

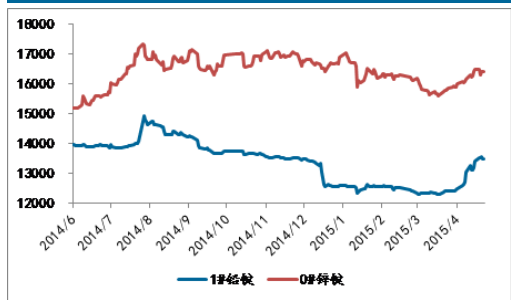
我的有色-铅锌研究小组

美国数据偏弱

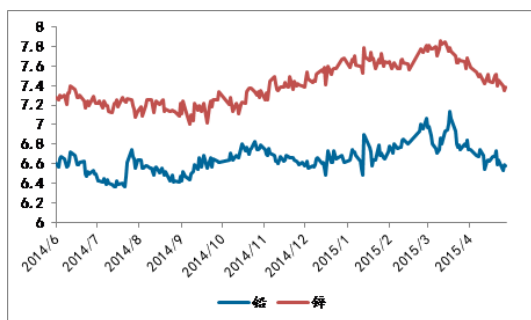
铅锌价格上扬

品种	今日	涨跌
铅精矿	11900	+50
锌精矿	11155	-
铅 锭	13775	+50
锌 锭	16700	+20
铅合金	13750	+50
锌合金	17480	-
氧化锌	19020	-
锌 粉	20130	-
1#白银	3565	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

本周，美国数据偏弱，美元数据阶段性回落，增加美元加息预期，基本金属价格本周有所反弹，铅锌价格上扬。铅冶炼厂停产检修继续，出货较少，下游畏高看跌，成交较为清淡。锌持货商积极出货，下游畏高观望，部分按需采购，成交一般。

市场概要

铅锌现货市场

- 周五，上海市场，铅价小幅上涨，报价区间在13750-13850元/吨，均价13800元/吨，较上个交易日涨50元/吨。一线品牌，成交集中在13870-13910元/吨。今日，上海市场升水仍旧很高，品牌铅锭较主力合约升水在130-150元/吨，铜冠、成源炼厂少量出货，由于品牌铅锭价格较高，部分旧货源从市场流出，汉江、双燕报均价升水70元/吨左右。五一节前备货意向较差，下游多畏高，但刚需下仍旧按需采购，此外，原再生铅价差扩大至400-500元/吨，部分企业降本转购再生精铅，另有企业采购2#铅与原生铅混用。
- 本周锌锭价格继续强势上涨，上海地区普通0#锌和进口锌贴水有放大，对期货主力合约贴水110-230元/吨，报价区间在16600-16850元/吨。本周冶炼厂和贸易商出货积极，市场货源丰富。贸易商表示，终端采购实难有所恢复，其节前备货操作均较少，主因是价格较高，下游畏高情绪持续加重，仅零星采购。笔者看来，即使五一节即将到来，这对于需求仍未有提长，而价格持续高位加重下游生产企业成本，市场成交量难有起色，渐有有价无市局面。

其他相关现货市场

- 本周涂镀市场主流平稳出货，局部资源报价走低。笔者看来，月底即将来临，即使五一节即将到来，这对于需求仍未有提升，贸易商将给厂商打款订货，其操作模式或继续以出货套现为主。综合来看，短期涂镀市场价格或将稳中观望运行，市场仍以出货为主，建议合理操作。

