

铅锌价格平稳 后续货源增加

■ 本期观点

隔夜美国CPI数据不温不火，因担忧中国需求萎缩，铜和贵金属大幅下挫。伦铅受累下行，伦锌小幅震荡。今日铅锌现货，价格平稳，成交有所增加。由于今日是期货第一个交割日，市场上从期货流入的仓单增多。预计在本周后续两个交易日中，市场上将一改前几日的货源紧张情况。

■ 本期导读

◆ 铅锌现货市场

- 今日国内市场现货 1#铅锭价格与上一交易日相比基本持稳，均价在13725元/吨附近，主流品牌报价在13650-13800元/吨附近。
- 上海地区0#锌锭报价14920-15000元/吨，均价14960元/吨，较上一交易日持平。上海品牌0#锌锭久隆、宝徽、秦锌均报14940元/吨，1#西矿报14930元/吨。上海地区货源依旧偏紧，贸易商报价坚挺，接盘活跃。

◆ 铅锌期货市场

期铅：

- 上海期铅价格小幅下跌。主力5月合约，以13730元/吨收盘，下跌5元，跌幅为0.04%。当日15:00伦敦三月铅报价2114.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.49，高于上一交易日6.45，上海期铅跌幅小于伦敦市场。
- 全部合约成交1174手，持仓量减少72手至15142手。主力合约成交342手，持仓量减少190手至6250手。

期锌：

- 上海期锌价格小幅下跌。主力6月合约，以14990元/吨收盘，下跌5元，跌幅为0.03%。当日15:00伦敦三月锌报价2052美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.31，低于上一交易日7.32，上海期锌跌幅大于伦敦市场。
- 全部合约成交34778手，持仓量增加984手至147750手。主力合约成交12630手，持仓量减少1656手至56350手。

◆ 铅锌下游市场

- 镀锌板卷，1.0mm*1250*C 首钢无花报4420元/吨；1.0mm唐钢资源报4350元/吨；鞍钢有花同规格报价4490元/吨；鞍钢天铁1.0mm报4400元/吨；本钢1.0mm报价4440元/吨；包钢1.5mm*1500*C报价4280元/吨。

铅现货市场强弱评级

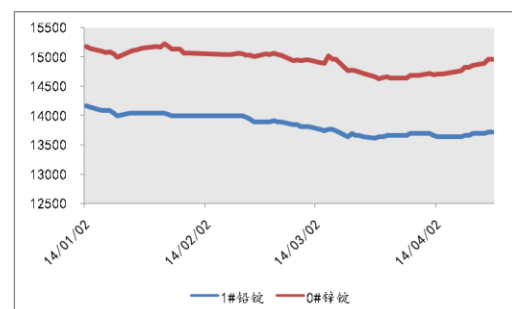
强势 平势 弱势

锌现货市场强弱评级

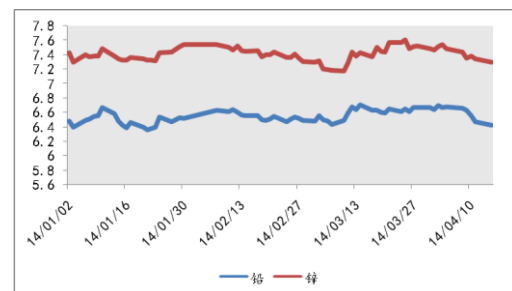
强势 平势 弱势

品种	今日	涨跌
铅精矿	12070	-
锌精矿	9850	-
铅锭	13725	-
锌锭	14960	-
铅合金	14550	-
锌合金	15750	-
氧化锌	15100	-
锌粉	18870	-

