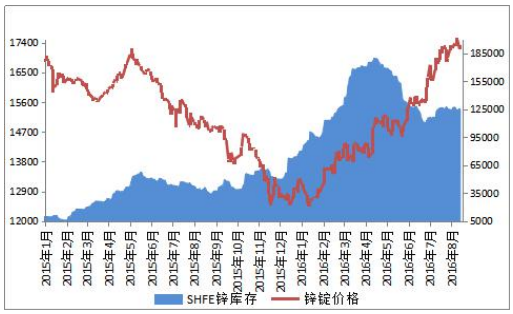
我的有色-铅锌研究小组

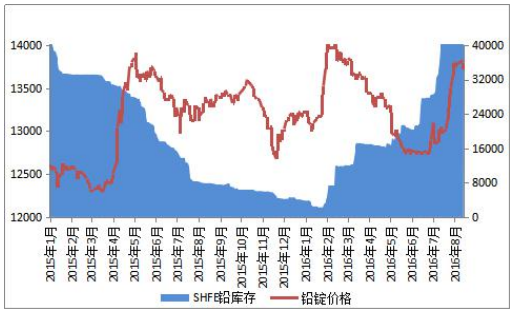
锌矿供应不足 锌价涨势持续

品种	均价	涨跌
铅精矿	11515	–
锌精矿	12390	+400
铅 锭	13950	+25
锌 锭	17950	+490
铅合金	14025	+25
锌合金	18905	+480
氧化锌	17600	+350
锌 粉	20685	+300
1#白银	4079	+16

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图



■本周观点

本周铅市向暖，部分地区冶炼厂复产欲望明显，但受制于环保督查。近期废电瓶价格上涨，刺激市场消费，铅价仍将维持高位。本周锌价震荡上行，周中价格回落后大幅冲高，下游畏高观望，拿货量减少，市场以贸易商交投为主。锌矿供应紧张，需求稳重有进，支撑锌价走强。

■行业精选

➢ **西部资源拟出售银茂铅锌矿业80%股权 盘活现有资产**

由于前期存在多次筹划、终止重大资产重组以及非公开发行等重大事项，川股公司西部资源日前应上交所问询函及《上海证券交易所上市公司重组上市媒体说明会指引》的要求，在上海召开了重大资产重组媒体说明会。

➢ **岳阳桃林铅锌矿等独立工矿区改造搬迁工程获批**

为进一步加快独立工矿区转型升级发展，近日，国家发改委正式同意湖南岳阳桃林铅锌矿独立工矿区等 39 个独立工矿区改造搬迁工程实施方案。

■财经宏观

➢ **2016中国民企500强发布 第三产业资产规模过半**

25日，由全国工商联主办，工信部、国家工商总局支持的2016中国民营企业500强发布会召开。华为投资控股有限公司、苏宁控股集团、山东魏桥创业集团有限公司位列2016中国民营企业500强前三名。在过去的一年，民企跨入世界500强行列的步伐进一步加快，民企500强中有12家入围世界500强榜单，比上年净增5家，增幅达71.43%。

➢ **银行业金融机构7月末境内总资产同比升14.5%**

银监会公布数据显示，中国银行业金融机构 7 月末境内总资产同比上升 14.5%。中国银行业金融机构 7 月末境内总负债 196.4 万亿元。

➢ **国务院部署促消费品标准和质量提升**

国务院总理李克强 8 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署促进消费品标准和质量提升，增加“中国制造”有效供给满足消费升级需求。

内容指导：温晓红　内容主编：刘思琪 汪兰 陈飞飞 沙彦斋 李钊　联系人：汪兰　021-26093258

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 13850-14000 元/吨，均价 13925/吨，较上个交易日上涨 25 元/吨。

本周，白银报在 13790-13860 元/吨；南方报在 13935-13980 元/吨；双燕报 13870-13900 元/吨：蒙自报 13850-13900 元/吨；水口山报 13850-13980 元/吨；整体较上周涨势较为明显。期盘震荡走强，周五拉涨高位至 14050；现货价格跟随涨跌。市场方面本周现货价格持续上涨，周初价格经过小幅震荡走弱维持在 13900 元/吨，贸易商出货积极性有所增强，临近月底资金较为紧张，听闻 G20 会议对运输产生微量影响，下游减少拿货，下游存在一定的观望情绪，整体本周成交较为清淡。

