

本期观点

周初欧美经济数据利好，铅锌价格大幅上涨。国内冶炼厂减产检修，维持惜售。适逢期货交割日，仓单流入市场缓解目前货源紧张情况。

本周，铅锌价格冲高后，部分下游产生畏高心里，谨慎采购，但因货源陆续充足，拉动市场交投，本周整体成交较为活跃。

本期导读

◆ 铅锌现货市场

- 预计下周 1#铅波动区间在 13750-13900 元/吨，废电瓶 7150-7750 元/吨，还原铅 12250-12300 元/吨，铅价或继续小幅反弹。
- 本周上海地区 0#锌锭报价 14890-14040 元/吨，周均价 14978 元/吨，本周成交整体较上周上涨 155 元/吨。本周锌价大幅上涨，周初市场货源不足，周四周五仓单流入市场，货物逐渐增多。

◆ 铅锌期货市场

期铅：

- 上海期铅价格小幅上涨。主力 5 月合约，以 13800 元/吨收盘，上涨 35 元，涨幅为 0.25%。伦敦市场今日因假日休市。
- 全部合约成交 1852 手，持仓量增加 154 手至 15246 手。主力合约成交 858 手，持仓量减少 60 手至 5910 手。

期锌：

- 上海期锌价格小幅下跌。主力 7 月合约，以 15075 元/吨收盘，下跌 15 元，跌幅为 0.10%。伦敦市场今日因假日休市。
- 全部合约成交 31206 手，持仓量增加 262 手至 155406 手。主力合约成交 18126 手，持仓量增加 2140 手至 63690 手。

◆ 铅锌下游市场

- 0.18mm*1000mm 彩基板卷主流报价为 4830 元/吨，价格平稳；0.23mm*1000mm 彩基板主流报价为 4650 元/吨，价格平稳；0.3*1000mm 彩基板主流报价为 4490 元/吨，下跌 30 元/吨；0.35*1000mm 彩基板主流价格为 4290 元/吨，下跌 30 元/吨。

铅现货市场强弱评级

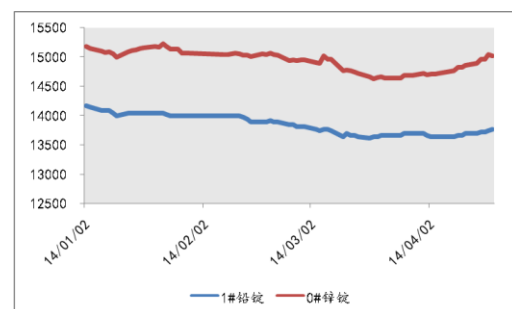
强势 ■ 平势 □ 弱势 □

锌现货市场强弱评级

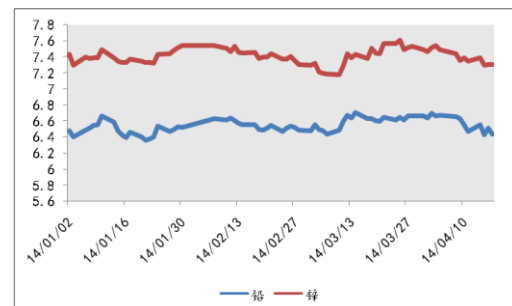
强势 ■ 平势 □ 弱势 □

品种	今日	涨跌
铅精矿	12140	+20
锌精矿	9910	-
铅锭	13775	+25
锌锭	15020	-20
铅合金	14550	-
锌合金	15830	-
氧化锌	15180	-
锌粉	18950	-