财经宏观

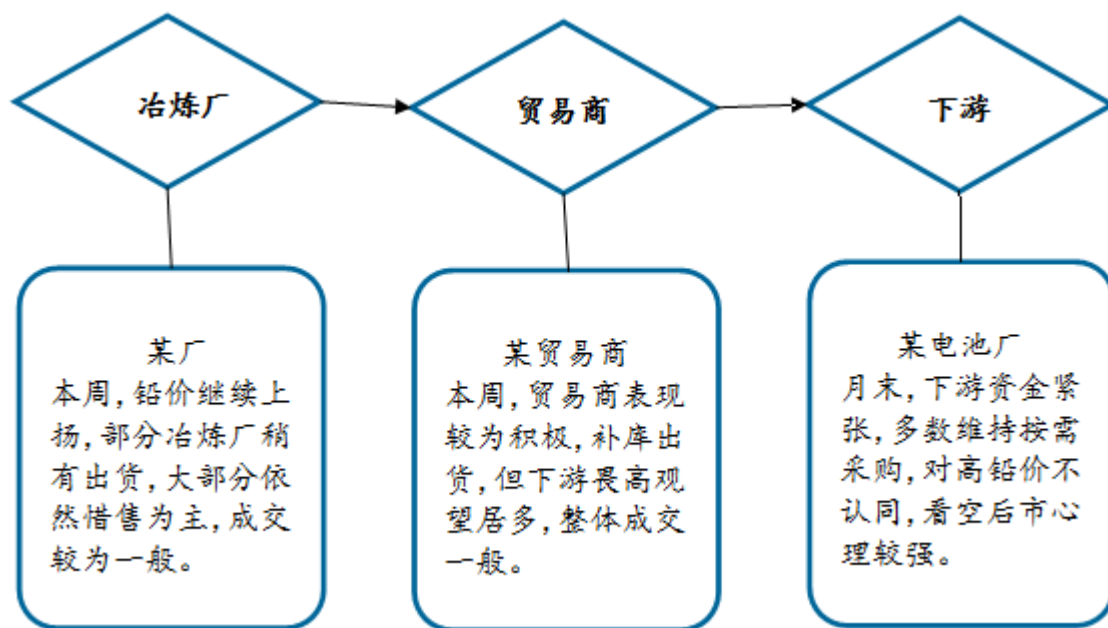
- 北京(CNFIN.COM/XINHUA08.COM)---受到有关中国版QE传言的影响，人民币兑美元即期汇率4月27日收盘跌破6.22关口，刷新逾五周末低点，并创13个月来最大单日跌幅。人民币中间价则续创逾三个月新高。

铅市场追踪

本周数据，美国方面，4月美国 Markit 综合 PMI 为 57.4，自前值 59.2 下滑幅度较大；美国 GDP 年率初值增加 0.20%，较前值 2.20% 下滑加大，不及预期 1.00%；4月个人消费支出物价指数初值为 -2.00%，自前值 1.10% 的增速下滑幅度较大，本周美国数据偏弱，美元数据阶段性回落，增加美元加息预期，基本金属价格本周有所反弹，关注本周 FOMC 利率决议。

欧元区方面，4月欧元区工业信心指数为 -3.2，自前值 -2.9 有所下滑，4月欧元区经济信心指数为 103.7，自前值 103.9 也有所下滑；德国 4月 CPI 年率初值为 0.40%，持平于预期，自前值 0.30% 有小幅提升，欧元区经济有复苏迹象。

国内方面，规模以上工业企业利润同比下滑 2.7%，自前值回升 1.5 个百分点，市场关注国内货币政策的宽松。



表一 铅锭一周（4.27-4.30）出厂报价表

单位：元/吨

出厂地	上周五价格	本周四价格	涨跌
河南	13500-13575	13850-13900	+325
湖南	13325-13475	13650-13800	+325
广东	13300-13375	13600-13700	+300

冶炼厂方面，河南地区，炼厂库存较低，炼厂散货出货较少，价格较均价升水 50-100 元/吨；湖南地区，大型炼厂库存较低，货源较紧，价格坚挺，中小冶炼企业的货源不多，有厂家提前预售，贴水在 150 元/吨以内；江西地区，升水依旧较高，但销路仍旧较好；广西地区，南方、成源仍在检修期，预计将在 5 月中上旬复产；广东地区，云南品牌低价铅货源报价在均价贴水 100 到 200 元/吨，价格仍旧偏高，但市场货源有限。

下游方面，节前备货意向稍弱，仅大型电池企业稍有备货，电池企业受制于需求，对目前铅价不认可，以按需采购为主，但长单占比较少的企业多反映货源偏紧，采购吃力，本周有安徽地区电池企业从内蒙采购铅锭，货源紧缺程度可见一般。由于品牌铅锭的炼厂检修，导致下游转购非品牌铅锭，推升了非品牌铅锭的价格，非品牌铅锭与品牌铅锭的价差由50元/吨收窄到20元/吨左右，此外，原生铅与再生铅的价差增大，导致了部分企业开始采购再生精铅和2#铅锭，从而导致再生铅市场的价格持续走高。