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



目录

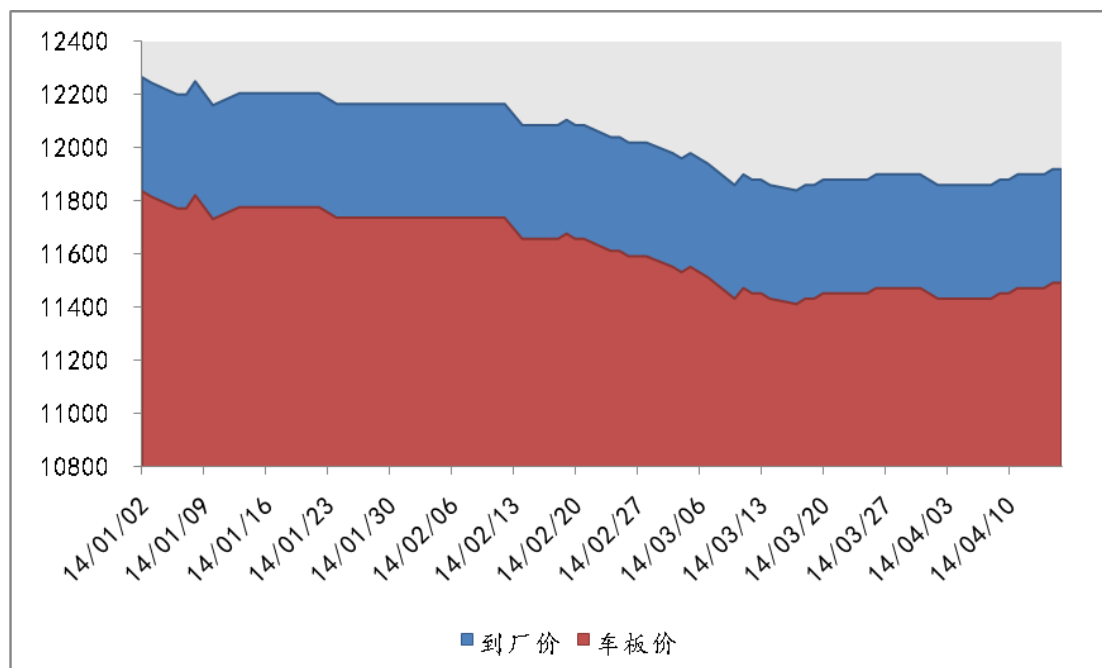
一、铅锌原料市场追踪	- 1 -
1. 铅精矿市场评述.....	- 1 -
2. 锌精矿市场评述.....	- 2 -
二、铅锌现货市场追踪	- 3 -
1. 铅锭市场评述.....	- 3 -
1.1 铅锭冶炼厂报价.....	- 3 -
1.2 铅锭主流地区成交评述.....	- 4 -
2. 锌锭市场评述.....	- 5 -
2.1 锌锭冶炼厂报价.....	- 5 -
2.2 锌锭主流地区成交评述.....	- 6 -
三、铅锌期货市场追踪	- 7 -
1. 铅锌期货市场评述.....	- 7 -
四、铅锌下游产品追踪	- 10 -
1. 废电瓶价格分析.....	- 10 -
2. 铅锑价格分析.....	- 10 -
3. 氧化锌价格分析.....	- 10 -
4. 锌合金价格分析.....	- 10 -
5. 镀锌价格分析.....	- 11 -
五、 热点	- 11 -

一、铅锌原料市场追踪

1. 铅精矿市场评述

图一 铅精矿到厂价与车板价近期走势图

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 12070 元/吨，郴州报 11220 元/吨，个旧报 11670 元/吨，成交区间 11570-12170 元/吨，中间价为 11870 元/吨。

50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11220 元/吨，昆明报 11495 元/吨，宝鸡报 11770 元/吨，成交区间 11120-11870 元/吨，中间价为 11495 元/吨。

反弹动能有限，铅精矿价格维稳运行，市场整体成交清淡，供需紧平衡继续维持。

国内市场，50%品位铅精矿，到厂加工费，报 1550-1750 元/吨，均价 1650 元/吨；车板加工费，报 2150-2350 元/吨，均价 2250 元/吨。国际市场，进口矿 TC 稳定，报 120-140 美元/干吨，上个交易日沪伦两市比值 6.43，仍未脱离下行轨道，继续徘徊在 6.5 下方。

表一 4月16日全国主要市场铅精矿报价

单位：元/吨

地区	济源	郴州	个旧	凉山	昆明	宝鸡
品位	50%	50%	50%	50%	50%	50%
价格	12070	12020	11670	11220	11495	11770
涨跌	-	-	-	-	-	-
备注	到厂价	到厂价	到厂价	车板价	车板价	车板价

