

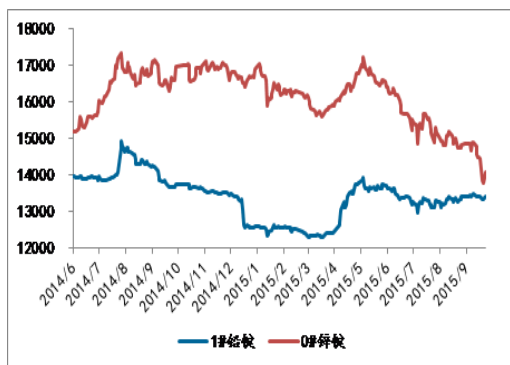
上海钢联-铅锌研究小组

月末成交偏淡

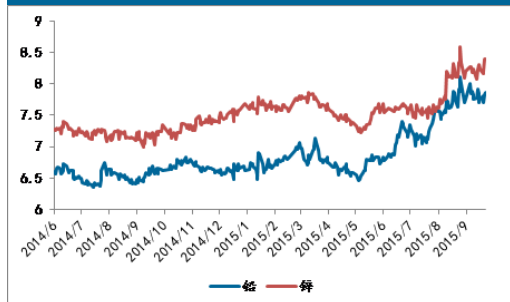
铅锌价格走弱

品种	今日	涨跌
铅精矿	11225	-
锌精矿	9090	-100
铅 锭	13350	-50
锌 锭	13720	-120
铅合金	13725	-
锌合金	14680	-100
氧化锌	13470	-200
锌 粉	17430	-200
1#白银	3270	-65

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



■ 本期观点

今日，宏观消息仍旧清淡，月末、节前市场成交相对清淡。铅市仍旧以长单为主，持货商多以清空库存，下游多完成节前备货，价格受期盘影响有所回落；锌市市场货源相对宽裕，市场成交清淡。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 今日，上海品牌铅报盘略减，成源报在13370元/吨，较上个交易日下跌50元/吨；恒邦报在13350-13360元/吨，较上个交易日下跌40元/吨。临近月末，贸易商库存出清，仅恒邦炼厂出货，下游备货基本完成，市场整体成交清淡。
- 今日沪锌1511合约今日开盘报价13565元/吨，收于13525元/吨。今日锌价大幅下跌。上海0#锌锭现货主流成交于13450-13950元/吨，对期货11月合约贴水60元/吨升水430元/吨，其中双燕对期货主力合约升水430元/吨，秦锌、麒麟、久隆0#锌对期货主力合约升水220-240元/吨，铜冠对11月合约升水110元/吨，印度、芬兰、KZ、比利时、SMC、荷兰等进口0#锌对期货主力合约贴水80元/吨至升水150元/吨。今日锌价低位震荡，期锌尾盘跳水。上海市场货源充裕，但临近国庆长假，市场人员减少，成交较为清淡。

◆ 其他相关现货市场

- 据海关数据显示，2015年1-8月，国内涂镀出口量为1023万吨，较去年同期增长16%。看得出，一方面，国内需求难有较好增长，厂商纷纷瞄准海外出口；另一方面，国家对于涂镀出口政策仍相对较为宽松，出口机遇仍较明显。所以，缓解内外需平衡的权限之极，更多企业选择出口以带动生产的保量乃至增量。

◆ 财经宏观

- 据中国国家统计局公布的数据，8月份中国锌合金进口量环比下滑4.97%，精炼锌进口量环比下滑1.96%，精炼铅出口量同比增长28.48%。

铅市场追踪

隔夜消息，美国方面，8月PCE物价指数增长0.4%，优于预期0.3%，消费企稳；8月成屋签约销售指数月率下滑1.4%，较前值0.4%增速意外下滑，年率上升6.7%，不及前值7.2%增速。

国内方面，8月领先指标为98.2，较前值98.7下滑，此外，社科院预计国内三季度GDP增长6.9%，四季度增速在6.9%，全年增速在7.0%左右。

表一 9月28日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂地	品牌	出厂价	备注
河南济源	万洋	13325	-50
河南济源	豫光	13375	-50
湖南株洲	火炬	13475	-50
广西河池	成源	13375	-50
广东深圳	南华	13345	-50

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，河南地区，地区成交以长单为主，报价较少，部分散单报价贴水在80元/吨左右；江西地区，地区散单较少，以长单成交为主；湖南地区，部分散单报价贴水在200元/吨左右，散单鲜有成交；广东地区，货源整体宽裕，个旧铅贴水在150-200元/吨，贴水幅度仍旧维稳。

期货市场，伦铅脱离1660-1710震荡区间，1660支撑线变成压力线，目前关注伦铅能否回调；沪铅目前位于下行通道当中，目前震荡区间在12650-13250之间，短期内下方13000有支撑。

