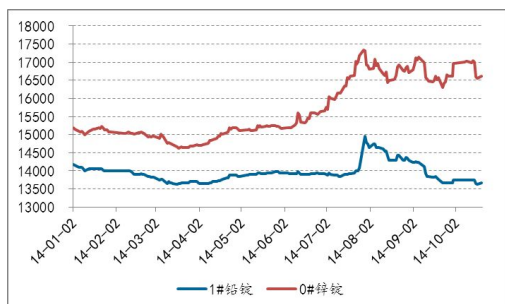


我的有色-铅锌研究小组

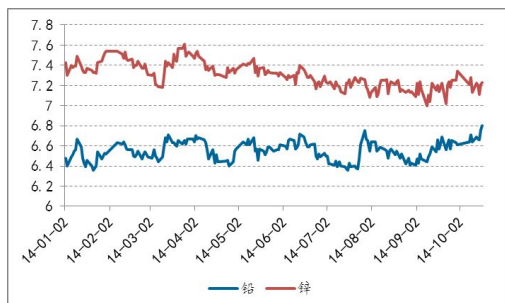
避险情绪暂缓 铅锌价格止跌

品种	今日	涨跌
铅精矿	12075	+25
锌精矿	11350	-
铅 锭	13375	+50
锌 锭	16610	+50
铅合金	14450	+25
锌合金	17080	+50
氧化锌	15720	+50
锌 粉	19680	+50
1#白银	3870	-20

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



本期观点

今日，宏观消息有喜有忧，央行降低正回购利率提振市场情绪，欧洲数据依旧疲软，此外，美国房建数据小幅上升使避险情绪短期内得以缓解。今日期铅小幅回升，但现铅价格小幅跟涨，但下游观望情绪依旧不减，市场成交偏弱。锌市相对活跃，现货高升水打压收货者积极性，市场成交一般。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

➤ 上海市场，铅锭现货小幅上扬，报价区间在13600-13750元/吨，均价13675元/吨，较上个交易日涨50元/吨，品牌铅成交集中在13650-13700元/吨，价格重心再较之前上移。铅价小涨，贸易商出货积极，下游企业观望为主，总体成交情况不理想。

➤ 今日期锌1412开盘16345元/吨，涨165元/吨，开盘后继续小幅下跌后震荡运行。上午十点，期锌报价16280元/吨，上海市场双燕对期货主力合约升水330-340元/吨，豫光升水320-340元/吨，麒麟升水310元/吨，1#国产锌升水220-240元/吨。今日锌价整体小幅上涨50元/吨，报价区间在1656-16660元/吨，贸易商报价活跃，但高升水行情打压收货者积极性，市场整体成交一般。

◆ 其他相关现货市场

➤ 今日广东废电瓶7100-7700元/吨，与上个交易日持平；山东、河北7250-7850元/吨，与上个交易日持平；河南、安徽7250-7850元/吨，与上个交易日持平。铅市冷清，电瓶价格低迷，受环保限制，厂家开工不足，贸易商库存有限，惜售情绪浓厚，总体成交较为一般。

➤ 今日河南市场铅锑（含锑2%）14375-14525元/吨（含税），较上个交易日涨25元/吨，江苏市场铅锑（含锑2%）14375-14525元/吨（含税），较上个交易日涨25元/吨。价格小幅上调，市场观望为主，成交有限。

◆ 财经宏观

➤ 7月锌价大幅上行至三年新高，期锌总持仓达57.1万手，为上市以来持仓新高。9月初，随着大量多头资金迅速平仓离场，锌价急跌，回到16000元/吨一线，同时持仓回落至30万手，“锌锌”向荣转向“锌”灰意冷。

铅市场追踪

隔周数据偏利多，美国9月新屋开工从8月大跌中回升，这意味着稳定的新增就业和下降的利率有望在今年底帮助建筑行业。此外，美国10月密歇根大学消费者信心指数初值上升至86.4，创7年新高，市场避险情绪有所缓解，美股美指均有所回升。

国内方面，之前传闻央行投2000亿元SLF改善资金流动性，又有报告成此次投放为PSL，规模达3000-4000亿元，国内M2增长低于目标，对于央行释放流动性的预期将有利于市场信心的提振。

短期避险情绪得到缓解，使金属价格跌幅被填回，铅锌价格均有小幅回升。

表一 10月20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	13675	+25
河南济源	豫光	13725	+25
湖南株洲	火炬	13825	+25
广西河池	成源	13675	+25
广东深圳	南华	13695	+25

