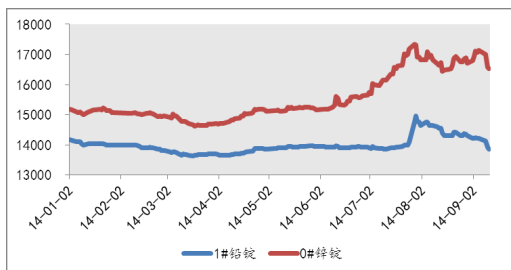


## 我的有色-铅锌团队

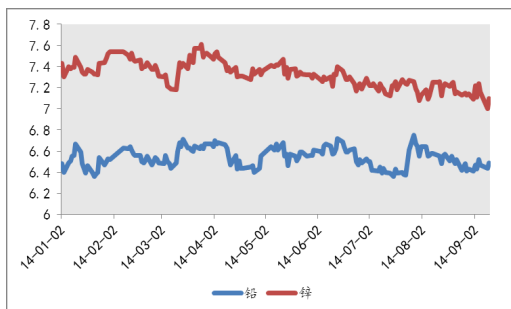
跌幅收窄  
成交尚可

品种	今日	涨跌
铅精矿	12320	-50
锌精矿	11170	-
铅锭	13850	-75
锌锭	16530	-50
铅合金	14600	-25
锌合金	17180	-
氧化锌	15820	-
锌粉	19780	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



内容指导：温晓红

主编：施婷婷 崔伟科

联系人：施婷婷 021-26093261

## 本期观点

今日，宏观消息平淡。今日铅锌期现价格跌幅收窄，1#主流铅锭较上个交易跌75元/吨。上海0#锌主流较上一交易日跌50元/吨。部分冶炼厂开始惜货，贸易商均有出货，下游逢低采购，成交回暖但仍欠佳。

## 市场概要

### 现货市场

- 上海市场1#主流铅锭价格在13800-13900元/吨之间，均价13850元/吨，较上个交易跌75元/吨。上海期铅价格小幅下跌。主力10月合约，以13835元/吨收盘，下跌95元，跌幅为0.68%。今日，期现铅价跌幅收窄，冶炼厂仍然价低惜售，出货较少。
- 上海市场，上海0#锌主流成交16490-16570元/吨，较上一交易日跌50元/吨。上午，上海双燕报16530元/吨，对期货11月合约升水100元。豫光、普通0#锌报16510元/吨，对期货11月合约升水80元。白银锌报16520元/吨，对期货11月合约升水90元。

### 期货市场

#### 期铅：

- 上海期铅价格小幅下跌。主力10月合约，以13835元/吨收盘，下跌95元，跌幅为0.68%。当日15:00伦敦三月铅报价2109美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.56，高于上一交易日6.50，上海期铅跌幅小于伦敦市场。
- 全部合约成交22414手，持仓量减少568手至40320手。主力合约成交4708手，持仓量减少928手至16464手。

#### 期锌：

- 上海期锌价格小幅下跌。主力11月合约，以16270元/吨收盘，下跌125元，跌幅为0.76%。当日15:00伦敦三月锌报价2285.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.12，高于上一交易日7.10，上海期锌跌幅小于伦敦市场。
- 全部合约成交1094352手，持仓量减少4220手至388940手。主力合约成交842662手，持仓量增加1142手至204130手。

### 下游市场

- 11日镀锌市场价格继续走低，商家操作谨慎。早盘商家报价局部继续小幅下行，市场心态仍显偏空。昨日宝钢10月期货价格政策弱势出台，镀锌板卷不含税下调100元/吨，基于多数钢厂现货价格不断下跌，此次风向标价格调整已在预料之中，商家表示，预计后期国内其他主导钢厂期货价格或跟进下调。