表一 上海 1#品牌铅锭一周（08.22-08.26）报价表

单位：元/吨

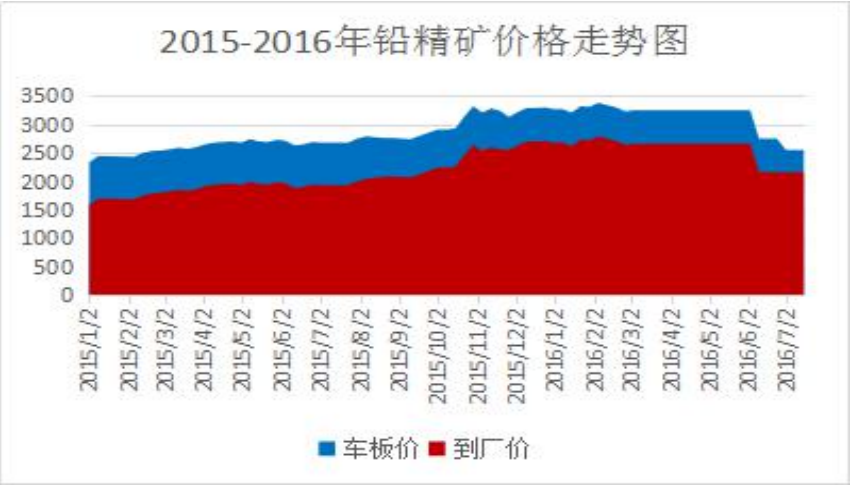
日期	白银	南方	金沙	双燕	汉江	蒙自	水口山
2016 年 8 月 22 日	13800	13950	缺	13890	缺	13850	13850
2016 年 8 月 23 日	13840	13980	缺	13890	缺	13850	13970
2016 年 8 月 24 日	13865	13970	缺	13900	缺	13875	13970
2016 年 8 月 25 日	13800	13935	缺	13875	缺	13900	13945
2016 年 8 月 26 日	13790	13970	缺	13870	缺	13900	13980
周均价	13826	13959	-	13889	-	13869	13934
上周均价	13695	13790	-	-	-	13730	13775
涨跌	0.96%	1.22%	-	-	-	1.01%	1.15%

数据来源：我的有色网

（二）铅精矿市场评述

图一 2015-2016 年铅精矿价格走势图

单位：元/金属吨



今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 11490-11515 元/吨，郴州报 11580-11605 元/吨，个旧报 11270-11295 元/吨；车板含税价，凉山报 10760-107185 元/吨，昆明报 11035-11060 元/吨，宝鸡报 11200-11225 元/吨。今日铅价小幅上涨，铅矿价格随之下上涨，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 10 月合约，尾盘终收 13960 元/吨，上涨 10 元，涨幅为 0.07%。当日 15：00 伦敦三月铅报价 1873 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.4，全部合约成交 8812 手，持仓量减少 610 手至 17396 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：本周铅价高位盘整，期盘波动幅度较小，下游厂家对价格接受度较低，但价高少拿货，有部分厂家持观望心理，临近月底价高少拿货，市场整体供需两淡无改善，贸易商继续挺价，仍以提长单为，预计市场观望情绪依然较浓，加上 G20 会议对运输方面微量影响。目前由于国际上闲散资金的流入导致大宗商品持续上涨，加上原料供应趋紧，八月需求回暖，等一系列宏观因素影响，铅则受其微弱影响期盘大幅拉涨。成交整体清淡。

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，周四略有回调，0#锌锭现货价格在 17460-17950 元/吨，本周均价 17705 元/吨，较上周均价（17365 元/吨）上涨 340 元/吨，涨幅 1.96%。本周上海市场现货流通依旧偏紧，周中锌价高企，升水不断扩大，贸易商出货意愿较强，但受限于现货较少，贸易商交投较为清淡。周四价格回调，下游逢低备货，成交一改清淡局面，市场气氛回暖。本周双燕对沪 10 月升水 60 至 110 元/吨，国产普通对沪 10 月升水 50 至 80 元/吨。贸易商更愿意出高升水的双燕，收点便宜的国产普通，赚取价差。进口锌亏损，报价坚挺，少量 AZ，西班牙对沪 10 月升水 20 至 50 元/吨出货，整体成交偏少。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（08.22-08.26）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
2016/8/22	17590	+50	17460	-80	17700	+160
2016/8/23	17580	+60	17450	-70	17700	+180
2016/8/24	17640	+60	17510	-70	17750	+170
2016/8/25	17460	+80	17350	-30	17590	+210
2016/8/26	17950	+70	17830	-50	18000	+120