数据来源：我的有色网

(一) 现货铅市场分析

表二 10月20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#	13690	+70	上海
上海	南方	1#	13670	+50	上海
上海	恒邦	1#	缺	-	上海
上海	成源	1#	缺	-	上海
上海	汉江	1#	13670	+70	上海

数据来源：我的有色网

国内释放流动性宽松态度，美国消费者信心指数创7年新高，宏观利好提振市场信心，铅锭现货价格迎来止跌反弹。

上海市场，铅锭现货小幅上扬，报价区间在13600-13750元/吨，均价13675元/吨，较上个交易日涨50元/吨，品牌铅成交集中在13650-13700元/吨，价格重心再较之前上移。今

日，金沙报 13690 元/吨，涨 70 元/吨，对 1412 合约升 60 元/吨；南方、汉江均报 13670 元/吨，涨幅在 50-70 元/吨；铜冠报 13680 元/吨，涨 60 元/吨；双燕报 13650 元/吨，涨 50 元/吨。铅价小涨，贸易商出货积极，下游企业观望为主，总体成交情况不理想。

河南市场，品牌铅报价在 13675 元/吨附近，贸易商小厂提货优惠 50-100 元/吨，价格上调对下游买兴产生一定抑制作用，铅锭现货供应较前期相对略显宽松。

表三 10月20日铅锭其他报价表

单位：元/吨

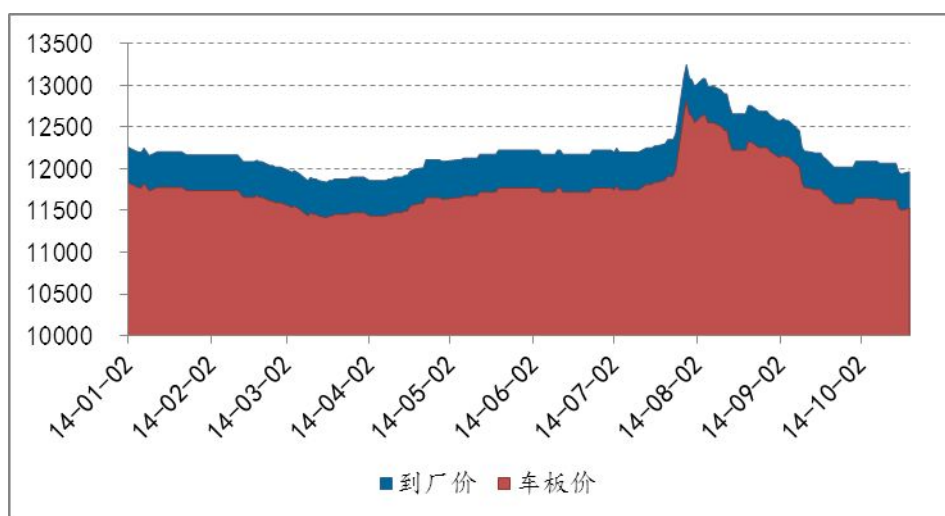
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2014年10月20日	13675	13725	13725	13525
2014年10月17日	13625	13675	13700	13450
2014年10月16日	13650	13700	13800	13625
2014年10月15日	13750	13800	13800	13625
2014年10月14日	13750	13800	13800	13675
5日均价	13690	13740	13765	13580

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 12075 元/吨，郴州报 12065 元/吨，个旧报

11755 元/吨，成交区间 11655-12175 元/吨，中间价为 11915 元/吨。

今日，50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11325 元/吨，昆明报 11545 元/吨，宝鸡报 11715 元/吨，成交区间 11225-11915 元/吨，中间价为 11520 元/吨。

（三）铅合金和废电瓶市场

广东废电瓶 7100-7700 元/吨，与上个交易日持平；山东、河北 7250-7850 元/吨，与上个交易日持平；河南、安徽 7250-7850 元/吨，与上个交易日持平。铅市冷清，电瓶价格低迷，受环保限制，厂家开工不足，贸易商库存有限，惜售情绪浓厚，总体成交较为一般。

河南市场铅锑（含锑 2%）14375-14525 元/吨（含税），较上个交易日涨 25 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）14375-14525 元/吨（含税），较上个交易日涨 25 元/吨。价格小幅上调，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，1#白银报 3865-3875 元/千克，中间价 3870 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 号 3890；2 号 3875；3 号 3860 元/公斤。白银价格走低，对铅矿成交形成压力，但受原料短缺的拉动，高银铅矿成交略微好转。