## 目录

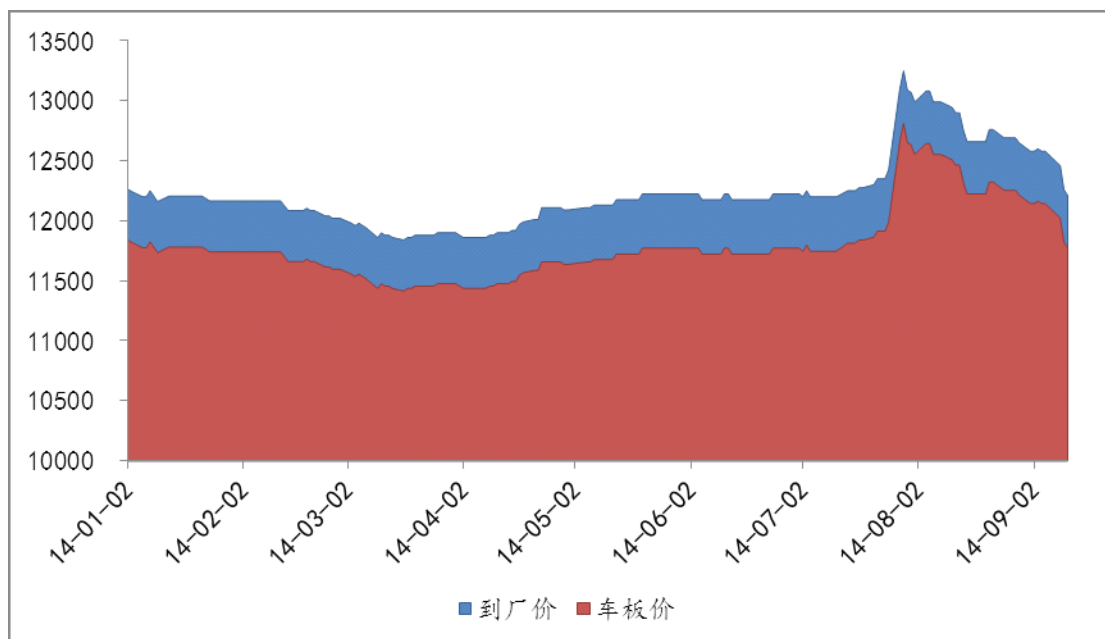
一、铅锌原料市场追踪.....	1 -
1. 铅精矿市场评述.....	1 -
2. 锌精矿市场评述.....	2 -
二、铅锌现货市场追踪.....	3 -
1. 铅锭市场评述.....	3 -
1.1 铅锭主流地区成交评述.....	3 -
2. 锌锭市场评述.....	4 -
2.1 锌锭主流地区成交评述.....	4 -
三、铅锌期货市场追踪.....	5 -
1. 铅锌期货市场评述.....	5 -
四、铅锌下游产品追踪.....	9 -
1. 废电瓶价格分析.....	9 -
2. 铅锑价格分析.....	9 -
3. 氧化锌价格分析.....	9 -
4. 锌合金价格分析.....	10 -
5. 镀锌价格分析.....	10 -
五、 热点.....	10 -

## 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 12320 元/吨，郴州报 12310 元/吨，个旧报 12000 元/吨，成交区间 11900-12420 元/吨，中间价为 12160 元/吨。

50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11570 元/吨，昆明报 11790 元/吨，宝鸡报 11960 元/吨，成交区间 11470-12060 元/吨，中间价为 11765 元/吨。

国内市场，50%品位铅精矿，到厂加工费，报 1450-1700 元/吨，均价 1575 元/吨；车板加工费，报 1925-2425 元/吨，均价 2175 元/吨。接连两日铅价大跌，精矿加工费受影响有限，整体水平较为平稳。

国际市场，进口矿 TC 平稳运行，报 140-155 美元/干吨，均价 147.5 美元/干吨，上个交易日沪伦两市比值 6.49。自 7 月 28 日攀至 6.75 以后，沪伦两市比值便延续震荡下行走势，明显背离盈利区间拖累现货市场成交，我国沿海保税区仓库铅精矿交易有所放缓。