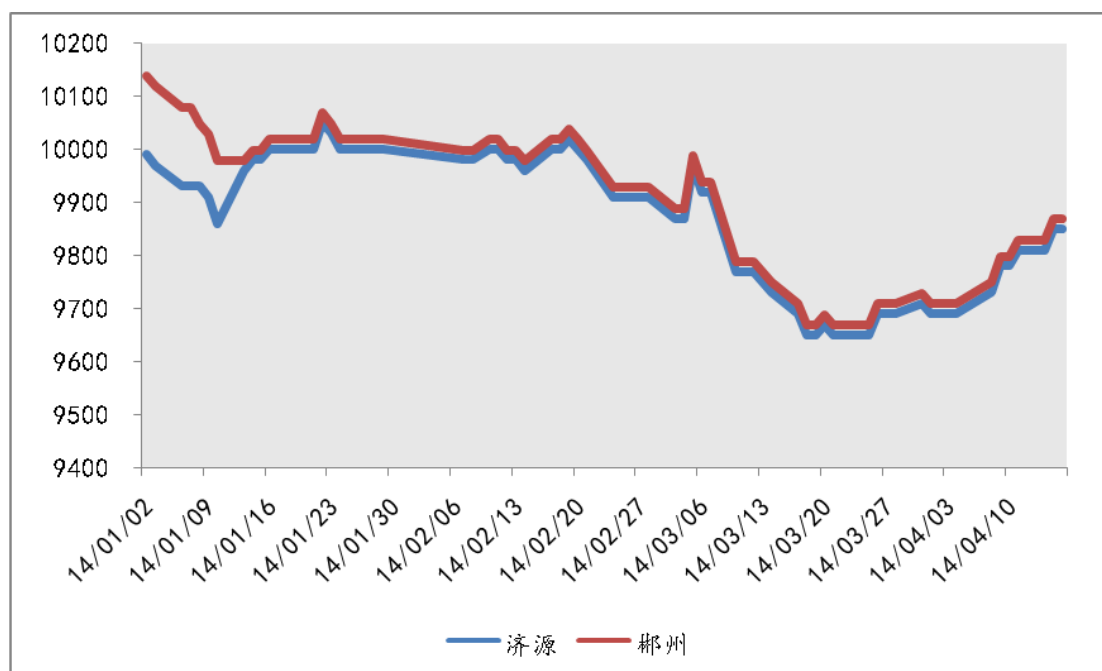
数据来源：我的有色网

欧美数据喜忧参半，乌克兰危机加剧，中国数据点燃市场忧虑，宏观消息整体偏空，部分基本金属价格出现回落，铅市再次表现出较强的抗跌性，全国主要市场精矿价格与上个交易日持平，实际成交仅是不温不火、差强人意。

2. 锌精矿市场评述

图二 锌精矿价格近期走势图

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

截止发稿前，本周 50%品位锌精矿价格涨幅不大，济源报 9850 元/吨；郴州报 9870 元/吨；昆明报 9730 元/吨；河池报 9750 元/吨；西安报 9770 元/吨，陇南报 9750/吨；锌精矿成交寥寥不是因为行情清淡，相反是因为市场看涨心态较浓而贸易商惜售。

表二 4月16日全国主要市场锌精矿报价

单位：元/吨

地区	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南
品位	50%	50%	50%	50%	50%	50%
价格	9850	9870	9730	9750	9770	9750
涨跌	-	-	-	-	-	-
备注	到厂价	到厂价	到厂价	到厂价	到厂价	到厂价

数据来源：我的有色网

二、铅锌现货市场追踪

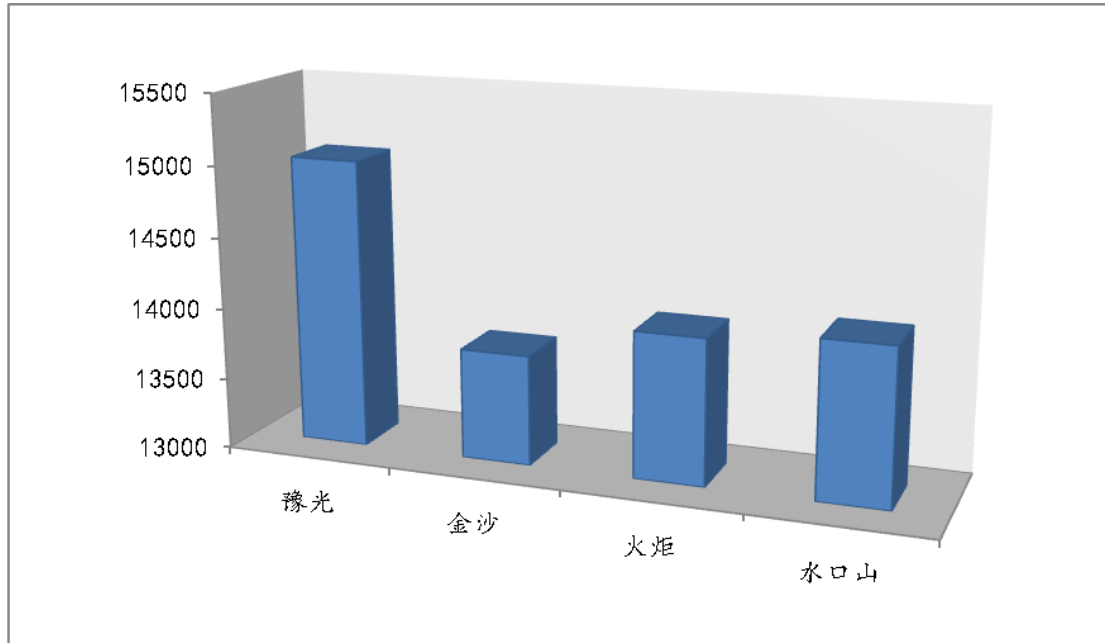
1. 铅锭市场评述

1.1 铅锭冶炼厂报价

豫光金铅铅锭出厂价 15000 元/吨，平；株洲冶炼厂铅锭出厂价 14025 元/吨，平；水口山有色金属集团铅锭出厂价 14100 元/吨，平；驰宏锌锗铅锭出厂价 13775 元/吨，平；白银有色集团股份有限公司铅锭目前缺货。