铅锌价格走势走势图



铅锌沪伦比值走势图



内容指导 温晓红 主编 施婷婷 崔伟科 期货编辑 张敬义

联系人：张敬义 邮箱：nuan1968@hotmail.com

目录

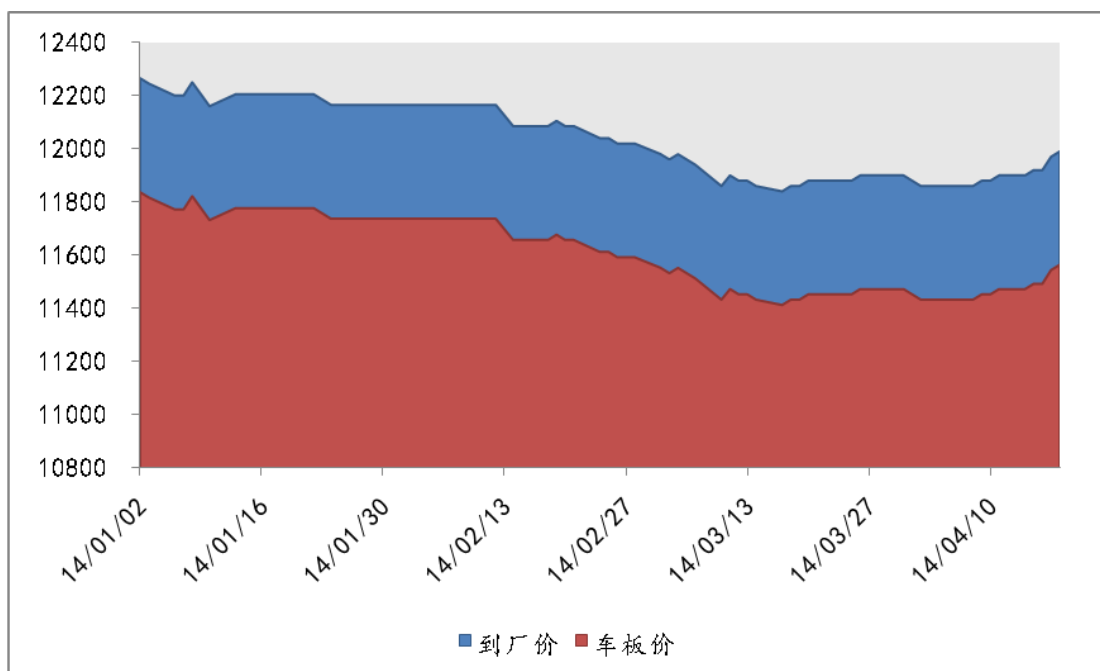
一、铅锌原料市场追踪	- 1 -
1. 铅精矿市场评述.....	- 1 -
2. 锌精矿市场评述.....	- 3 -
二、铅锌现货市场追踪	- 4 -
1. 铅锭市场评述.....	- 4 -
1.1 铅锭冶炼厂报价.....	- 4 -
1.2 铅锭主流地区成交评述.....	- 5 -
2. 锌锭市场评述.....	- 6 -
2.1 锌锭冶炼厂报价.....	- 6 -
2.2 锌锭主流地区成交评述.....	- 7 -
三、铅锌期货市场追踪	- 8 -
1. 铅锌期货市场评述.....	- 8 -
四、铅锌下游产品追踪	- 11 -
1. 废电瓶价格分析.....	- 11 -
2. 铅锑价格分析.....	- 11 -
3. 氧化锌价格分析.....	- 11 -
4. 锌合金价格分析.....	- 11 -
5. 镀锌价格分析.....	- 11 -
五、 热点	- 12 -

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

截止周五，50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 12140 元/吨，郴州报 12090 元/吨，个旧报 11740 元/吨。本周，成交区间 11640-12240 元/吨，中间价为 11940 元/吨，一周均价较上周上涨 0.51%。

车板含税价，凉山报 11290 元/吨，昆明报 11570 元/吨，宝鸡报 11840 元/吨。本周，成交区间 11190-11940 元/吨，中间价为 11565 元/吨，一周均价较上周上涨 0.53%。

上海市场，1#铅周均价报 13735 元/吨，较上周周均价小幅上涨 60 元/吨，铅精矿跟涨铅价一周均价涨幅在 60 元/吨。周五，黄金价格震荡下行回归 260 元/克下方，白银则一路跌破 4100 元/千克。铅价持续反弹提振矿市信心，贵金属连续下跌则抑制现货成交。

表一 50%品位铅精矿一周（04.14—04.18）均价表

单位：元/吨

日期	济源	郴州	个旧	到厂均价	凉山	昆明	宝鸡	车板均价
2014/04/14	12,050	12,000	11,650	11,900	11,200	11,475	11,750	11,475
2014/04/15	12,070	12,020	11,670	11,920	11,220	11,495	11,770	11,495
2014/04/16	12,070	12,020	11,670	11,920	11,220	11,495	11,770	11,495
2014/04/17	12,120	12,070	11,720	11,970	11,270	11,550	11,820	11,547
2014/04/18	12,140	12,090	11,740	11,990	11,290	11,570	11,840	11,567
均价	12,090	12,040	11,690	11,940	11,240	11,517	11,790	11,516
上周均价	12,030	11,980	11,630	11,880	11,180	11,455	11,730	11,455
涨跌	0.50%	0.50%	0.52%	0.51%	0.54%	0.54%	0.51%	0.53%

数据来源：我的有色网

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报1695—1895元/吨，均价1795元/吨，与上周维持同一水平；车板加工费，报2119—2319元/吨，均价2219元/吨，与上周基本维持同一水平。供需维持紧平衡，不同地区加工费差价较小。

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仅6.44，重新又回到6.5下方延续低位震荡格局。中小贸易商进口铅矿较前期活跃，其中高品位原矿石所占比例增加，不过面对国产铅矿价格上优势微弱，而且受技术设备限制适合作为铅原矿销售目标的冶炼厂不多。