表一 9月11日全国主要市场铅精矿报价

单位：元/吨

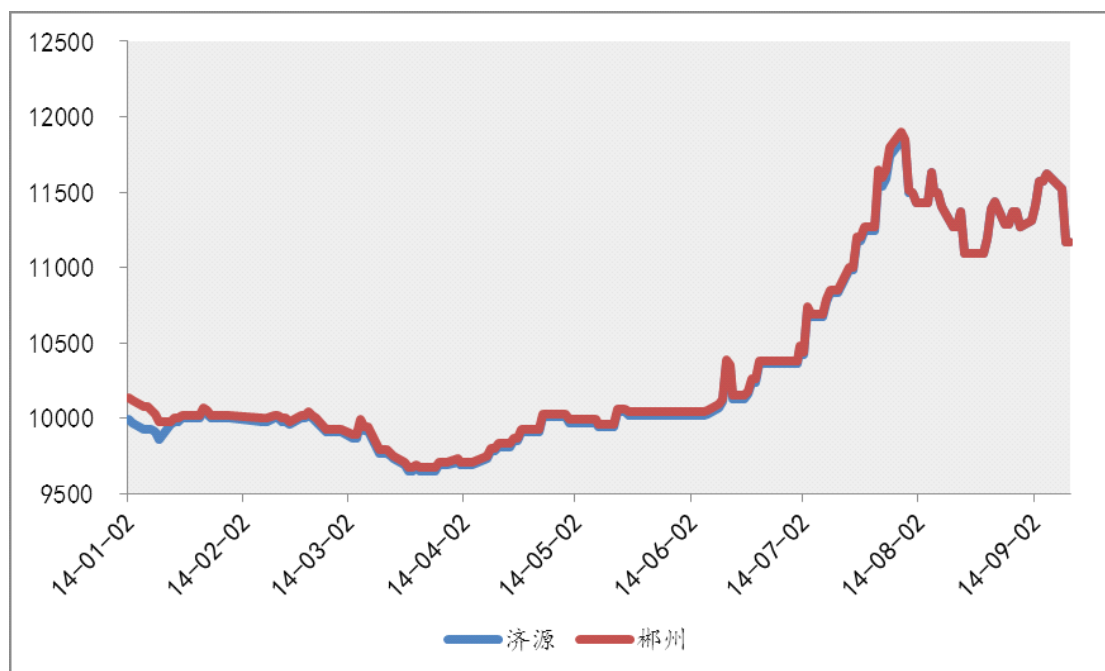
地区	济源	郴州	个旧	凉山	昆明	宝鸡
品位	50%	50%	50%	50%	50%	50%
价格	12320	12310	12000	11570	11790	11960
涨跌	-50	-50	-50	-50	-50	-50
备注	到厂价	到厂价	到厂价	车板价	车板价	车板价

数据来源：我的有色网

## 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

今日，消息面平淡，市场情绪谨慎，金属小幅震荡，50%品位锌精矿，济源报 11170 元/吨，与上个交易日持平；郴州报 11170 元/吨，与上个交易日持平；昆明报 11040 元/吨，与上个交易日持平；河池报 11070 元/吨，与上个交易日持平；西安报 11190 元/吨，与上个交易日持平；陇南报 11070 元/吨，与上个交易日持平。

表二 9月11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	11170	11170	11040	11070	11190	11070
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

上海市场1#主流铅锭价格在13800-13900元/吨之间，均价13850元/吨，较上个交易跌75元/吨。上海期铅价格小幅下跌。主力10月合约，以13835元/吨收盘，下跌95元，跌幅为0.68%。今日，期现铅价跌幅收窄，冶炼厂仍然价低惜售，出货较少。

表三 9月11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	13925	13860	13860	13760	13925	13850	13775	13900	13885	13875	13850
涨幅	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75
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

今日金利报13800元/吨，驰宏报13810-13820元/吨，对期1410贴60元/吨左右。恒邦、双燕13760-13770元/吨。其他地区，广州地区报13850元/吨，沈阳地区部分贸易商报13900元/吨。今日价格续跌，冶炼厂惜售情绪续涨，出货较少。贸易商报价积极，下游逢低采购情绪增加，成交稍暖但仍欠佳。

## 2. 锌锭市场评述

上海市场，上海0#锌主流成交16490-16570元/吨，较上一交易日跌50元/吨。上午，上海双燕报16530元/吨，对期货11月合约升水100元。豫光、普通0#锌报16510元/吨，对期货11月合约升水80元。白银锌报16520元/吨，对期货11月合约升水90元。