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 17250-18000 元/吨，本周锌价处于震荡拉涨趋势，期盘动荡幅度较大，今日早盘报于 17925 元/吨，炼厂逢高出货；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，但本周天津市场货源有所缓解，下月初红烨炼厂检修影响出货量，虽下游市场对价格有所接受，但需求疲软，多按需采购，成交一般。

本周广东市场 0#锌锭报价 17350-17830 元/吨，均价 17590 元/吨，较上周均价（17275 元/吨）上涨 315 元/吨。麒麟、铁峰、丹霞、慈山贴水 80-30 出货，受上海市场现货紧张影响，广东市场贸易商积极收货，现货略紧俏，贴水收窄明显，两地升贴水价差缩小至 110 元/吨左右。锌价震荡，下游逢低恢复部分采购，整体成交一般。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/8/15	11.46	13.56	2.03	0.37	27.42
2016/8/22	11.36	13.60	1.55	0.38	26.89
变化量	-0.10	0.04	-0.48	0.01	-0.53

数据来源：我的有色网

本周锌锭现货库存较上周持续下降，总库存为 26.89 万吨，较上周锌锭库存下降了 0.53 万吨，其中，上海地区锌锭库存为 11.36 万吨，较上周减少 0.1 万吨。本周上海锌锭现货资源紧张，贸易商挺价惜售，升水不断扩大，整体成交量偏少。适逢 G20 峰会，周边镀锌厂检修停产较多，消费低迷，市场维持按需采购，日出库量减少。

广东地区锌锭为 13.60 万吨，较上周增加了 0.04 万吨，本周广东库存增速放缓，冶炼厂以长单到货为主，周一锌价低位，市场采购积极，出库量较大，整体成交量为平时的三倍。南储仓库，周末锌锭库存增加 1400 吨。其他仓库，库存略有减少。

天津地区的锌锭库存为 1.55 万吨，较上周减少 0.48 万吨。天津市场库存下降较为明显，主要原因是冶炼厂往市场放货较少，普遍直接发往下游厂家，入库量较少。目前紫金仍以 1#锌为主，红烨货源难觅，市场现货资源紧张，出现贸易商到上海收货的情况。

山东地区的锌锭库存为 0.38 万吨，增加了 0.01 万吨，本周锌价高企，下游消费低迷，维持按需采购，据反映下游厂家都是当天购买当日的生产用量，不留库存积压，山东地区维持低库存水平不变。

（二）锌精矿市场分析

本周锌精矿价格继续反弹走高。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12162 元/吨，上涨了 1.67%，郴州锌精矿价格费 12312 元/吨，较上周上涨 1.65%。云南地区锌精矿价格为 12087 元/吨，较上周上涨 1.68%。从国内加工费来看，目前进口矿到港依旧较少，港口库存减少较多，国内矿加工费维持不变。北方地区，加工费维持在 4700-4800，冶炼企业采矿压力依然存在，检修逐渐完毕，原料库存下滑明显。南方地区，加工费维持在 4500-4700. 目前冶炼厂采购原料较为积极。国内湖南和云南地区受环保检查影响，矿山出现减产停产进一步加剧了锌矿的短缺预期。后期国内环保压力若暂缓，矿山则有复产计划，有利于缓解加工费下滑压力。不过据我们了解，由于前期云南兰坪采矿乱象居多，目前虽然环保小组已走，但整改方案还在进行，目前兰坪县矿山产氧化铅锌矿比较多，价格不理想，很多矿山都还在观望，预计今年复产的几率不大。