期货市场，技术面支撑仍旧较强，外盘下方5日均线支撑和上行通道支撑线重合，支撑未2090，上方2110有前期压力位压制；内盘沪铅主力实体仍旧在上行通道当中，并远离5日均线，震荡区间料在13700-14000。

表二 上海1#品牌铅锭一周(4.27-4.30)报价表

单位：元/吨

日期	金沙	南方	恒邦	成源	汉江	铜冠	双燕
2015年4月27日	13880	缺	13850	缺	缺	13880	13730
2015年4月28日	缺	13880	13870	缺	缺	13820	13700
2015年4月29日	13900	13870	13840	缺	缺	13850	缺
2015年4月30日	缺	13910	13900	缺	13870	13920	13870
2015年5月1日	-	-	-	-	-	-	-
周均价	13890	13887	13865		13870	13868	13767
上周均价	13750	13644	13594	13618	13573	13640	13600
涨跌	1.02%	1.78%	1.99%		2.19%	1.67%	1.23%

数据来源：我的有色网

周五，上海市场，铅价小幅上涨，报价区间在13750-13850元/吨，均价13800元/吨，较上个交易日涨50元/吨。一线品牌，成交集中在13870-13910元/吨。

今日，上海市场升水仍旧很高，品牌铅锭较主力合约升水在130-150元/吨，铜冠、成源炼厂少量出货，由于品牌铅锭价格较高，部分旧货源从市场流出，汉江、双燕报均价升水70元/吨左右。

五一节前备货意向较差，下游多畏高，但刚需下仍旧按需采购，此外，原再生铅价差扩大至400-500元/吨，部分企业降本转购再生精铅，另有企业采购2#铅与原生铅混用。

表三 (4.27-4.30) 铅锭其他报价表

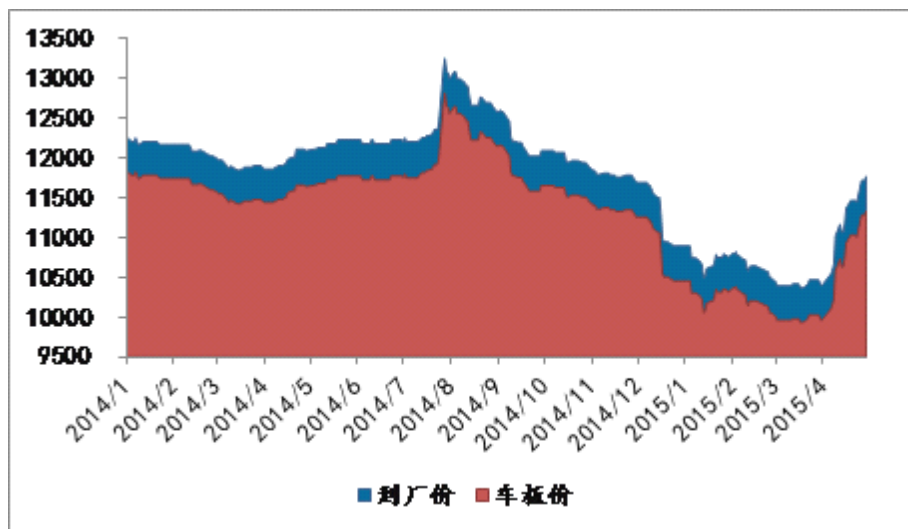
单位：元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年4月30日	13800	13850	13850	13550
2015年4月29日	13750	13800	13800	13500
2015年4月28日	13750	13800	13800	13500
2015年4月27日	13750	13800	13800	13500
2015年4月24日	13475	13525	13525	13325
5日均价	13705	13755	13755	13475

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014-2015年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



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11465元/吨，郴州报11475元/吨，个旧报11155元/吨，本周成交区间10755-11575元/吨，日均价为11365元/吨。一周到厂均价11165元/吨，较上周均价涨4.32%。其中，济源地区，一周均价涨幅在462.5元/吨。