表四 9月11日全国0#锌锭主流品牌报价

单位：元/吨

品牌	双燕	豫光	麒麟	紫金	秦锌
价格	16530	16510	16380	16620	16580
涨跌	-50	-50	-50	-50	-70
地区	上海	上海	广东	天津	天津

数据来源：我的有色网

其他地区，广东市场0#锌锭报价16820-16860元/吨，较上一交易日跌50元/吨，会泽报16400元/吨、铁峰报16380元/吨、蒙自报16380元/吨、麒麟报16380元/吨、慈山报16430元/吨。驰宏锌锗位于会泽的10万吨锌冶炼厂9月初停产检修，预计中旬恢复生产。该公司位于呼伦贝尔的14万吨锌及6万吨铅冶炼项目今年底有望投产。

天津市场0#锌锭紫金报价16520-16720元/吨，均价16620元/吨，较上一交易日跌50元/吨。赤峰中色锌业有限公司于8月中旬开始进行设备检修，预计持续半个月左右，9月初将恢复正常生产。检修期间锌产量不会明显下降，全年仍可以达到21万吨的年产目标，天津0#红烨继续趋紧。

表五 9月11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9月04日	17070	16950	17060	17040
2014年9月05日	17140	17020	17080	17060
2014年9月09日	16990	17050	16915	16785
2014年9月10日	16580	16870	16850	16749
2014年9月11日	16530	16908	16871	16754

数据来源：我的有色网

### 三、铅锌期货市场追踪

#### 1. 铅锌期货市场评述

上海期铅价格小幅下跌。主力10月合约，以13835元/吨收盘，下跌95元，跌幅为0.68%。当日15:00伦敦三月铅报价2109美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.56，高于上一交易日6.50，上海期铅跌幅小于伦敦市场。

全部合约成交22414手，持仓量减少568手至40320手。主力合约成交4708手，持仓量减少928手至16464手。

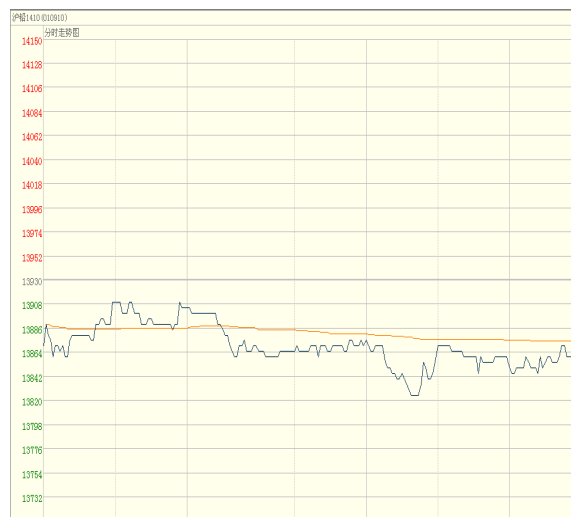
上海期锌价格小幅下跌。主力11月合约，以16270元/吨收盘，下跌125元，跌幅为0.76%。当日15:00伦敦三月锌报价2285.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.12，高于上一交易日7.10，上海期锌跌幅小于伦敦市场。