表四 全国锌精矿一周（08.22-08.26）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-08-22	12142	12292	12067	12202	11912	12172	12,131
2016-08-23	12142	12292	12067	12202	11912	12172	12,131
2016-08-24	12142	12292	12067	12202	11912	12172	12,131
2016-08-25	11992	12142	11917	12052	11762	12022	11,981
2016-08-26	12392	12542	12317	12452	12162	12422	12,381
均价	12,162	12,312	12,087	12,222	11,932	12,192	12,151
上周均价	11,962	12,112	11,887	12,022	11,732	11,992	10,759
涨跌	1.67%	1.65%	1.68%	1.66%	1.70%	1.67%	12.94%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 6.1 万吨，较上周 6.69 万吨，减少 0.59 万吨，部分为保税区库存。从港口到货情况来看，本周进口锌矿到货依然较少。从进口矿价格来看，进口精矿价格为 13500 元/吨，国内锌精矿价格为 12100 元/吨，锌精矿进口亏损 1400 元/吨。目前进口矿仍然处于亏损很大水平。锌精矿进口量不断萎缩，主要是进口加工费自去年年底在不断下滑，进口矿较国内矿优势逐渐消失。预计国内锌矿缺口将因进口锌矿大幅下滑而弥补不了，料后期加工费仍有下滑空间。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（08.22-08.26）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）
08.15—08.19	锌精矿	Zn≥50%	100-110	4700-4900	4600-4800
08.22—08.26	锌精矿	Zn≥50%	95-110	4700-4800	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（08.22-08.26）报价表

单位：元/吨

日期	株洲	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
	热镀				
2016 年 8 月 22 日	21575	19105	18855	18555	18755
2016 年 8 月 23 日	21565	19095	18845	18545	18745
2016 年 8 月 24 日	21565	19155	18905	18605	18805
2016 年 8 月 25 日	21385	18975	18725	18425	18625
2016 年 8 月 26 日	21785	19455	19205	18905	19105

数据来源：我的有色网

本周锌合金报价继续高走。上海市场 5#锌合金均价报 19205 元/吨;3#锌合金报均价报 18905 元/吨，宁坡地区 5#锌合金均价报 19105 元/吨，无锡 5#锌合金均价报 19455 元/吨。据我们调研了解，8 月份锌合金企业开工率在 45.23%附近，月产量在 100-300 多吨。主因：受 G20 环保限产影响，企业环保压力加大，打压开工积极性。加上需求淡季，下游商家采购积极性不大，拖累相关配件订单。因此，企业开工不大。另外，据商家反应，目前除市场需求不景气外，锌合金行业竞争激烈，价格偏低，打压企业生产积极性，目前厂家多按固定订单生产。

（四）镀锌市场分析

本周长三角地区涂镀市场价格继续拉涨，市场成交表现一般。据市场反馈，目前整体需求仍较弱，加之目前价格已处高位，下游对此价格接受度不高，虽钢厂有意挺价，但市场上高位成交较差，部分商家暗降出货。从库存方面来看，2016 年 8 月 26 日对上海地区涂镀板卷库存情况进行同口径调查统计，库存多数回落。其中镀锌库存 9.97 万吨，较上周减少 0.12 万吨；彩涂库存 1.57 万吨，较上周下降 0.05 万吨。常熟港库存情况进行调查统计，库存小幅增加。其中镀锌 2.689 万吨，较上周增加 0.4 万吨；彩涂 0.388 万吨，较上周增加 0.24 万吨。钢厂方面，本周，杭州地区民营工厂基本已处于停产状态，市场成交几乎将至冰点。据笔者了解，目前杭州城区交通管控严格，货车不让通行，终端下游已大面积停工，目前杭州涂镀市场处于有价无市的状态。除杭州外，浙江其他地区工厂影响较小，工厂基本上处于正常生产状态，但在交通方面有受一定影响。据了解货车从今日起讲不在接受运货订单。

2016 年 8 月 26 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 9.97 万吨，较上周（2016 年 8 月 19 日）下降 0.12 万吨；彩涂板卷库存 1.57 万吨，较上周（2016 年 8 月 19 日）下降 0.05 万吨。本周酸洗库存 2.37 万吨，较上周

（2016 年 8 月 19 日）增加 0.06 万吨。轧硬 1.82 万吨，较上周（2016 年 8 月 19 日）下降 0.03 吨。带钢库存 1.7 万吨，较上周（2016 年 8 月 19 日）下降 0.05 万吨。镀锡板卷 0.72 万吨，较上周（2016 年 8 月 19 日）下降 0.01 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（08.22-08.26）报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东
2016 年 8 月 22 日	16655	15635	15735	17400
2016 年 8 月 23 日	16655	15635	15735	17400
2016 年 8 月 24 日	16655	15635	15735	17400
2016 年 8 月 25 日	16505	15485	15585	17250
2016 年 8 月 26 日	16855	15835	15935	17600