图三 4月16日全国主要冶炼厂1#铅锭报价

单位:元/吨



数据来源: 我的有色网

1.2 铅锭主流地区成交评述

今日国内市场现货1#铅锭价格与上一交易日相比基本持稳, 均价在13725元/吨附近, 主流品牌报价在13650-13800元/吨附近。

表三 4月16日全国主要市场1#铅锭报价

单位: 元/吨

城市	北京	常州	黄石	昆明	青岛	广州	重庆	沈阳	大连	济南	上海
价格	13725	13725	13725	13575	13675	13725	13650	13725	13725	13675	13725
涨幅	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
交货	北京	常州	黄石	昆明	青岛	广州	重庆	沈阳	大连	济南	上海

数据来源: 我的有色网

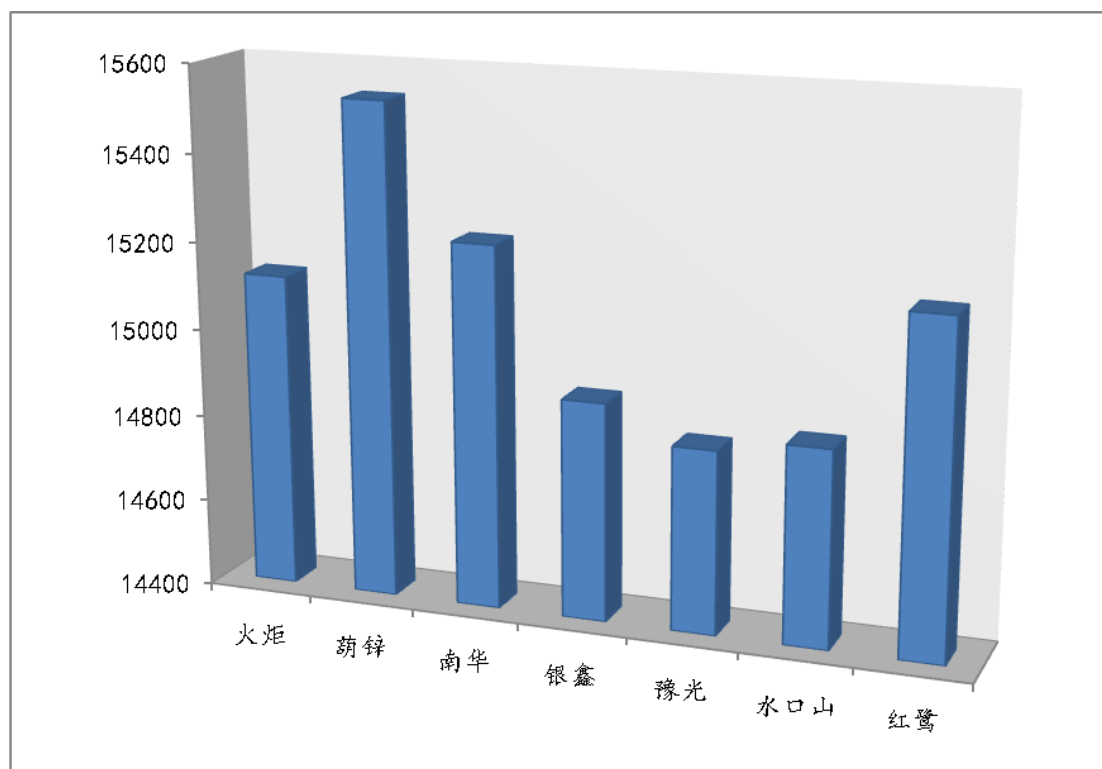
上海地区金沙、南方铅都报在13750-13760元/吨, 对1405合约升40元/吨左右, 双燕、恒邦铅报在13730-13740元/吨, 冶炼厂出货积极性不高, 南方、恒邦等少量出货, 盘面下跌后, 部分下游重归观望, 剩余的仅按需采购, 成交较昨下滑。