表二 50%品位铅精矿一周（04.14—04.18）加工费

单位：元/吨

地区	材质	品位	加工费	均价	上周均价	涨跌	备注
济源	Pb	50%	1545—1745	1,645	1,645	0.00%	到厂价
郴州	Pb	50%	1595—1795	1,695	1,695	0.00%	到厂价
个旧	Pb	50%	1945—2145	2,045	2,045	0.00%	到厂价
到厂均价	Pb	50%	1695—1895	1,795	1,795	0.00%	到厂价
凉山	Pb	50%	2395—2595	2,495	2,495	0.00%	车板价
昆明	Pb	50%	2118—2318	2,218	2,220	-0.09%	车板价
宝鸡	Pb	50%	1845—2045	1,945	1,945	0.00%	车板价
车板均价	Pb	50%	2119—2319	2,219	2,220	-0.05%	车板价

数据来源：我的有色网

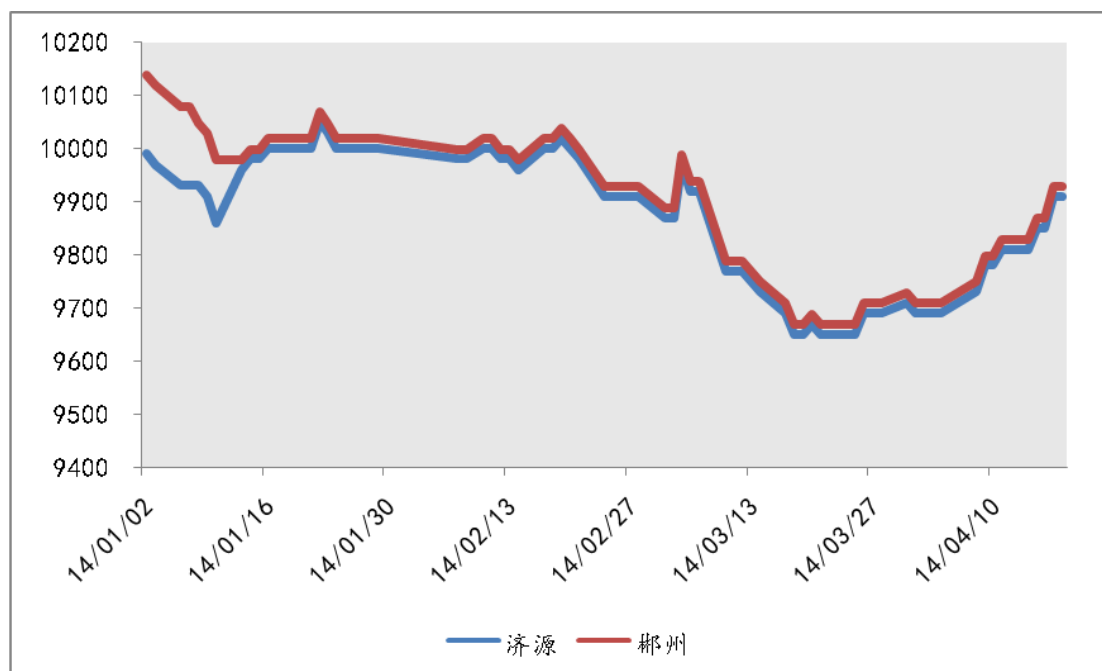
雾霾危害全国，政府重点治理监测，铅行业受到较大影响，环保成本有不同程度增加，上游矿山、选厂生产受限，贸易商参与度低，加之持货商惜售情绪浓厚，随着冶炼厂加大原料采购力度，目前铅精矿供应缺口呈现扩大趋势。铅精矿供应缺口扩大，冶炼厂议价能力被动削弱，再加上宏观经济数据表现良好，本周铅精矿价格受提振持续反弹。

综述，时值淡季，终端消费疲软，产品库存高企，蓄电池厂家采购热情不佳，冶炼厂和采选厂均表现出惜售，预计铅精矿后期反弹动能有限，即使有所回暖，也必然要经历一个个长期且又缓慢的过程。

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%品位锌精矿价格继续上涨，济源报 9910 元/吨；郴州报 9930 元/吨；昆明报 9790 元/吨；河池报 9810 元/吨；西安报 9830 元/吨，陇南报 9805/吨；锌精矿价格继续走高，但是市场成交情况一般，大家都观望的态度。

表三 4月18日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	9910	9930	9790	9810	9830	9805
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

