吨，较上周减少了 0.24 万吨，社会库存缓慢下降。本周锌价下跌，冶炼厂以长单到货为主，贸易商挺价出货，下游刚需稍采，整体成交一般。月均价下跌，长单供应增加，散单接货较少。

天津地区的锌锭库存为 1.9 万吨，较上周增加 0.1 万吨。驰宏锌锗 0#，1#流入天津市场，价格便宜于主流紫金品牌，市场喜好度增加，紫金高价出货略有困难。

山东地区的锌锭库存为 0.37 万吨，减少了 0.03 万吨，库存小幅下降。中秋假期以及锌价下跌的因素，山东地区镀锌厂采购略有增加，市场秦锌，双燕，百灵均有到货，库存较为稳定。

(二) 锌精矿市场分析

本周锌精矿价格小幅下滑。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12492 元/吨，下滑了 0.95%，郴州锌精矿价格 12642 元/吨，较上周下滑 0.94%。云南地区锌精矿价格为 12417 元/吨，较上周下滑 0.96%。本周国内锌精矿加工费变化不大，冶炼厂积极询价，采购意向多。数据显示，2016 年 8 月进口锌精矿达 9.27 万吨，同比下降 68.17%，环比下降 43.73%。2016 年 1-8 月累计进口 126.1 万吨，同比下降 35.55%。据我们了解，目前中小型锌矿并不会出现普遍大面积重新开工现象。一方面，过去几年关停这样一些中小级别的矿山，另一方面是出于整个环境问题的考虑，管理层更加严格的评估使很多不合格的中小型矿产关停。其次，过去这几年整个全球经济衰退，对于中小型矿的利润进一步挤压，很多企业在获利更加困难的情况下纷纷关停，自主性的选择关停，同时进行进一步转型，比如做贸易或者一些其他相对利润空间更大的方向。因此，即使锌价出现进一步攀升的状态，一些中小型锌矿企业也不会出现普遍大面积开工的现象。

表四 全国锌精矿一周（09.19-09.23）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-09-19	12202	12352	12127	12262	11972	12232	12,191
2016-09-20	12502	12652	12427	12562	12272	12532	12,491
2016-09-21	12602	12752	12527	12662	12372	12632	12,591
2016-09-22	12602	12752	12527	12662	12372	12632	12,591
2016-09-23	12552	12702	12477	12612	12322	12582	12,541
均价	12,492	12,642	12,417	12,552	12,262	12,522	12,481
上周均价	12,612	12,762	12,537	12,672	12,382	12,642	12,601
涨跌	-0.95%	-0.94%	-0.96%	-0.95%	-0.97%	-0.95%	-0.95%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为5.59万吨，较上周5.86万吨减少0.27万吨，部分为保税区库存。从港口到货情况来看，近期进口锌矿到货依旧不多。从进口矿价格来看，进口精矿价格为13700元/吨，国内锌精矿价格为12500元/吨，锌精矿进口亏损1200元/吨。目前进口矿亏损依旧明显。在国际锌精矿加工费维持低位的情况下，进口矿较国内矿优势逐渐消失。另外据了解，目前国内部分锌冶炼厂正逐步增加朝鲜锌矿进口以弥补以往传统进口来源减产的缺口。预计，后期随着冬储需求增加，加工费预计仍有下滑空间。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（09.19-09.23）报价表

日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费(元/吨)
09.05-09.09	锌精矿	Zn≥50%	95-110	4700-4900	4500-4700
09.19-09.23	锌精矿	Zn≥50%	95-110	4700-4900	4500-4700

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周(09.19-09.23)报价表

单位: 元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
2016年9月19日	21275	19135	18915	18615	18825
2016年9月20日	21575	19445	19235	18935	19145
2016年9月21日	21675	19565	19345	19045	19255
2016年9月22日	21675	19565	19345	19045	19255
2016年9月23日	21615	19505	19285	18985	19205

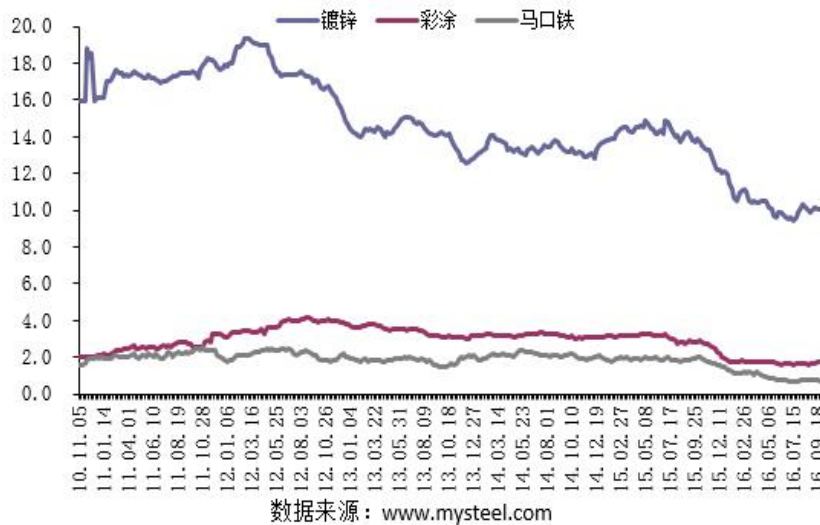
数据来源: 我的有色网

本周锌合金报价跟随锌价强势上行。上海市场 5#锌合金均价报 19225 元/吨; 3#锌合金均价报 18925 元/吨, 宁波地区 5#锌合金均价报 19137 元/吨, 无锡 5#锌合金均价报 19443 元/吨。本周锌合金价格较上周稍有回落。近期调研发现, 压铸锌合金企业基本恢复正常开工, 订单有所增加。据昨日海关公布数据, 8 月锌合金进口达 9108 吨, 同比增长 8.46%, 环比增长 9.63%。年初迄今累计进口 65496 吨, 同比下降 5.56%。