车板含税价，凉山报10725元/吨，昆明报10945元/吨，宝鸡报11115元/吨。本周，成交区间10325-11215元/吨，日均价为10928元/吨。一周车板均价10728元/吨，较上周均价涨4.51%。

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报1950-2150元/吨，均价2050元/吨，较上周涨0.49%；车板加工费，报2380-2580元/吨，均价2480元/吨，较上周持平0.00%。

国际市场，进口矿TC平稳运行，报165-180美元/千吨，均价172.5美元/千吨，较上周持平。

炼厂减产减修增多，原料需求大幅削减，铅矿供应相对充裕，尤其北方河南等地，厂家继续上调加工费的同时，对金、银、铜、锑等富含要求更高。

（三）铅合金、废电瓶及再生铅市场

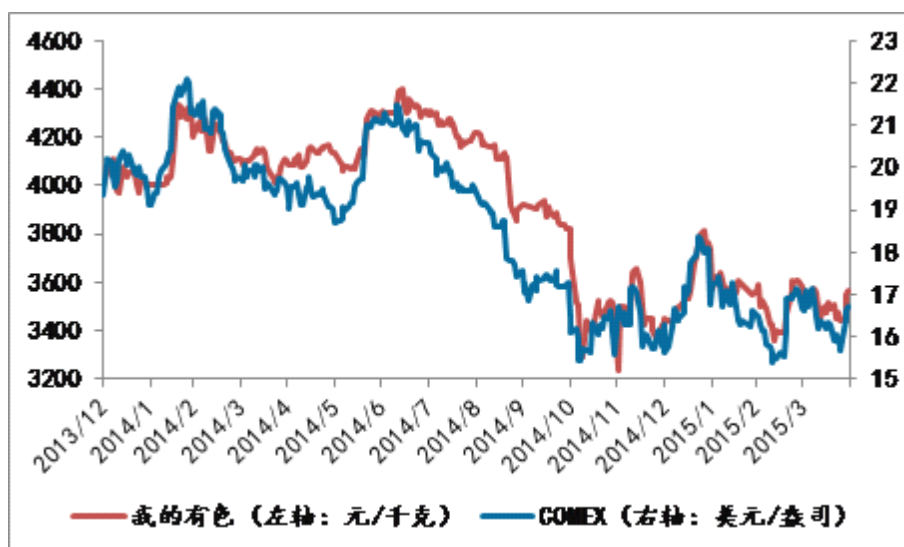
今日广东废电瓶6900-7400元/吨，较上个交易日平；山东、河北6900-7550元/吨，较上个交易日平；河南、安徽6900-7500元/吨，较上个交易日平；浙江6850-7400元/吨，较上个交易日平。本周铅价持续上扬，废旧电瓶随着还原铅上涨，市场报价搅乱，持货商捂货不出或抬高价格，冶炼厂货源较紧，维持按需采购，成交清淡。

今日河南市场铅锑（含锑2%）13800-13900元/吨（含税），与上个交易日上涨50元/吨，江苏市场铅锑（含锑2%）13800-13900元/吨（含税），与上个交易日上涨50元/吨。本周铅价格整体持续上扬，厂家接货较少，部分按需采购，成交略显清淡。

本周再生铅市场随铅价上扬，市场货源整体偏紧。价格上涨推动了再生铅冶炼厂的开工，部分厂家开工率加大，同时中小型再生铅冶炼厂也纷纷开工。然而，原料废旧电瓶价格疯涨且市场货源较紧，还原铅价格也有所抬高，市场成交与原生铅相比较为活跃。

（四）白银市场分析

图二2014-2015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3535-3545元/千克，均价3540元/千克，较上个交易日跌10元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3440元/千克；2#银报3425元/千克；3#银报3410元/千克。国内外银价持续低迷，打击企业生产积极性，铅矿含银计价系数小幅回调。

(五) 库存

表三 上期所(4.27-4.30)铅锭库存

单位: 元/吨

地区	上周库存	本周库存	环比
江浙沪	15504	15504	0.00%
广东	31039	30258	-2.52%
天津	475	475	0.00%
合计	47018	46237	-1.66%