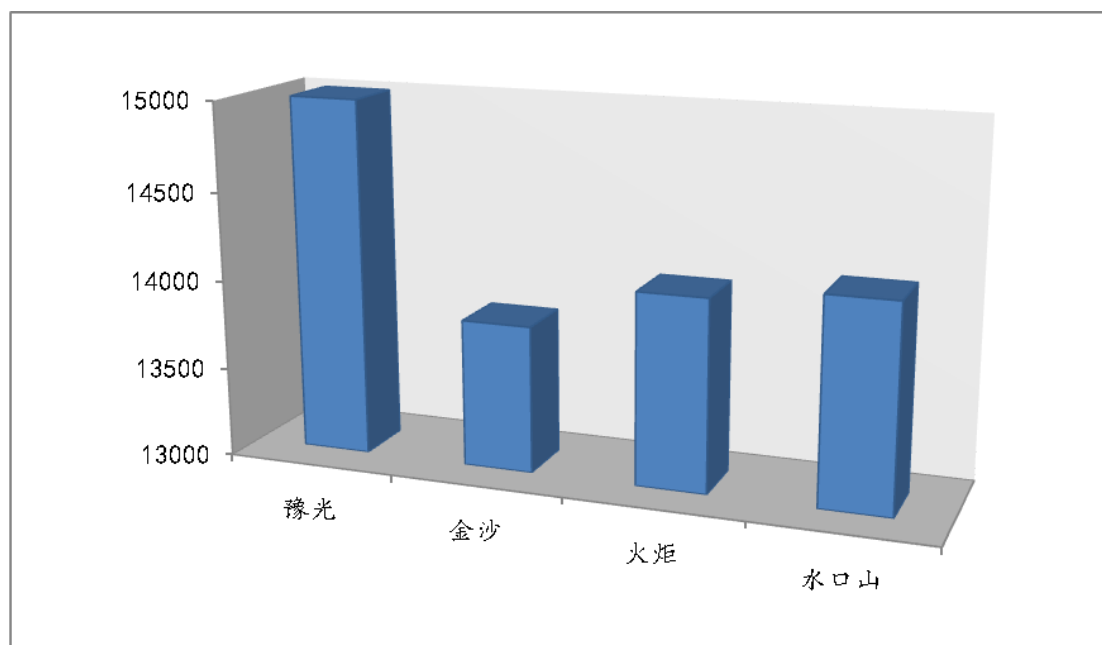
二、铅锌现货市场追踪

1. 铅锭市场评述

1.1 铅锭冶炼厂报价

图三 4月18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

豫光金铅铅锭出厂价 15000 元/吨，平；株洲冶炼厂铅锭出厂价 14075 元/吨，涨 25 元/吨；水口山有色金属集团铅锭出厂价 14150 元/吨，涨 25 元/吨；驰宏锌锗铅锭出厂价 13825 元/吨，涨 25 元/吨；白银有色集团股份有限公司铅锭目前缺货。

1.2 铅锭主流地区成交评述

表四 4月18日全国主要市场铅锭报价

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	13775	13775	13775	13625	13725	13775	13700	13775	13775	13725	13775
涨幅	+25	+25	+25	+25	+25	+25	+25	+25	+25	+25	+25
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

国内市场现货 1#铅锭价格小幅震荡上扬，周均价在 13775 元/吨附近。

周一，铅价整体上比较坚挺。冶炼厂惜售出货少，今南方散单货源贸易商因看涨接货踊跃，下游对铅价产生分歧，部分看涨增加拿货，部分对高价不认可持观望态度，整体成交较上周持平。

周二，国内现货 1#铅价小幅反弹，盘面突然的下挫令炼厂及贸易商惜售情绪增强，出货减少，下游重归观望，采购积极性骤降，成交量较昨日出现明显下降。

表五 上海 1#铅锭一周（04.14-04.18）均价表

单位：元/吨

日期	上海	佛山	济源	天津	个旧	日均价
2014/04/14	13700	13700	13650	13700	13550	13660
2014/04/15	13725	13725	13675	13725	13575	13685
2014/04/16	13725	13725	13700	13725	13600	13695
2014/04/17	13750	13750	13725	13750	13625	13720
2014/04/18	13775	13775	13750	13775	13650	13745
周均价	13735	13735	13700	13735	13600	-
上周均价	13675	13675	13625	13675	13525	-
涨跌幅	0.44%	0.44%	0.55%	0.44%	0.55%	-

数据来源：我的有色网

周三，国内现货1#铅价基本持稳，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。

周四，现货1#铅锭价格小幅反弹，现货连续上涨后，持货商惜售，整体货源偏少，而下游目前销售困难、库存较高抑制看涨情绪，观望较浓，供需双方拉锯明显，今日整体成交供需两淡。