2. 锌锭市场评述

2.1 锌锭冶炼厂报价

图四 4月16日全国主要冶炼厂0#锌锭报价

单位：元/吨



数据来源：我的有色网

截止发稿前，冶炼厂出厂价格波动不大，0#锌出厂价，株冶“火炬”平，报15120元/吨；葫芦岛“葫锌”报15530元/吨，平；中金岭南“南华”报15230元/吨，平；驰宏锌锗“银鑫”报14900元/吨；“豫光”报14820元/吨，平；“水口山”报14850元/吨；白银“红鹭”报15160元/吨。

据我网了解，今日锌锭的成交情况一般，商家持有观望态度，株冶冶炼厂向我网透露，锌锭已经是底价，下跌的可能性不是很大，目前北方市场的出厂价升水100-150元，华东以及湖南本地的锌锭升水200元。华东市场的成交情况相对较好，而华北市场相对冷清。

2.2 锌锭主流地区成交评述

表四 4月16日全国0#锌锭主流品牌报价

单位：元/吨

品牌	双燕	豫光	久隆	秦锌	宝徽	麒麟	紫金	红烨
价格	14960	14950	14940	14940	14940	14920	14930	14920
涨跌	-	-	-10	-10	-10	-	-	-
地区	上海	上海	上海	上海	上海	广东	天津	天津

数据来源：我的有色网

上海地区0#锌锭报价14920-15000元/吨，均价14960元/吨，较上一交易日持平。上海品牌0#锌锭久隆、宝徽、秦锌均报14940元/吨，1#西矿报14930元/吨。上海地区货源依旧偏紧，贸易商报价坚挺，接盘活跃。下游维持按需采购。

表五 4月16日上海市场0#锌锭均价

单位：元/吨

日期	日均价	5日均价	10日均价	20日均价
2014年4月16日	14960	14900	14824	14749
2014年4月15日	14960	14874	14798	14732
2014年4月14日	14890	14836	14774	14718
2014年4月11日	14860	14805	14754	14709
2014年4月10日	14830	14748	14723	14701

数据来源：我的有色网

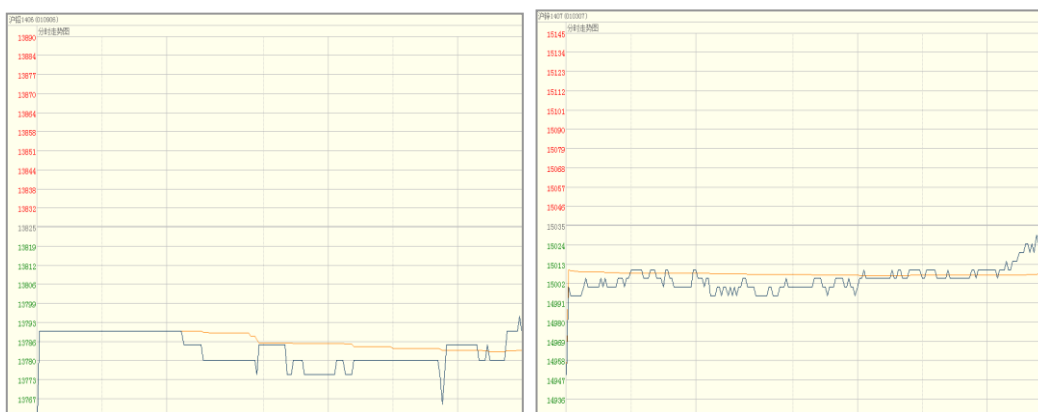
其他地区，广东南储0#锌锭报价14610-14910元/吨，均价14760元/吨，较上一交易日持平。广东现货市场0#锌锭麒麟报价14870-14970元/吨，均价14920元/吨，较上一交易日持平。

天津市场0#锌锭紫金报价14860-15000元/吨，均价14930元/吨，较上一交易日涨40元/吨，成交一般。

三、铅锌期货市场追踪

1. 铅锌期货市场评述

图五 4月16日沪期铅锌分时走势图



左 1：沪铅分时走势图

右 1：沪锌分时走势图

数据来源：上海期货交易所

上海期铅价格小幅下跌。主力5月合约，以13730元/吨收盘，下跌5元，跌幅为0.04%。当日15:00伦敦三月铅报价2114.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.49，高于上一交易日6.45，上海期铅跌幅小于伦敦市场。

全部合约成交1174手，持仓量减少72手至15142手。主力合约成交342手，持仓量减少190手至6250手。

上海期锌价格小幅下跌。主力6月合约，以14990元/吨收盘，下跌5元，跌幅为0.03%。当日15:00伦敦三月锌报价2052美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.31，低于上一交易日7.32，上海期锌跌幅大于伦敦市场。