(五) 铅市场后市展望

综上所述,上周五沪伦比值达6.8,为年内高位,铅现货一直处于贴水状态,却在周五首度呈现升水,今日截止到下午15:00,伦铅收2027美元/吨,沪铅收13670元/吨,沪伦比值回落至6.74。虽然国内铅现货价格有小幅上涨,但是短期内有大幅改善较难。

锌市场追踪

周五(10月17日)金融市场上,美国数据助美元大幅反弹,美元多头创一年多高位。贵金属价格温和回落,国际油价跌势放缓,欧美股市全线走高。

在经历8月的意外暴跌之后,美国9月新屋开工反弹,表明该国房地产市场的改善呈现断断续续的势头。美国商务部(DOC)周五(10月17日)公布的数据显示,美国9月新屋开工年化月率增长6.3%至95.7万户,预期增长5.4%,前值修正为下跌12.8%。

上周利空因素主导市场,铅锌价格纷纷大跌。其中国内铅现货价格为本年历史地位,期铅价格为历史新低,短期价格预计将持续承压。沪锌价格大幅下挫,现货价格升水更高,锌价仍处于震荡,等待反弹契机。上周五伦铅收2032.50,涨幅2.19%,沪铅收13650,0.92%;伦锌收2252.00,涨幅0.76%,沪锌收16345,涨幅1.02%。

道琼工业指数收高263.17点,或1.63%,至16,380.41点;标准普尔500指数收高24.00点,或1.29%,至1,886.76点;纳指涨41.048点,或0.97%,至4,258.438点。

(一) 现货锌市场分析

表四 10月20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	+50	+330	+10
上海	豫光	0#	16600	+50	+320	+10
广东	麒麟	0#	16450	+70	+160	+20
广东	慈山	0#	16550	+20	+260	+20
天津	紫金	0#	16680	+30	+400	-10
天津	红烨	0#	16670	+30	+390	-10

备注:升贴水基准为上期所锌12月合约10点15分的卖价。

今日期锌1412开盘16345元/吨,涨165元/吨,开盘后继续小幅下跌后震荡运行。上午十点,期锌报价16280元/吨,上海市场双燕对期货主力合约升水330-340元/吨,豫光升水320-340元/吨,麒麟升水310元/吨,1#国产锌升水220-240元/吨。今日锌价整体小幅上涨50元/吨,报价区间在1656-16660元/吨,贸易商报价活跃,但高升水行情打压收货者积极性,市场整体成交一般。

表五 10月20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	麒麟	蒙自	1#秦锌
升贴水	+330	+320	+300	+300	+220
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌12月合约10点15分的卖价。

广东市场0#锌锭报价16430-16470元/吨，主要成交价格集中在16450元/吨，较上一交易涨50元/吨。今日广东市场现货较为平静，贸易商均以长单为主，目前市场麒麟、铁峰货源有所松动，蒙自、慈山、会泽缺货严重；市场总体成交活跃度不高。

表六 10月20日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

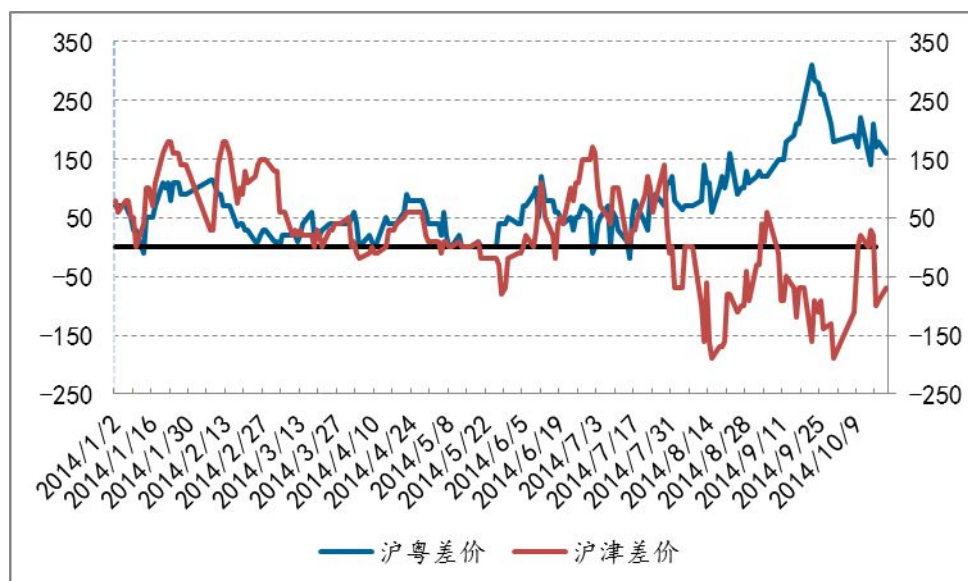
单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16450	16450	16450	16450	16550
涨跌	+30	+30	+30	-10	+20
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#锌锭报价16580-16780元/吨，较上一交易日涨30元/吨。今日天津紫金到货，市场货源充裕。升贴水较为稳定，紫金升水400元/吨，红烨升水390元/吨，麒麟升水300元/吨，早盘紫金报价16720元/吨偏多，但因货源充足贸易商调价至16670-16680元/吨，东岭报价16850元/吨。天津市场下游观望情绪浓厚，采购积极性有所下降。