(六) 铅市场后市展望

综上所述,截止到下午15:00,伦铅收2099.00美元/吨,涨3.00美元/吨;沪铅收13790元/吨,涨65元/吨,沪伦比值为6.56,较前值6.61有所回落。本周,市场均价继续抬升,基本面的改善,外加宏观政策提振,铅价提升幅度较大,本周增长300元/吨左右,炼厂普遍库存较低,由于河南、广西大型炼厂将于下月集中复产,所以价格方面料有所承压,但5月中上旬炼厂货源仍料趋紧,铅价料仍有一定支撑,料铅价5月中上旬仍以震荡偏强为主,震荡区间13700-14000。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表五 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(4.27-4.30)升贴水表

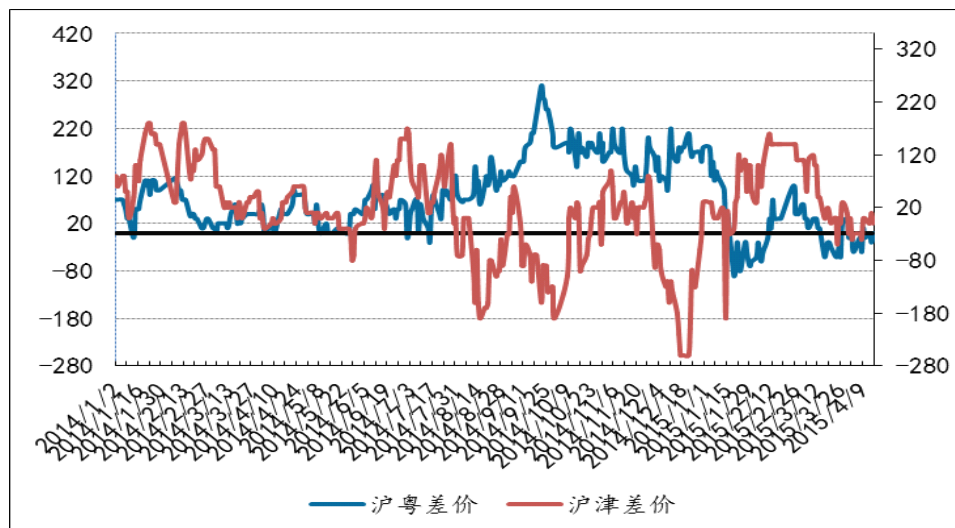
日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/04/27	16630	-160	16660	-130	16640	-150
2015/04/28	16770	-170	16800	-140	16780	-160
2015/04/29	16780	-180	16800	-160	16800	-160
2015/04/30	16830	-140	16820	-150	16800	-170

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。

本周锌锭价格继续强势上涨，上海地区普通0#锌和进口锌贴水有放大，对期货主力合约贴水 110-230 元/吨，报价区间在 16600-16850 元/吨。

本周冶炼厂和贸易商出货积极，市场货源丰富。贸易商表示，终端采购实难有所恢复，其节前备货操作均较少，主因是价格较高，下游畏高情绪持续加重，仅零星采购。笔者看来，即使五一节即将到来，这对于需求仍未有提长，而价格持续高位加重下游生产企业成本，市场成交量难有起色，渐有有价无市局面。

图二 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



数据来源：我的有色网

本周广东市场0#锌锭报价 16600-17350 元/吨，主要成交价格集中在 16650-16820 元/吨；对应期锌 1506 合约贴水 100-380 元/吨之间。本周广东锌市价格强势拉涨，市场成交与价格形成鲜明对比，并未一路走红。市场反馈，本周价格涨幅较大，这对于需求不济的下游来说无

疑是雪上加霜，普遍贸易商出货不佳，成效零星，资源出货速度缓慢使得市场有些悲观。随着市场格局不断演变，后期市场行情维持观望运行。

(二) 镀锌市场分析

本周涂镀市场主流平稳出货，局部资源报价走低。据反馈，经历上周市场的快速下跌之后，目前市场价格主流得到稳定，而部分资源如武钢仍有大量资源到货，其资源丰富程度得到提高，相对应报价继续弱势下调以出货。贸易商表示，终端采购实难有所恢复，其提前备货操作均较少，所以，贸易商出货量每日仅有百吨以内，大户出货量在100-200吨之间。笔者看来，月底即将来临，即使五一节即将到来，这对于需求仍未有提升，贸易商将给厂商打款订货，其操作模式或继续以出货套现为主。综合来看，短期涂镀市场价格或将稳中观望运行，市场仍以出货为主，建议合理操作。