全部合约成交34778手，持仓量增加984手至147750手。主力合约成交12630手，持仓量减少1656手至56350手。

表六 4月16日沪锌1406合约会员成交及持仓排名表

单位：手

名次	会员简称	成交量	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	国海良时	2253	45	迈科期货	9014	-94	经易期货	12278	38
2	华鑫期货	1771	186	上海中期	3208	1	迈科期货	5404	-60
3	北京中期	1562	436	光大期货	2955	-5	上海中期	3733	-74
4	冠通期货	1064	873	中信新际	2805	399	五矿期货	3593	138
5	上海中期	1017	8	中国国际	2492	52	中钢期货	2689	7
6	华泰长城	998	330	金瑞期货	2453	0	广发期货	2427	-83
7	兴证期货	819	451	永安期货	1911	-10	东兴期货	2415	-194
8	海通期货	790	65	同信久恒	1726	-3	国海良时	2392	697
9	英大期货	750	652	中辉期货	1671	0	铜冠金源	1855	1
10	长江期货	687	323	大地期货	1636	0	金瑞期货	1638	152
11	中信期货	685	-57	中信期货	1453	246	北京中期	1469	-467
12	国信期货	682	283	鲁证期货	1429	-79	万达期货	1354	-55
13	中融汇信	673	8	国泰君安	1407	36	中衍期货	1206	-7
14	中信新际	630	140	北京中期	1327	8	中国国际	1190	11
15	国泰君安	584	-204	新湖期货	1244	100	长江期货	1145	364
16	申万期货	557	202	国海良时	1161	940	华泰长城	816	-2
17	东兴期货	549	237	广永期货	1111	0	中信期货	784	10
18	金瑞期货	507	503	广发期货	1077	-20	财富期货	673	-59
19	华西期货	502	274	一德期货	1075	-22	国信期货	642	-285
20	美尔雅	463	420	北京首创	1040	-19	海通期货	633	43
合计		21599	4936		50636	1374		53791	407

数据来源：上海期货交易所

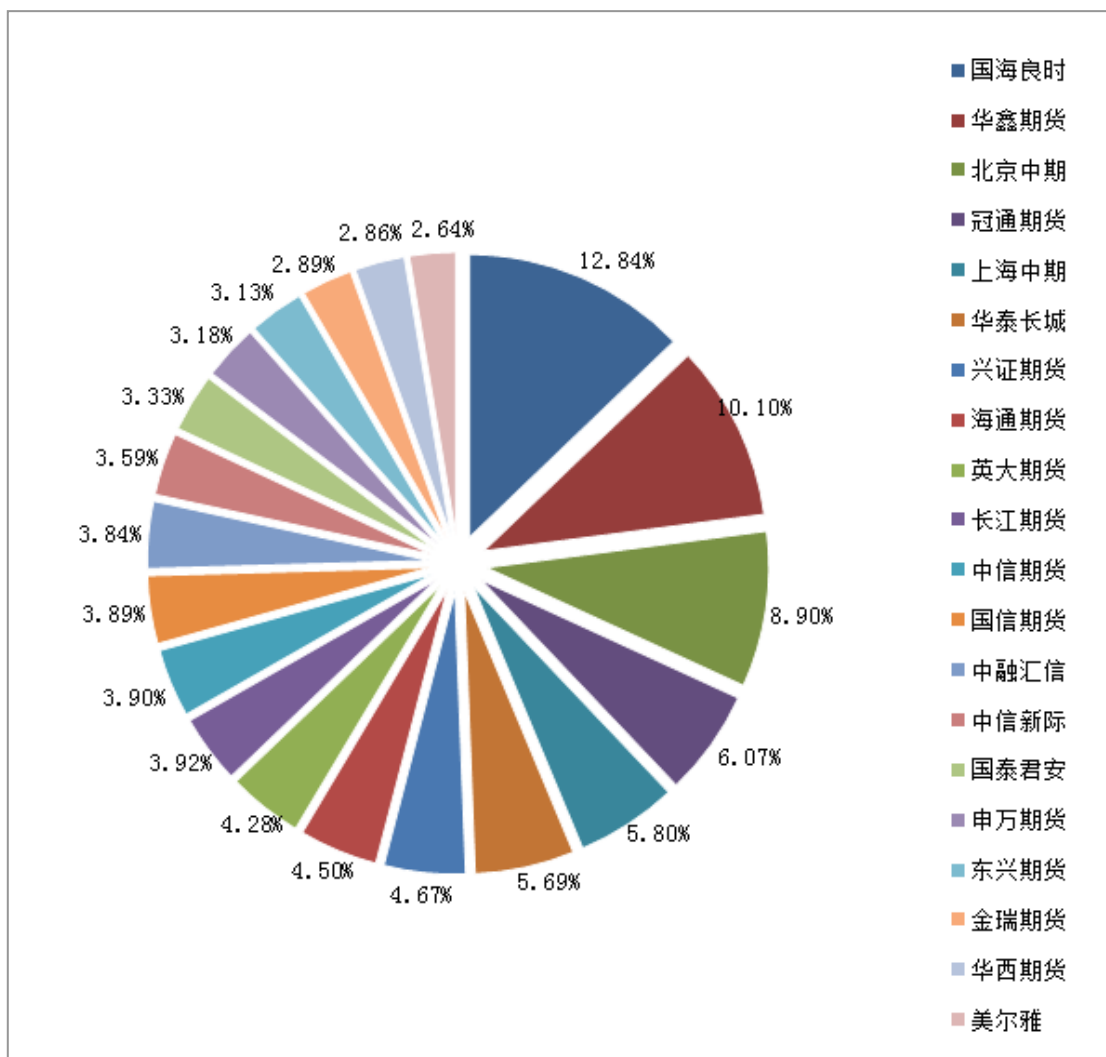
隔夜伦锌探底回升，收盘报 2050 美元，跌 0.13%。亚市伦锌震荡走高，沪市收盘时报 2053 美元/吨，涨 0.15%。