表二 9月28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
上海	金沙	1#	缺	-
上海	南方	1#	缺	-
上海	恒邦	1#	13360	-40
上海	成源	1#	13370	-50
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-

上海	双燕	1#	缺	-
----	----	----	---	---

数据来源：钢联云终端

上海市场，铅价小幅下跌，报价区间在13250-13450元/吨，均价13350元/吨，较上个交易日下跌50元/吨，一线品牌成交集中在13350-13370元/吨，调整区间在0~30元/吨。

今日，上海品牌铅报盘略减，成源报在13370元/吨，较上个交易日下跌50元/吨；恒邦报在13350-13360元/吨，较上个交易日下跌40元/吨。临近月末，贸易商库存出清，仅恒邦炼厂出货，下游备货基本完成，市场整体成交清淡。

表三 9月28日铅锭其他报价表

单位：元/吨

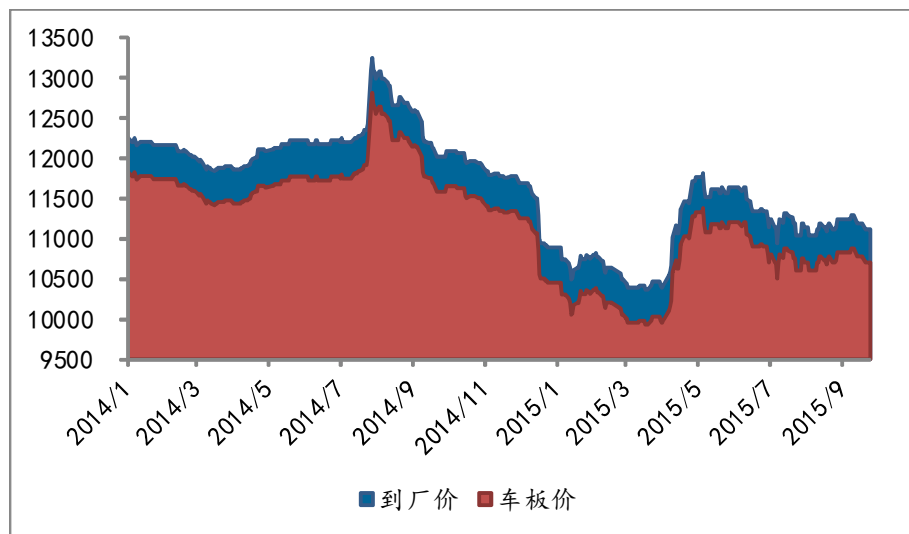
日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年9月29日	13350	13375	13375	13200
2015年9月28日	13400	13425	13425	13250
2015年9月25日	13425	13450	13450	13275
2015年9月24日	13375	13400	13400	13225
2015年9月23日	13325	13350	13350	13175
5日均价	13375	13400	13400	13225

数据来源：钢联云终端

(一) 铅精矿市场评述

图一 2014-2015年铅精矿价格走势图

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 11225 元/吨, 郴州报 11215 元/吨, 个旧报 10905 元/吨, 成交区间 10805-11325 元/吨, 日均价为 11115 元/吨。

今日 50%品位铅精矿, 车板含税价, 凉山报 10550 元/吨, 昆明报 10695 元/吨, 宝鸡报 10865 元/吨。成交区间 10450-10965 元/吨, 日均价为 10703 元/吨。

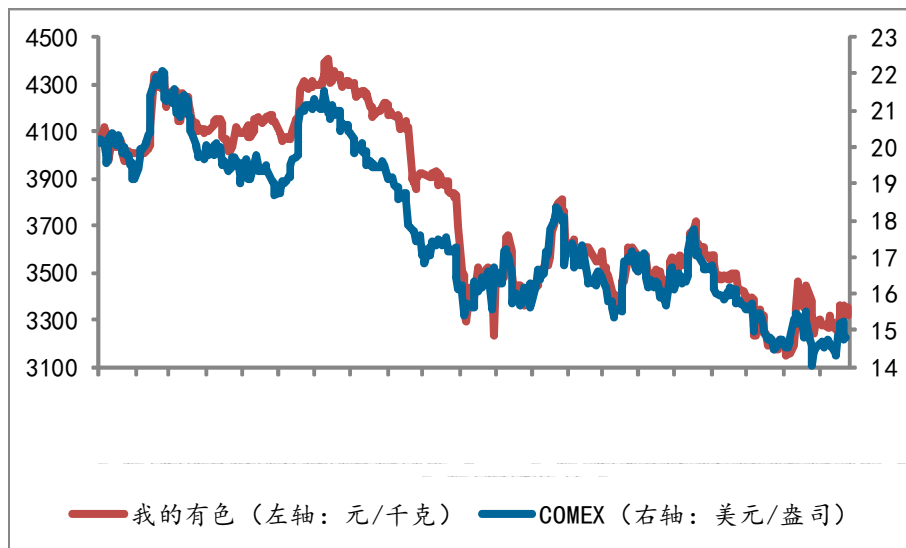
(二) 铅合金和废电瓶市场

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 7550-7600 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), 与上个交易日持平, 江苏市场铅锑 (含锑 2%) 13675-13775 元/吨 (含税), 与上个交易日持平。厂家出货较少, 下游观望居多, 成交略显清淡。