(四) 镀锌市场分析

本周镀锌价格小幅上涨, 商家出货一般。据悉, 近期公路货车汽车新政策出台以来, 市场到货速度明显放缓, 钢厂方面表示, 热轧和轧硬供应明显较少, 生产情况目前没有太大变化, 若继续持续则不排除会出现产量减少的情况。据贸易商反馈, 此次上涨的原因主要是因为到货较慢, 市场库存并没有前期充足, 不少商家认为会有上涨态势而选择暂不出货, 加上市场上求车难的状况, 不少商家有订单也难以出货。总体来说, 不少钢厂有上调意愿, 本地流通价格也略微上涨, 汽运吨位被限, 发货成本抬升, 其实对本就利润微薄的钢厂来讲无疑是雪上加霜, 目前商家大多处于观望态势, 虽然现在形势并没有预期的火热, 价格大幅上涨较困难, 但是具体情况有待确定, 取决于市场需求及出货情况的具体表现, 预计博兴涂镀价格短期以盘整为主, 但不排除有小幅上涨的可能。

2016年9月23日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存 10.03 万吨, 较上周(2016年9月18日)下降 0.03 万吨; 彩涂板卷库存 1.74 万吨, 较上周(2016年9月18日)增加 0.03 万吨。本周酸洗库存 2.31 万吨, 较上周(2016年9月18日)增加 0.04 万吨。轧硬 1.62 万吨, 较上周(2016年9月18日)下降 0.07 万吨。带钢库存 1.84 万吨, 较上周(2016年9月18日)增加 0.02 万吨。镀锡板卷 0.7 万吨, 较上周(2016年9月18日)下降 0.1 万吨。详情请见下图:



(五) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (09.19-09.23) 报价表

单位: 元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2016年9月19日	16555	15585	15645	17300	16750
2016年9月20日	16755	15785	15845	17500	16950
2016年9月21日	16805	15835	15895	17550	17000
2016年9月22日	16805	15835	15895	17550	17000
2016年9月23日	16755	15785	15845	17500	16950

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌价格跟随锌锭价格涨幅波动较大,国内 99.7%氧化锌上海地区报 16555-16805 元/吨, 山东地区报 15585-15835 元/吨, 河北地区报 15645-15895 元/吨, 广东地区报 17300-17550 元/吨, 江苏地区报 16750-17000 元/吨。市场方面, 氧化锌企业报价显积极, 但企业整体开工依旧不佳。数据显示, 进入九月份, 随着锌价行情出现企稳回落迹象, 氧化锌报价维持平稳。受消费需求疲软打压, 氧化锌企业开工率未出现预期的回升, 整体开工率维持在 63.46%。市场上了解到, 氧化锌市场价格整体维持趋稳, 成交仍显清淡。需求减弱的背景下难觅实际利好, 商家对于后市信心不足, 报价维持弱稳走势。下游观望情绪浓厚, 采购较为谨慎。据企业负责人告知, “目前市场需求疲软, 为了降低销售压力, 目前开工率不高。”短期看来, 需求端持续低迷, 市场整体拉动乏力。

(六) 市场调研

我的有色网讯 2016年9月中旬，针对国内主要地区氧化锌生产企业的开工、生产、原料及订单情况做了详细跟踪。

目前，国内现有大约450家大小氧化锌生产厂家，主要分布在江苏、山东、河北，3省占60%市场总产能，其中直接法氧化锌企业280家，湿法企业20家，间接法氧化锌企业150家。进入九月份，随着锌价行情出现企稳回落迹象，氧化锌报价维持平稳。据调研得知，受消费需求疲软打压，氧化锌企业开工率未出现预期的回升，整体开工率维持在63.46%。

从市场上了解到，氧化锌市场价格整体维持趋稳，成交仍显清淡。需求减弱的背景下难觅实际利好，商家对于后市信心不足，报价维持弱稳走势。下游观望情绪浓厚，采购较为谨慎。据企业负责人告知，“目前市场需求疲软，为了降低销售压力，目前开工率不高”。短期看来，需求端持续低迷，市场整体拉动乏力。

(七) 锌市场后市展望

一周综述：本周受助于美元走低及油价上涨提振两市期锌大幅反弹，不过随着市场消化美不加息信息及投资者获利回吐期锌区间震荡，整体走势趋弱。周内伦锌周涨幅逾3%，最高上探到2309美元/吨，最低2210美元/吨。沪期锌周涨幅2.16%，最低17450元/吨，最高18160元/吨。技术上看，沪锌在1.8万一线存压，部分投资者锁定利润离场，预计短期期锌涨幅有限，不排除回落可能。数据方面，国家统计局8月份统计国内精炼锌产量为51.7万吨，同比减少2.8%；1-8月国内精炼锌产量合计405.3万吨，同比减少约1%。总的来看，目前锌矿紧缺相对明显，但精炼锌产量并未明显下滑，国内精炼锌供需平衡改善进度延缓，锌价上涨略乏力。现货市场，锌价维持高位整理，冶炼厂正常报价；贸易商积极出货，但成交较少，以长单交付为主。市场整体成交偏淡。

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。