内盘走势：沪锌 1406 合约隔夜低开，日内震荡回升，报收 14990 元/吨，较上一日涨 0.1%，减仓 1656，成交减 2648 手。

市场因素分析：1. 据报道，煜鑫金属材料年产能 1800 吨的氯化锌项目正式投产，早期报道该公司今年氯化锌年产能将扩建至 4300 吨。2. 据统计，2014 年前 1 季度，全国两大锌矿进口口岸之一的连云港口岸共进口锌矿 33 批次，15.63 万吨，货值 1.10 亿美元，与 2013 年同期相比，货重、货值分别增加 86.07% 和 86.44%，接近翻番。

行情研判：中国一季度宏观经济数据不佳，但略好于预期，市场反应较为平静。现货供应紧张继续支持锌价。技术上看，沪锌 1406 合约依然运行于 5 日线附近，上方缺口和万五整数关口仍有待突破。操作上，建议沪锌 1406 合约多单谨慎持有，止损参考 14920。

图六 4 月 16 日上海期货交易所锌期货成交排名前 20



数据来源：上海期货交易所、我的有色网

隔夜伦铅震荡走跌，日跌幅 0.4%，报收 2109.75 美元。亚市伦铅小幅震荡，沪市收盘时报 2114.75 美元/吨，涨 0.24%。

内盘方面：沪铅 1405 合约小幅震荡，报收 13730 点，与前一交易日跌 0.11%，持仓减 190 手，成交减 974 手。

消息面：国内铅精矿市场供应紧张，实际加工费用已经降低至 1300-1500 元/金属吨。

行情研判：沪铅 1405 合约重心有所下移，但仍围绕系列均线密集区波动。宏观经济数据不甚理想，但基本面尚好。操作上建议沪铅 1405 合约 13690-13790 日内交易，止损各 50 点。

四、铅锌下游产品追踪

1. 废电瓶价格分析

广东废电瓶 7000-7600；山东、河北 7200-7750 跌 25，河南、安徽 7100-7700 跌 50，废电瓶或继续持稳，无库存的商家可适当囤货待涨，厂家也可适当加大采购。

2. 铅锑价格分析

河南市场铅锑（含锑 2%）14400-14500 元/吨（含税），平，江苏市场铅锑（含锑 2%）14400-14500 元/吨（含税），平，整体现货成交困难；合金铅价格基本持稳。

3. 氧化锌价格分析

上海市场氧化锌（99.70%）报价在 14900-15300 元/吨，较上一交易日持平；广东市场氧化锌（99.70%）报价在 18000-18230 元/吨，较上一交易日持平；河北市场氧化锌报在 14070-14170 元/吨，较上一交易日持平。

4. 锌合金价格分析

宁波市场锌合金（zamak-5）报在 16300-16400 元/吨，较上一交易日持平；株洲市场锌合金（热镀）报在 20900-21000 元/吨，较上一交易日持平；无锡市场锌合金（zamak-3）报在 15800-15900 元/吨，较上一交易日持平；上海市场锌合金（zamak-3）报在 15700-15800 元/吨，较上一交易日持平；锌合金（zamak-5）报在 15900-16000 元/吨，较上一交易日持平。湖南市场锌粉（500 目）报在 18770-18970 元/吨，较上一交易日持平。