全部合约成交1094352手，持仓量减少4220手至388940手。主力合约成交842662手，持仓量增加1142手至204130手。

图五 9月11日沪期铅锌分时走势图



左1：沪锌1411合约分时走势图



右1：沪铅1410合约分时走势图

数据来源：上海期货交易所

表六 9月11日沪锌期货合约持仓汇总排名表

单位：手

名次	会员简称	成交	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	东证期货	63875	-10574	光大期货	10770	597	五矿期货	14794	-2039
2	广发期货	43193	-6418	迈科期货	8469	389	中辉期货	9847	164
3	新潮期货	42245	-12455	五矿期货	8302	302	迈科期货	9127	-215
4	中融汇信	42018	-6519	中信新际	6307	-411	经易期货	9089	-134
5	银河期货	35732	-12810	上海中期	6054	237	中信期货	6691	-4068
6	中信期货	34202	4154	同信久恒	4848	969	美尔雅	5667	708
7	海通期货	31465	-10347	中融汇信	4525	39	万达期货	4827	-93
8	国泰君安	31390	-3515	东证期货	4465	-26	中钢期货	4791	113
9	铜冠金源	29640	-11751	广发期货	4449	105	深圳金汇	3811	-28
10	华鑫期货	29391	-14539	金瑞期货	4424	630	海通期货	3697	805
11	永安期货	28766	1411	华泰长城	4373	-178	长江期货	3484	-259
12	申万期货	23544	2660	国泰君安	4199	179	光大期货	2970	-45
13	瑞达期货	22051	4926	永安期货	3830	-1827	同信久恒	2862	932
14	恒泰期货	20647	-447	一德期货	3779	206	上海中期	2853	-224
15	方正中期	17481	1322	上海东亚	3343	0	道通期货	2651	6
16	徽商期货	17284	-68	银河期货	3201	190	中国国际	2575	902
17	华泰长城	16521	1873	中信期货	3192	-102	国海良时	2526	1750
18	经易期货	12288	6360	南华期货	2887	-292	方正中期	1940	-561
19	光大期货	11447	-4097	中粮期货	2755	-540	华安期货	1860	-2554
20	中国国际	11025	-1758	海通期货	2401	-33	国金期货	1596	15
合计		564205	-72592		96573	434		97658	-4825

## 数据来源：上海期货交易所

隔夜LME铅价开盘报于2129.25美元/吨，最高触及2144美元/吨，最低触及2104.25美元/吨，尾盘收于2122.5美元/吨，收盘较前一交易日收盘价下跌了13.5美元/吨。国内沪铅1410合约今日开盘报于13870元/吨，最高13960元/吨，最低13710元/吨，收盘报于13835元/吨，较上一交易日结算价下跌了95元/吨。全天共成交4708手，持仓量减少928手至16464手。

现货方面，驰宏报13810-13820元/吨，对期1410贴60元/吨左右，但鲜有成交，南方、成源、铜冠13800-13810元/吨，恒邦、双燕13760-13770元/吨。炼厂还是价低未有出货，贸易商套盘货源出货较积极，部分贸易商及下游今日继续逢低采购，成交较活跃。近日随着1#电解铅与再生铅价差的缩窄，一定程度上提振了对电解铅的需求。

库存方面，目前LME铅库存合计224925吨，较上一报告日没有变化0吨。其中注册仓单220325吨，较上一报告日没有变化0吨、注销仓单4600吨，较上一报告日没有变化0吨。上