今日，现货1#铅锭价格继续小幅反弹，因上海市场货源紧张，持货商挺价意愿强，面临周末，部分下游今日虽存在按需采购，但整体对高价不认可，维持观望，成交较差。

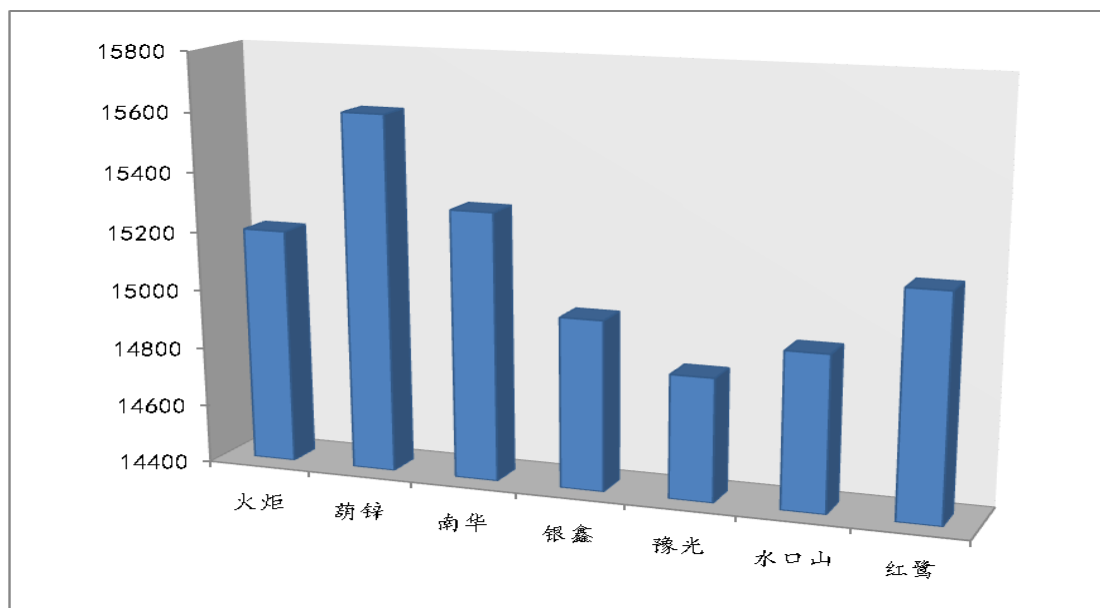
本周，现货铅价小幅震荡上扬，现货市场品牌之间价差、地区之间价差均比较小，而目前铅价又处于低位，供应急剧增长的动力比较薄弱，因此铅价整个方向仍然看涨。目前沪期铅尚未突破震荡区间，因此走势可能会有反复，但是铅价被压抑的越久，随后的上涨料也会越剧烈。预计下周1#铅波动区间在13750-13900元/吨，废电瓶7150-7750元/吨，还原铅12250-12300元/吨，铅价或继续小幅反弹。

2. 锌锭市场评述

2.1 锌锭冶炼厂报价

图四 4月18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，冶炼厂出厂价格继续上涨，0#锌出厂价，株冶“火炬”报价平平，报 15200 元/吨；葫芦岛“葫锌”报 15610 元/吨；中金岭南“南华”报 15310 元/吨；驰宏锌锗“银鑫”报 14980 元/吨；“豫光”报 14820 元/吨，平；“水口山”报 14930 元/吨；白银“红鹭”报 15160 元/吨。

经过前期的大幅拉涨后锌锭市场开始趋弱，而且受阴雨天气的影响，整体的成交情况并不理想。冶炼厂库存的减少，主流市场稳定到货并不多，本地市场可售资源相对偏少，市场出现高升水价格。

2.2 锌锭主流地区成交评述

表六 4月18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18日	15020	14974	14888	14786
2014年4月17日	15040	14942	14857	14768
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

数据来源：我的有色网

本周上海地区0#锌锭报价14890-14040元/吨，周均价14978元/吨，本周成交整体较上周上涨155元/吨。本周锌价大幅上涨，周初市场货源不足，周四周五仓单流入市场，货物逐渐增多。

表七 上海0#锌锭主流品牌一周(04.14-04.18)报价表

单位：元/吨

日期	双燕	麒麟	紫金	红烨	秦锌	久隆	宝徽
4月18日	15020	14980	14980	14960	15010	15010	15010
4月17日	15040	15000	15010	15000	15030	15030	15030
4月16日	14960	14920	14930	14920	14950	14950	14950
4月15日	14960	14920	15010	15000	14950	14950	14950
4月14日	14890	14840	14980	14960	14880	14880	14880