图三 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 10月20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	+50
无锡	zamak-3	zamak-3	17030	+50
上海	zamak-3	zamak-3	17080	+50
上海	zamak-5	zamak-5	17280	+50
宁波	zamak-5	zamak-5	17250	+50

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

20日镀锌市场价格稳中观望，商家以出货为主。据了解，目前市场信心依旧不足，一方面，镀锌价格对比原材料热卷C料价格高出800-1000元/吨，商家仍担忧补跌对于市场形成打压；另一方面，面对钢厂纷纷下调11月镀锌期货价格，加之钢厂近期有所控制产量等操作，这一定程度折射出订单依旧疲弱。而钢市大环境来看，热卷再次进入盘整观望阶段，市场好转动力不足，镀锌反弹仍将乏力。综上，预计镀锌市场价格或暂稳运行，商家可适宜操作。

(四) 氧化锌市场分析

表八 10月20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	+50
山东	99.7%	14590	+50
河北	99.7%	14760	+50
广东	99.7%	18570	+50

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 10月20日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	10月17日	10月20日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	320-400	320-400	0
华北地区	冶炼酸	150-200	150-200	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

周初国内硫酸市场观望气氛依旧浓厚，市场大盘走势持衡，地域性调价对周边市场暂无影响。目前部分企业淡季检修避市，硫酸企业大多执行合同订单，目前库存压力暂稳，不过后期看空心态浓厚，冬储政策出台及冬领教市场将会成为后期硫酸市场关注重点。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，从宏观面来看，欧美经济萎靡，投资者比较看空未来的经济市场，可能引发基本金属看跌的情绪，此外，随着冬季转凉，东北地区部分厂家镀锌企业提前停产，以及京津冀污染企业限产停产将拖累锌锭的需求。但是随着现货高升水，南北价差大，市场货源比较紧张，加之央行降低正回购利率提振市场情绪，有利于支撑锌锭价格。预计未来锌锭价格将企稳回升走势。

宏观导读

缅甸将修改矿业法案

据《缅甸商业日报》报道，缅甸矿业部官员称，缅甸政府正修改矿业法案，该法案草案已通过缅甸上议院和下议院的审批。目前，在缅投资矿业的外国企业主要来自中国，但来自澳大利亚和欧洲的矿业公司数量也在增加。[详细内容>>](#)

世行行长警告埃博拉威胁全球经济

世界银行行长金墉17日说，世界各国当前仍未充分意识到埃博拉病毒的潜在风险。他还警告说埃博拉可能威胁全球经济。[详细内容>>](#)

四大城市卖地3671亿元逼平去年 北京同比暴涨40%

在北京土地市场沉寂多月之后，“拍地”再度迎来了房企和业内人士的关注，土地出让大厅也再度“人满为患”。10月17日下午，北京市成功出让两宗地块，成交总价为59.7亿元。[详细内容>>](#)

我国废锌再生产业现状 再生锌原料没有保障

锌主要消耗于以下几个行业：镀锌、锌合金、锌锰电池、铜合金和其他行业。我国锌的

消费结构大致呈以下比例，镀锌占40%，电池占18%，氧化锌占16%，铜材占13%，锌合金占12%，其他的占1%。[详细内容>>](#)

“锌”灰意冷何时了

7月锌价大幅上行至三年新高，期锌总持仓达57.1万手，为上市以来持仓新高。9月初，随着大量多头资金迅速平仓离场，锌价急跌，回到16000元/吨一线，同时持仓回落至30万手，“锌锌”向荣转向“锌”灰意冷。[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。