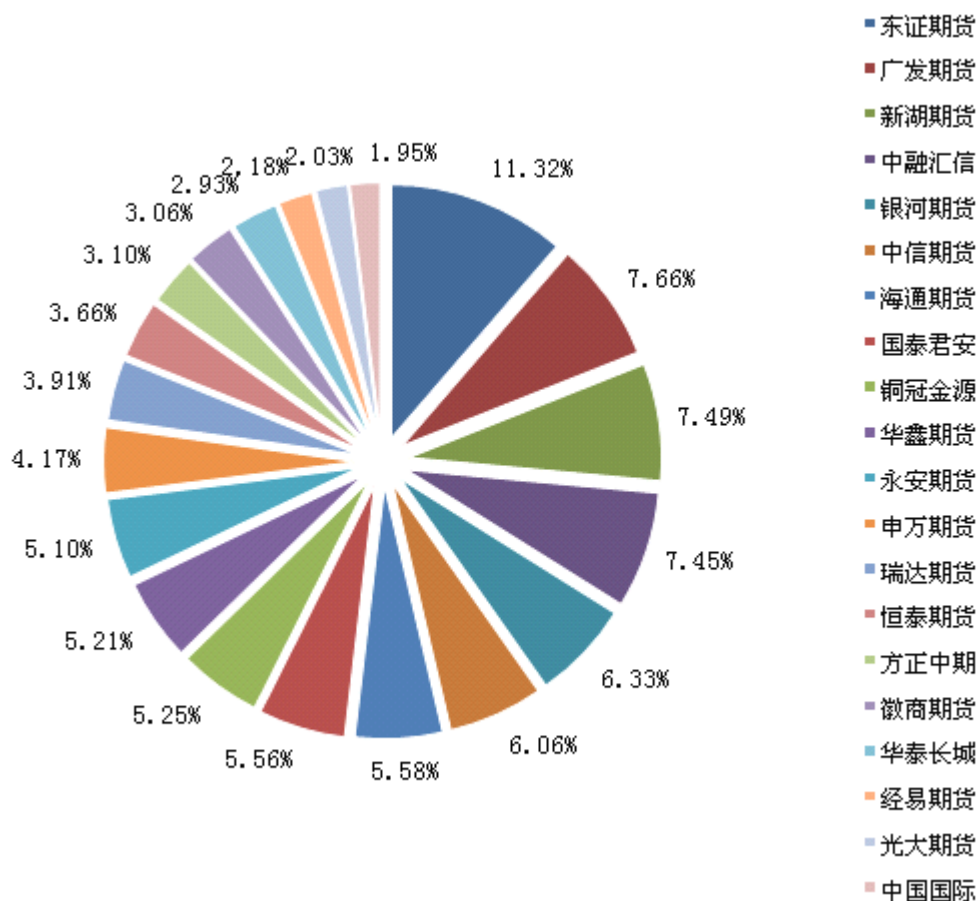


期所报告库存 71948 吨，注册仓单 54912 吨，较上一报告日没有变化 0 吨。

国外方面，隔夜伦铅期价回落至 2100 美元/吨一线探寻支撑，不过伦铅期价下方空间并不宜过份看低，国际铅锌研究小组（ILZSG）再次对发表报告称 2014 年全球铅锌的需求量将超过供应量，这也将致使更多机构从中长期看好铅锌的基本面格局。正如我们之前所言，世界主要机构对于今年铅市将出现供不应求的预期对铅价形成较大的提振作用。

国内方面，目前就沪铅基本面而言并未与之前有太多改变，下游电池企业消极采购，尤其对目前高位铅价更加的不认同，因此需求有进一步趋弱的迹象。但目前沪铅期价的波动主要受到投机性资金介入的影响，且多空双方在前期均有所增仓，对后市分歧增大，这将增大沪铅期价的波动幅度，而由于这种波动并非来自基本面的变化因此较难把握，风险极大，建议投资者暂且观望为主。

图六 9月11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 LME 锌价开盘报于 2313 美元/吨，最高触及 2330 美元/吨，最低触及 2282 美元/吨，收盘报于 2310.5 美元/吨，较前一交易日收盘价下跌 0.25 美元/吨。今日国内沪锌 1411 合约开盘报于 16335 元/吨，最高 16555 元/吨，最低 16230 元/吨，尾盘收于 16270 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 125 元/吨。全天共成交 842662 手，持仓量增加 1142 手至 204130 手。

现货方面，今日0#锌主流成交16500-16550元/吨，0#现锌对沪期锌主力1411合约升80-110元/吨，1#锌主流成交在16450-16470元/吨，今日升水继续扩大，套利盘出货多，但是下游因前两日逢低补货，今日零星少采，整体畏跌观望，因此冶炼厂普遍出货受阻，整体成交不如昨日。

库存方面，目前LME锌库存合计756050吨，较上一报告日增加20350吨。其中注册仓单703150吨，较上一报告日增加20575吨、注销仓单52900吨，较上一报告日减少225吨。上期所报告库存177049吨，注册仓单60284吨，较上一报告日减少150吨。

隔夜LME锌价大幅下挫，不过从长期来看，在市场对美国经济恢复前景预期转强的情况下，加之国内锌市需求增长超过预期，在锌精矿和锌冶炼两个方面的供应收缩已经基本成为既定事实的背景下，我们仍然维持中长期看多锌价的观点，今年度锌价或仍将重返2400美元/吨水平。

整个金属其实在上周以前已经处于上行乏力的格局，但上周受益于国内沪铝期价的大涨，整个有色金属仍然呈现似乎偏强的格局，但其上涨的基础并不牢固。首先，沪铝期价的大涨更多的缘于对新疆信发事故等突发事件的反映，其本身就有反映过激之嫌，国内铝市基本面并不支撑如此高位的铝价，其次，欧央行降息也刺激了金属的上涨，但其上涨同样缺乏基本面的支撑。因此，经过上周缺乏基本面支撑的上涨之后，比如锌、铝等金属价格已经运行至重要阻力位，其有较大的回调要求，加之宏观层面上中国三季度经济数据不尽人意，金属价格不具备趋势向上的外部环境，因此展开回调。