(三) 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

今日上海地区 1#白银报 3275-3365 元/千克, 均价 3270 元/千克, 较上个交易日跌 65 元/千克。华通铂银现货白银定盘价: 1#银报 3270 元/千克; 2#银 3255 元/千克; 3#银报 3240 元/千克。

(四) 铅市场后市展望

综上所述,截止到下午15:00,伦铅收1647.50美元/吨,跌16.00美元/吨,沪铅收13135元/吨,跌70元/吨,沪伦比值为7.97,较前值7.89有所回升。节前交投仍旧相对清淡,受到内外期盘下挫,现货跟跌,短期内仍料铅市以震荡偏弱为主。

锌市场追踪

(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#	13950	-140	+430	-
上海	秦锌	0#	13720	-170	+200	-30
上海	力达	1#	-	-	-	-
广东	麒麟	0#	13730	-160	+210	-20
天津	紫金	0#	14230	-50	+710	+90

备注:升贴水基准为上期所锌11月合约10点15分的卖价。

今日沪锌1511合约今日开盘报价13565元/吨,收于13525元/吨。今日锌价大幅下跌。上海0#锌锭现货主流成交于13450-13950元/吨,对期货11月合约贴水60元/吨升水430元/吨,其中双燕对期货主力合约升水430元/吨,秦锌、麒麟、久隆0#锌对期货主力合约升水220-240元/吨,铜冠对11月合约升水110元/吨,印度、芬兰、KZ、比利时、SMC、荷兰等进口0#锌对期货主力合约贴水80元/吨至升水150元/吨。今日锌价低位震荡,期锌尾盘跳水。上海市场货源充裕,但临近国庆长假,市场人员减少,成交较为清淡。

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	南华	慈山	久隆
价格	13730	13730	-	-	13730
涨跌	-160	-160	少货	惜售	-160
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源:我的有色网

广东市场0#锌锭报价13640-13740元/吨,主要成交价格13730元/吨,较上个交易日跌160元/吨;对应期锌15011合约升水200-210元/吨。今日广东锌锭市场价格继续弱势,市场成交。国庆双节即将来临,采购商多数表现观望,锌锭成交有所下降。

(二) 锌合金市场分析

表七 9月28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	20020	-100
无锡	zamak-3	zamak-3	14670	-100
上海	zamak-3	zamak-3	14680	-100
上海	zamak-5	zamak-5	14930	-100
宁波	zamak-5	zamak-5	14900	-100

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

据海关数据显示，2015年1-8月，国内涂镀出口量为1023万吨，较去年同期增长16%。看得出，一方面，国内需求难有较好增长，厂商纷纷瞄准海外出口；另一方面，国家对于涂镀出口政策仍相对较为宽松，出口机遇仍较明显。所以，缓解内外需平衡的权限之极，更多企业选择出口以带动生产的保量乃至增量。

当然，较好的出口形势也要认为当前的不利局面。据商务部统计，年初至今，巴西、危地马拉、澳大利亚等已对我国镀锌发起反倾销申诉；马来西亚、美国等已对我国彩涂发起反倾销申诉。相对而言，出口巴西镀锌量已排名前七，其影响或最大；其他国家对应的申诉虽影响较小，但对于我国出口的“外剿”环境，我们不得不去认清。

(四) 氧化锌市场分析

表八 9月28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%	13370	-100
山东	99.7%	12240	-100
河北	99.7%	12410	-100
广东	99.7%	16220	-100

数据来源：我的有色网

(五) 锌市场后市展望

综上所述，整体来看，目前整体市场弱势依旧，随着台风来袭，市场愈发萧条冷清，节前采购未能如预期释放。而据了解，市场锌锭采购积极不高，贸易商提前退市比较多，市场到货量又将进一步增加，此举无疑进一步增加了节后市场出货压力，预计节后市场锌锭现货价格继续弱势下跌

宏观导读

8月份中国精炼铅出口量同比增长28.48%

据中国国家统计局公布的数据，8月份中国锌合金进口量环比下滑4.97%，精炼锌进口量环比下滑1.96%，精炼铅出口量同比增长28.48%。[详细内容>>](#)

大宗商品的负循环效应仍在延续

矿业巨头深陷债务危机，杠杆化经营的反身性凸显。作为从事全球矿业金属、能源品和农产品贸易，仓储，和供应链金融服务的巨头公司，同时也从事金属矿产的经营。[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。