数据来源：我的有色网

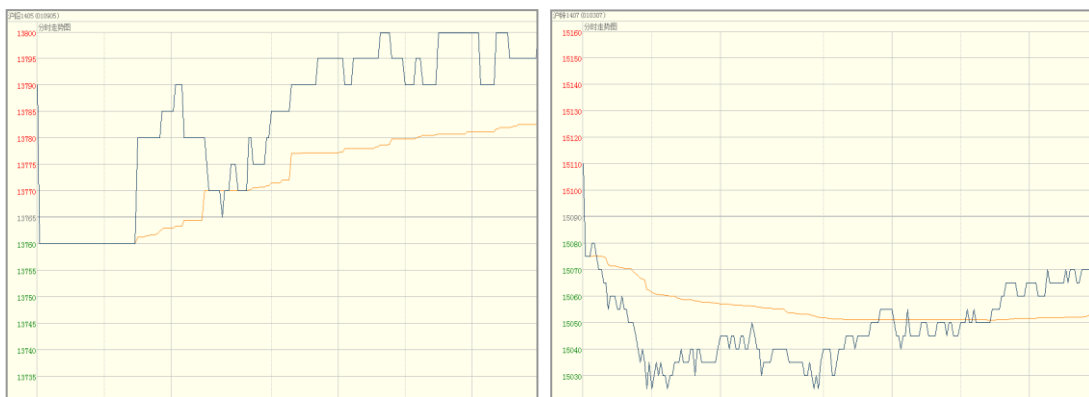
本周，广东南储0#锌锭报价14710-14850元/吨，均价14655元/吨，本周成交整体较上周上涨149元/吨。广东现货市场0#锌锭麒麟报价14840-15000元/吨，均价14932元/吨，本周成交整体较上周上涨119元/吨，贸易商出货一般。

天津市场 0# 锌锭紫金报价 14890-15010 元/吨，均价 14948 元/吨，本周成交整体较上周上涨 118 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18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

上海期铅价格小幅上涨。主力 5 月合约，以 13800 元/吨收盘，上涨 35 元，涨幅为 0.25%。伦敦市场今日因假日休市。

全部合约成交 1852 手，持仓量增加 154 手至 15246 手。主力合约成交 858 手，持仓量减少 60 手至 5910 手。

上海期锌价格小幅下跌。主力 7 月合约，以 15075 元/吨收盘，下跌 15 元，跌幅为 0.10%。伦敦市场今日因假日休市。

全部合约成交 31206 手，持仓量增加 262 手至 155406 手。主力合约成交 18126 手，持仓量增加 2140 手至 63690 手。

表八 4月18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	迈科期货	2284	2117	迈科期货	8985	3	经易期货	12023	-131
2	国海良时	1860	493	上海中期	3163	246	迈科期货	5300	-10
3	华泰长城	1357	263	金瑞期货	3048	-14	上海中期	4430	277
4	上海中期	1351	-63	光大期货	2827	-1	国海良时	3673	834
5	华鑫期货	1313	-414	中信新际	2819	-12	五矿期货	3575	47
6	光大期货	1281	1016	国海良时	2791	844	中钢期货	2655	-1
7	海通期货	1160	240	永安期货	1943	-8	广发期货	2567	44
8	中国国际	1021	549	中国国际	1837	-699	东兴期货	2404	-99
9	中信期货	926	-189	中信期货	1743	48	北京中期	1866	-60
10	北京首创	829	484	中辉期货	1680	5	铜冠金源	1855	0
11	一德期货	653	-154	大地期货	1645	8	金瑞期货	1641	54
12	兴证期货	604	-60	同信久恒	1637	-131	万达期货	1517	65
13	北京中期	603	-339	北京首创	1539	363	长江期货	1477	-7
14	山西三立	600	0	北京中期	1445	-11	海通期货	1353	346
15	申万期货	576	51	国泰君安	1404	-8	中衍期货	1206	0
16	中融汇信	566	-23	广发期货	1210	163	一德期货	1204	-131
17	经易期货	562	206	一德期货	1185	165	中国国际	1139	-28
18	华西期货	462	95	东兴期货	1161	0	宏源期货	898	-23
19	南华期货	441	-167	新湖期货	1140	-54	华泰长城	817	4
20	新湖期货	357	37	海通期货	1132	160	国信期货	713	23
合计		18806	4142		44334	1067		52313	1204