5. 镀锌价格分析

天津涂镀市场继续稳中有涨，市场成交表现一般。

价格方面：截止发稿，镀锌板卷，1.0mm*1250*C 首钢无花报 4420 元/吨；1.0mm 唐钢资源报 4350 元/吨；鞍钢有花同规格报价 4490 元/吨；鞍钢天铁 1.0mm 报 4400 元/吨；本钢 1.0mm 报价 4440 元/吨；包钢 1.5mm*1500*C 报价 4280 元/吨。彩涂板卷，0.47mm 天津新宇市场价格报价为 4700 元/吨，同规格京华报价 4700 元/吨，岳洋报价 4950 元/吨。

钢厂调价方面：昨日武钢和河北钢铁出台 5 月份期货价格政策，涂镀资源维持稳定，钢厂方面表示，由于冷轧倒挂现象严重，因此两家冷轧价格均下调 100 元/吨。市场方面：据贸易商反馈，市场整体仍处于稳中小涨的态势，但出货量就比较差强人意；另悉，商家告知笔者，在资源涨价的同时，钢厂存在故意减少给贸易商的交货量或者直接暂停主要规格资源发货的现象，因此也市场在涨价的同时，供需关系的微小变化也给出出货量提供的一定的支撑条件。

五、热点

一季度地方财政收入平稳增长 后续仍有压

从各省召开的一季度经济形势分析会，以及已经公布的宏观数据来看，全国一季度 GDP 在 7.5% 之下是大概率事件，将创近几年新低。

但从已经公布的数据来看，全国财政收入或能保持 10% 以上的增速。大部分省份财政收入增速在 10% 以上，如广东省一季度公共财政收入同比增长 16.2%，江苏增长 11.1%，湖南增长了 13.85% 等。少数省份增长放缓，如内蒙古仅增长 6.1%。[详细内容>>](#)

一季度 GDP 预期放缓 各地投资基建加码

4 月 16 日，国家统计局将公布一季度的经济指标数据。而在此前，已经有多家分析机构对一季度的经济形势作出了悲观的预测，市场普遍认为一季度的 GDP 增长率低于 7.5%，一些机构甚至预测为 7.2%。

发改委宏观经济研究院一位专家向 21 世纪经济报道记者表示，从经济运行的长期走势来看，自 2008 年 4 万亿刺激政策之后，2009 年一季度 GDP 增幅达到一个高值，自此之后，该数值一直是稳中趋缓的走势。该专家表示，中国的经济总量庞大，且产业结构发生调整，服务业比重首度超过制造业，因此同样的就业容量需要的 GDP 增幅不会像以前那么高。“因此，即使一季度 GDP 增幅创了近年来新低，也是可以接受的。”[详细内容>>](#)

未来全球主要发达国家 QE 路线图

鉴于美联储全球“中央银行”的地位，美联储货币政策周期性变化以及发达经济体货币政策分化将会影响全球金融周期的变化，全球资产价格、资本流向以及主要汇率将受到极大影响。

美联储退出量化宽松具备了现实基础。从就业结构看，美国私营部门的就业总人数达到 1.161 亿，首次超过危机前的峰值水平。此外，美国 3 月制造业 PMI 反弹至 53.7，耐用品订单和工业订单也保持了平稳复苏的态势，这意味着在量化宽松政策的推动下，美国经济正在展开新一轮经济复苏周期。 [详细内容>>](#)

河南专项打击“十五小”“新五小”环境违法

近期，省环保厅多次接到群众举报，反映我省部分地区不同程度地出现“十五小”、“新五小”企业死灰复燃现象，这些企业严重污染环境，危害人民群众身体健康。为严厉打击“十五小”、“新五小”环境违法行为，省环保厅决定在全省范围内开展专项整治活动。这次排查的重点包括所属行业类别，生产现状，主要原料、工艺、产品，主要生产设备及数量，实际生产能力，企业建成投产时间等，及企业排放的主要污染物类别和废气、废水、噪声、固废污染防治设施建设及运行情况。 [详细内容>>](#)

一季度连云港口岸锌矿进口逆势翻番

作为全国两大锌矿进口口岸之一，近年来，连云港口岸的锌矿（含锌精矿）进口量一直占据全国口岸进口总量的较大比例。其中 2013 年进口量达到了 50.74 万吨，占到全国同期进口总量的 20% 以上。

今年以来，在国内有色金属冶炼行业仍然乏力的不利背景下，连云港口岸的锌矿进口仍然出现了逆势上扬。据连云港检验检疫局统计，2014 年前 1 季度，连云港口岸共进口锌矿 33 批次，15.63 万吨，货值 1.10 亿美元，与 2013 年同期相比，货重、货值分别增加 86.07% 和 86.44%，接近翻番。 [详细内容>>](#)