(三) 锌合金市场分析

表九 全国锌合金主流城市一周（4.27-4.30）报价表

单位：元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-3	上海 zamak-5	宁波 zamak-5
2015年4月27日	22220	17380	17380	17630	17600
2015年4月28日	22320	17470	17480	17730	17700
2015年4月29日	22320	17470	17480	17730	17700
2015年4月30日	22320	17470	17480	17730	17700

数据来源：我的有色网

(四) 氧化锌市场分析

表十 国内99.7%氧化锌一周（4.27-4.30）报价表

单位：元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2014年4月27日	16070	14940	15110	18920
2014年4月28日	16170	15040	15210	19020
2014年4月29日	16170	15040	15210	19020
2014年4月30日	16170	15040	15210	19020

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表十一 国内98%冶炼酸一周(4.27-4.30)出厂价格汇总

单位:元/吨

厂家	价格	涨跌幅	厂家	价格	涨跌幅
巴彦淖尔紫金	80	-20	和鼎铜业	340	0
金剑铜业	180	0	江西铜业	270	-20
红烨	160	-	云南铜业	320	-30
兴安铜锌冶炼	80	-	汉中锌业	240	-
祥光铜业	460	+30	豫光金铅	260	-
方圆铜业	440	-20	株冶	250	-
山东恒邦	330	-	大冶	310	-10
招金冶炼	350	-	金川集团	160	-
铜陵有色	290	0	白银有色	160	-
金隆铜业	290	0	韶关冶炼厂	200	-

数据来源:我的有色网

进入4月份国内硫酸市场变化比较明显,整体走稳是各个酸企的基本表现,不过停车检修及预计停车检修的企业表现比较活跃,此些区域硫酸价格攀涨较高。随着国内化肥需求淡季的到来,国内硫酸市场走向比较薄弱,加上原料硫磺价格涨幅不定,所以供需难有平衡。隆众预测:进入5月份国内硫酸市场会延续稳定走势,停车检修企业较多的地区酸市或将企稳小幅探涨;不过下游需求未有明显带动,所以后期硫酸市场走势并不看好。

(六) 锌市场后市展望

综上所述,本周锌锭价格居高不下使得下游畏高情绪加重,加上宏观经济基本面仍承压。首先是一季度固定资产投资,尤其是房地产投资,增速(前者13.5%,后者8.5%)继续回落;其次是投资资金到位增速(6.8%),更是进一步回落;还有,进出口总额也是有6%的下降。4月中旬六大电厂日均电力耗煤同比增长-9.8%,说明工业活动疲弱,而一旦需求扩张效果不明显,可能会给市场带来较大的压力。

宏观财经

央行:一季度地区社会融资规模增量江苏居第一

中国央行发布2015年一季度地区社会融资规模增量统计数据。[详细内容>>](#)

超威集团打造铅蓄电池生产及再生产产业升级版

4月21日,国家环保部正式批复同意超威集团启动建设国家环境保护铅酸蓄电池生产和回收再生污染防治工程技术中心,这标志着超威集团在促进铅蓄电池产业生态循环发展上迈出了关键步伐,也有力填补了国内铅蓄电池污染防治和环境管理的空白。[详细内容>>](#)

伊朗矿石出口量下降 24%

《伊朗日报》4月26日报道，伊历去年（2014年3月21日-2015年3月20日）伊朗采矿业矿石出口量同比下降24%。[详细内容>>](#)

精炼锌进出口此消彼长为哪般？

海关总署公布的3月进出口分项数据显示，2015年3月份，中国进口精炼锌40894吨，环比增加136.46%，但是同比下跌40.02%；1-3月中国进口精炼锌81881吨，也累计同比显著下滑58.54%。3月中国出口精炼锌12879吨，环比增长23.81%，1-3月中国累计出口精炼锌39489吨，累计较去年同比增长9179.90%。[详细内容>>](#)

日本3月锌出口同比增加 68.8%

据东京4月28日消息，日本财务省周二公布的数据显示，日本3月清关后锌出口量为10,750,599千克，较上年同期增加68.8%。[详细内容>>](#)