数据来源：上海期货交易所

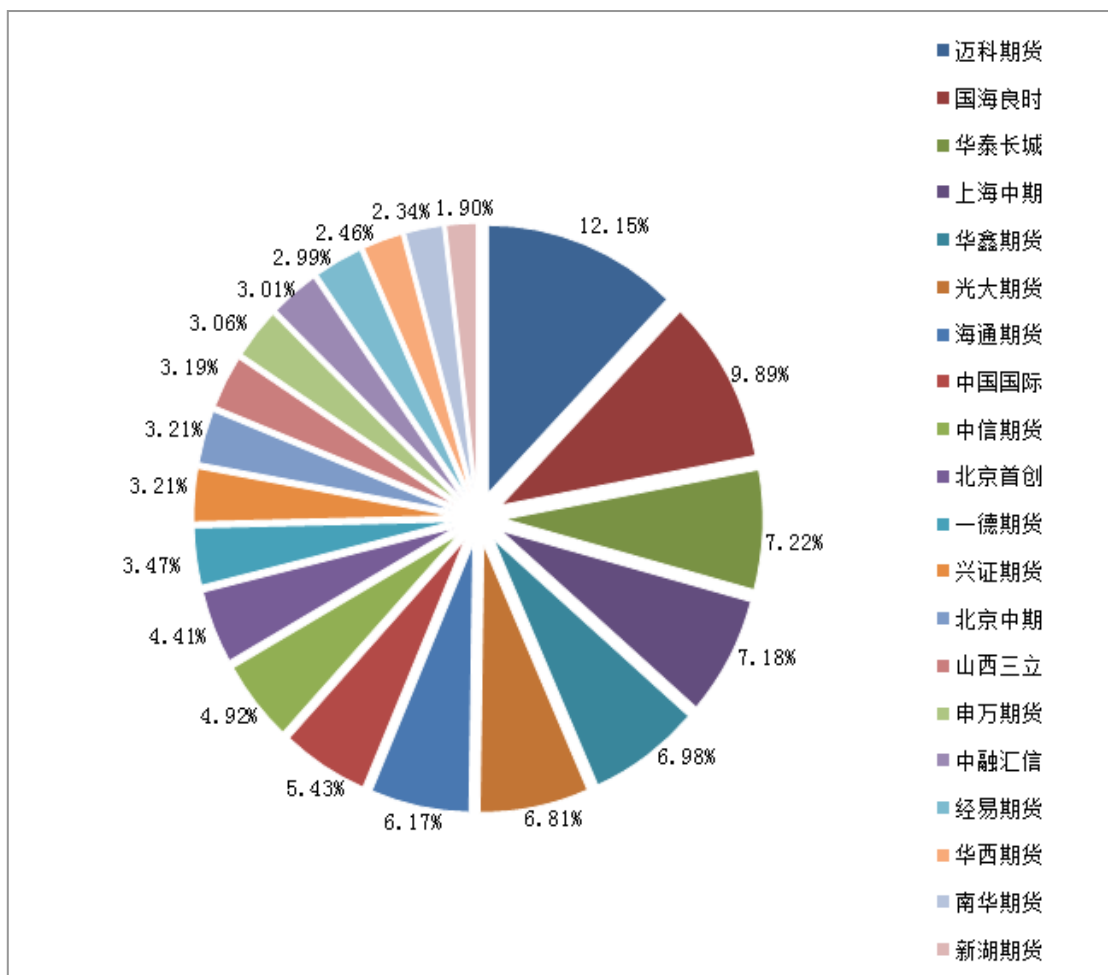
本周沪铅价格维持弱势震荡，小幅上涨，13800元一线压力明显，整体成交低迷，持仓下滑。

行业方面，中国五矿（MMG）第一季度锌精矿产量增加5%至133,929吨，铅精矿产量增加49%至18,544吨。去年一年的低比值带来进口铅精矿量下滑，而受银价和铅价低迷等因素影响，令国内铅精矿供应也有所受阻。沪铅shfe库存持续下降，现货偏紧对价格有支撑作用。

目前震荡的铅价或孕育着后面的突破。然而，未得到数据印证的再生铅供应占比提升对价格上升空间有中线压制作用。

操作上，近期看来，沪铅内外盘分化明显，沪铅整体偏弱，维持弱势震荡行情，整体弱势难改。关注 14000 元/吨压力有效性。

图六 4月18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

昨日伦锌再度上行冲击前日高点，但依然未能守住高位并从高位回落，最后收于 2063.5 点，较前日下跌 1.5 点，LME 库存减少 3150 吨至 801500 吨，注销仓单 20.28%。伦锌昨日继续上冲，测试 2050 点重要关口，从技术面形态来看短期内将会回落测试 2000 点支撑。

今日沪锌 1406 合约高开低走，受到周边品种下跌的拖累，沪锌快速回落，中午收于 15005 点，较昨日下跌 35 个点，持仓量减少 1088 手至 53806 手。

沪锌 1407 合约目前已经向下突破 15000-15500 收敛三角形之中。短线上讲，沪锌 1406 合约震荡上涨受阻于 15150 附近，近期逢高沽空为主，底部支撑 15000 一线。

四、铅锌下游产品追踪

1. 废电瓶价格分析

广东废电瓶 7000- 7600 元/吨，平；山东、河北 7200-7750 元/吨，平；河南、安徽 7100-7700 元/吨，平。部分长期生产的冶炼厂生产热情有所恢复，对废电瓶收货增多，但贸易商略显惜售，市场总体交投一般。