国内方面，沪锌主力合约前两个交易日累积减仓已经近9万手，而1412合约并未见明显增仓，预计锌价目前进入震荡整理阶段，建议投资者暂且观望为宜。

## 四、铅锌下游产品追踪

### 1. 废电瓶价格分析

广东废电瓶7200-7800元/吨，跌50元/吨；山东、河北7400-8000元/吨，跌50元/吨；河南、安徽7400-7950元/吨，跌50元/吨。昨晚伦铅延续跌势，继续下调，今预计废电瓶价格继续有小幅的下调，很多贸易商以清库存为主，部分以停止进出货，部分冶炼厂也因生产利润的逐步减少有所减产，成交清淡。

### 2. 铅锑价格分析

河南市场铅锑（含锑2%）14550-14650元/吨（含税），跌25元/吨，江苏市场铅锑（含锑2%）14550-14650元/吨（含税），跌25元/吨。

### 3. 氧化锌价格分析

上海市场氧化锌（99.70%）报价在15590-16050元/吨；广东市场氧化锌（99.70%）报价

在 18610-18830 元/吨；河北市场氧化锌报在 14810-14910 元/吨。

#### 4. 锌合金价格分析

宁波市场锌合金 (zamak-5) 报在 17300-17400 元/吨；株洲市场锌合金 (热镀) 报在 21920-22020 元/吨；无锡市场锌合金 (zamak-3) 报在 17080-17180 元/吨；上海市场锌合金 (zamak-3) 报在 17130-17230 元/吨；锌合金 (zamak-5) 报在 17330-18430 元/吨。

#### 5. 镀锌价格分析

11日镀锌市场价格继续走低，商家操作谨慎。早盘商家报价局部继续小幅下行，市场心态仍显偏空。昨日宝钢10月期货价格政策弱势出台，镀锌板卷不含税下调100元/吨，基于多数钢厂现货价格不断下跌，此次风向标价格调整已在预料之中，商家表示，预计后期国内其他主导钢厂期货价格或跟进下调。笔者了解，目前镀锌市场依旧未有止跌趋势，由于需求持续疲弱，市场暗中阴跌对于后市复苏仍带来较大打击。预计上海市场镀锌价格或继续弱势盘整，商家订货将继续消极。

## 五、热点

### 高盛：美元或继续上涨 金属面临大不利

高盛集团指出，美元对其他主要货币创下14个月来最高，美元持续走强压低基本金属价格。目前，在美联储加息预期趋强，欧元区、日本等发达经济体及部分新兴经济体复苏仍不强劲，可能会继续保持甚至加码宽松措施背景下，美元汇率可能继续上涨，这将成为基本金属面临的一大不利因素。[详细内容>>](#)

### 田营园区打造再生铅产业升级版

近两年来，田营园区围绕着“打造全国一流的再生资源综合利用示范基地”这一目标，狠抓项目建设、生态建设、文化建设和人才队伍建设，践行绿色发展，创新服务行为，推动园区产业提质增量，努力打造再生铅产业的升级版。[详细内容>>](#)

### 湘衡南环保检查力度加大 氧化锌厂陆续关停

近期，湖南衡南环保检查力度加大，继续施压氧化锌厂经营现状。据相关消息报道，衡南县委副书记吴旭东在8月召开的全县环保工作暨污染隐患整治动员会上表示将针对45家中小型企业开展为期两个月的环保检查，其中对10家次氧化锌生产厂家加强监管。[详细内容>>](#)

### 高邑加快推进 氧化锌产业转型升级

高邑县目前有氧化锌生产企业33家，氧化锌生产线122条。为适应环境污染整治和节能减排调控趋紧形势，去年以来，高邑县通过龙头带动、技术改造、产学研结合和品牌战略等多项措施，积极推进氧化锌产业转型升级。[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。

---

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路68号 邮编: 200444

联系人: 施婷婷 电话: 021-26093261

邮箱: nmsgmx002@163.com