人民币即期汇率收盘跌破 6.22 创逾五周低点

北京(CNFIN.COM/XINHUA08.COM)——受到有关中国版QE传言的影响，人民币兑美元即期汇率4月27日收盘跌破6.22关口，刷新逾五周来低点，并创13个月来最大单日跌幅。人民币中间价则续创逾三个月新高。[详细内容>>](#)

美联储还没准备好 今夏或不加息

本周二，美联储将开始为期两天的会议。美国联邦公开市场委员会（FOMC）声明将于美东时间周二下午2点发布，此次会议将不举行新闻发布会。[详细内容>>](#)

液态铅远距离输送突破 30 米

水口山金信铅业有限责任公司日前传出喜讯，该公司液态铅远距离输送获得新的突破，自然输送距离长达30米。据了解，目前国内液态铅自然输送距离不到15米，该公司此项技术处国内同行业领先水平。[详细内容>>](#)

伦敦金属交易所基本金属期货价 27 日继续上涨

受整个大宗商品市场的积极情绪带动，伦敦金属交易所（LME）基本金属期货价格27日延续上周五的涨势。有市场分析师认为，只要希腊债务谈判不突然出现意想不到的结果，大宗商品市场上涨的势头还会维持。[详细内容>>](#)

汉中锌业多金属回收项目开工建设

4月16日上午9时许，汉中锌业公司循环经济产业链多金属回收项目开工仪式在综合回收车间举行。公司董事长刘朝斌、总经理侯小强等公司领导及项目指挥部、综合回收车间相关人员参加仪式。开工仪式由公司副总经理王瑜主持。[详细内容>>](#)

财经指标

国家	指标	时间	预测值	前值	现值	重要级别
德国	出口物价指数年率	04-27 14:00	--	0.70%	1.40%	**

美国	Markit 服务业采购经理人指数初值	04-27 5	21:4	58.8	59.2	57.8	**
美国	Markit 综合采购经理人指数初值	04-27 5	21:4	--	59.2	57.4	**
德国	零售销售月率	04-28 0	08:0	--	-0.50%	--	**
德国	零售销售年率	04-28 0	08:0	--	3.60%	--	**
美国	S&P/CS20 座大城市房价指数月率	04-28 0	21:0	--	0.90%	0.50%	**
美国	S&P/CS20 座大城市房价指数年率	04-28 0	21:0	4.70%	4.60%	5.00%	***
美国	里奇蒙德联储制造业指数	04-28 0	22:0	-2	-8	-3	**
美国	咨商会消费者信心指数	04-28 0	22:0	102.5	101.3	95.2	***
德国	GfK 消费者信心指数	04-29 0	14:0	--	10	--	**
欧元区	服务业信心指数	04-29 0	17:0	6	6	6.7	**
欧元区	工业信心指数	04-29 0	17:0	-2.9	-2.9	-3.2	**
欧元区	经济信心指数	04-29 0	17:0	103.9	103.9	103.7	**
德国	消费者物价指数月率初值	04-29 0	20:0	-0.10%	0.50%	-0.10%	**
德国	消费者物价指数年率初值	04-29 0	20:0	0.40%	0.30%	0.40%	***
德国	消费者物价调和指数月率初值	04-29 0	20:0	-0.10%	0.50%	-0.10%	**

德国	消费者物价调和指数年率初值	04-29 0	20:0	0.20%	0.10%	0.30%	***
美国	GDP年率初值	04-29 0	20:3	1.00%	2.20%	0.20%	***
美国	GDP平减指数年率初值	04-29 0	20:3	0.50%	0.10%	-0.10%	***
美国	个人消费支出物价指数年率初值	04-29 0	20:3	1.00%	1.10%	-2.00%	***
美国	个人消费支出月率	04-29 0	20:3	0.40%	0.10%	--	***
美国	核心个人消费支出物价指数年率初值	04-29 0	20:3	--	1.40%	0.90%	***
美国	未决房屋销售年率	04-29 0	22:0	5.10%	12.00%	11.10%	**
美国	央行公布利率决议	04-30 0	02:0	0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%	***
德国	实际零售销售月率	04-30 0	14:0	0.40%	-0.50%	--	**

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。