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

本周上海市场氧化锌（99.70%）报价在 15000-15180 元/吨，周均价 15112 元/吨；山东市场氧化锌（99.70%）报价在 13850-14030 元/吨，周均价 13962 元/吨；河北市场氧化锌报在 14020-14200 元/吨，周均价 14132 元/吨；广东市场氧化锌报在 18030-18210 元/吨，周均价 18142 元/吨。

4. 锌合金价格分析

本周宁波市场锌合金（zamak-5）报在 16250-16430 元/吨，周均价 16362 元/吨；无锡市场锌合金（zamak-3）报在 15750-15930 元/吨，周均价 15860；上海市场锌合金（zamak-3）报在 15650-15830 元/吨，周均价 15762 元/吨；锌合金（zamak-5）报在 16250-16430 元/吨，周均价 16362 元/吨。湖南市场锌粉（500 目）报在 18770-18950 元/吨，周均价 18882 元/吨。

5. 镀锌价格分析

博兴市场涂镀板卷价格弱势回调，下游采购低迷，商家观望再起。

受近日期货价格持续下跌拖累，采购观望再起，商家出货重现低迷，成交萎缩。出货艰难之下，部分商家为求出货，偏厚规格彩基板价格出现下调。预计今日市场观望为主，部分规格资源或将出现小幅调整。

截止上午 10:00 点前的价格采集情况来看，本地主流报价如下：
0.18mm*1000mm 彩基板卷主流报价为 4830 元/吨，价格平稳；0.23mm*1000mm 彩基板主流报价为 4650 元/吨，价格平稳；0.3*1000mm 彩基板主流报价为 4490 元/吨，下跌 30 元/吨；0.35*1000mm 彩基板主流价格为 4290 元/吨，下跌 30 元/吨。

五、热点

美国首次申请失业救济人数逼近6年多新低

美国劳工部17日公布的数据显示，上周美国首次申请失业救济人数略微回升，但仍接近6年多来的最低水平，显示美国就业市场保持复苏态势。

数据显示，经季节调整后，在截至4月12日的一周，美国首次申请失业救济人数为30.4万，比前一周增加2000人，低于经济学家平均预期的31.5万。此前一周，美国首次申请失业救济人数曾降至2007年9月以来的最低水平。

同期，波动性较小的首次申请失业救济人数四周移动平均值为31.2万，较前一周减少4750人，创2007年10月以来新低。[详细内容>>](#)

欧元区3月通胀率创4年多来最低水平

欧盟统计局昨日公布的数据显示，欧元区3月份通胀率同比增长0.5%，创下自2009年11月以来的最低水平，令欧洲央行出手干预的压力加大。

欧洲央行的通胀目标为2%，但自2013年10月以来，欧元区通胀率都维持在1%之下并呈现逐步下降的趋势，正处于“危险区域”。日前，欧洲央行执行理事会成员科尔表示，为应对低通胀，欧洲央行将考虑资产购买计划，这是欧洲央行官员迄今为止对“欧版QE”计划最详细的描述。[详细内容>>](#)

商务部将推稳出口新政 新版加工贸易目录下半年出台

《经济参考报》记者从权威人士处获悉，目前商务部正牵头调整加工贸易目录，新版加工贸易目录将在今年下半年出台。与之前一次也就是2010年增列40个禁止类商品不同，本次加工贸易目录中，禁止类将做出“有增有减”的动态调整。

“加工贸易目录调整可以说是一项体制性、动态性的工作。本次调整也是酝酿已久，根据每年从地方、企业、行业搜集的意见，再与环保等相关部门反馈沟

通，最终做出适应最新形势的有针对性的新版目录。”上述人士告诉记者。[详细内容>>](#)

中色股份获6.32亿美元印尼铅锌矿工程承包合同

中色股份17日晚间公告，4月17日，公司与印度尼西亚 PTDAIRIPRIMAMINERAL 公司（发包方）签署了《DAIRI 铅锌矿 EPC 工程承包合同》。该合同主要是由公司作为 EPC 合同的主要承包商承建印度尼西亚 PTDAIRIPRIMAMINERAL 公司位于印度尼西亚北苏门答腊省的 DAIRI 铅锌矿项目，主要包括年处理100万吨矿石的铅锌开采、选矿和辅助及相关设施。合同总价约6.32亿美元。合同履行期限为自首笔预付款到位后42个月内完工。[详细内容>>](#)

西部资源定增募资36亿欲打造新能源汽车全产业链

2013年9月，西部资源停牌筹划一家锂电池企业股权，但是由于“未能达成一致意见”最终未能成行，直接导致其股价遭受重挫。

而在这一次，西部资源没有重演曾经的悲剧，在停牌近三个月后，公司披露了涉及36亿元的再融资方案，目标正是目前市场炙手可热的题材——新能源汽车。[详细内容>>](#)