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 16425-16575 元/吨，山东地区报 15435-15535 元/吨，河北地区报 15535-15685 元/吨，广东地区报 19205-19355 元/吨。市场方面，氧化锌市场整体交投表现疲弱，近期因环保问题影响，导致下游小厂家有关停，或关厂检修现象，也有部分大厂因为近期消费淡季，进行例行检修。我们了解到，近期厂家开工多维稳运行，但由于最近锌价涨幅较大，多数氧化锌厂按订单需求进行调整开工多提长单，散单较少。此外，山东、河北氧化锌企业多以锌渣冶炼为主，但热镀锌企业受到环保问题影响，令氧化锌厂家采购原料锌渣较为紧张，低价货源难觅。

（六）市场调研

我的有色网讯:市场动态：上海市场 0#锌锭价格为 17900-18000 元/吨，均价 17950 元/吨，较昨日涨 490 元/吨。上海市场 0#锌锭升贴水：双燕 10+90；麒麟豫光 10+70；秦锌久隆 10+70；昊龙 10+50；AZ10+50；国内 0#锌现货升水 70-100 元/吨，现货价跟随期价大涨，冶炼厂及贸易商报价坚挺，下游畏高接货少，持观望为主，市场成交不多。

广东市场 0#锌锭升贴水：麒麟、铁峰、会泽、蒙自、久隆 10-50；丹霞、慈山 10-40；1#慈山 10-80；锌价大幅拉涨，持货商出货积极，贴水报价小幅扩大至-50 左右，但下游畏高观望情绪浓，整体成交偏淡。

天津市场，紫金 0#18040，紫金 1#17850，锌价大涨，下游商家持观望心态，市场成交少。另外 ，市场货源以 1#为主。

行业动态： 1.据了解南方冶炼厂，目前精矿原料相对紧张，库存持续下滑。另知，该企业主要原料还是以二次物料为主，预计等待金九银十下游需求回暖时，将提高产能利用率，增加产量。料冶炼厂后期减产几率不大。

2.北方冶炼厂销售方面，该企业以长单交付为主，结算方式按均价出售，目前订单还可以，维持正常。但随着锌价高企预计下周出货会有所减少，下游企业一般采购一周的量，价格高的时候就采购 3 天的量。

3.加工费方面：近期进口锌矿报 90-100 美金，到港成本 12000-13000 元/吨，加上各种人工，电费能耗，杂费等都要 14000-15000 元/金吨，目前进口亏损逐步扩大。

国产锌矿含铅的加工费报价 4600-4800，不含铅的加工费报价 5000-5200，按网上周均价 15000 的标准，然后上下浮动的部分按二八分成，冶炼厂 20%；矿企 80%。

4.锌价后期看法，多数冶炼厂看涨锌价至 19000，外盘 LME 锌价看涨 3000，主因是：国外，嘉能可 CEO 表明，公司不会随意复产来增加锌矿供应，市场对于嘉能可复产的担忧有所减轻。国内湖南和云南地区受环保检查影响，矿山出现减产停产进一步加剧了锌矿的短缺预期。锌矿供应紧缺逐步传导至精炼锌，目前现货市场 0#锌由前期贴水走向升水，在供不应求之下，锌价将延续强势表现。

（七）锌市场后市展望

一周综述：本周锌价继续走高。两市期锌先抑后扬，表现强势，伦锌周涨幅近 1%，最高上探到 2327.5 美元/吨，最低 2262 美元/吨。沪期锌周涨幅 2.49%，最低 17330 元/吨，最高 18030 元/吨。目前来看，锌精矿紧缩继续支撑锌价偏强高位震荡逻辑仍未改变。宏观面，欧元区 8 月 PMI 好于市场预期，创 7 个月新高，美元承压以及国内货币政策未有缩紧态度，推动基本金属价格上涨。数据面，据国际铅锌小组公布显示，2016 年 1-6 月全球锌产量为 664.8 万吨，锌消费量为 678.6 万吨，锌市供应短缺 13.8 万吨，去年同期为过剩 19.4 万吨，由于供给减少，需求小涨，缺口扩大，继续支撑锌价走强。现货市场来看，锌价大涨，冶炼厂出货积极，

整体分析来看，锌基本面偏强格局未改。锌精矿缺口仍难弥补，国际市场锌矿如期减产，国内产量提升受限预计将持续支撑锌价。料下周两市锌价延续高位整理格局不变。预计伦锌 2250-2400 美元之间，沪期锌主力合约 1.75-1.85 万。上海地区普通 0#锌或在 1.78-1.85 万之间。

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。