

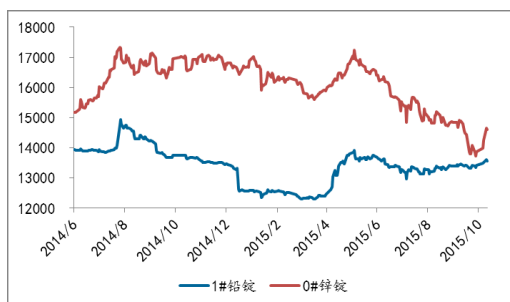
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌小幅回调

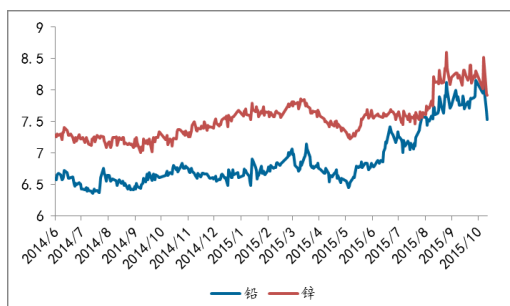
市场成交一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	11320	+50
锌精矿	9710	+320
铅 锭	13625	+75
锌 锭	14060	+400
铅合金	13775	+25
锌合金	15480	+400
氧化锌	14270	+400
锌 粉	18230	+400
1#白银	3430	+20

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

今日，国内方面，实际FDI年率为7.1%，较前值22.00%明显下滑，人民币贬值减少了对国内投资的吸引力，对国内GDP增速明显不利；铅价格小幅回落，冶炼厂稍有出货，下游采购不多，成交一般。锌价小幅下跌，冶炼厂和贸易商积极出货，下游维持按需采购，市场整体成交一般。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价小幅下跌，驰宏锌锗报在13670-13740元/吨，均价13710元/吨，较上个交易日涨40元/吨，无成交；恒邦报在13550-13570元/吨，均价13560元/吨，较上个交易日跌40元/吨，冶炼厂正常出货，蒙自13570元/吨，部分秦源报价在13500-13520元/吨；今日部分金沙流入市场，市场货源增加，下游消费仍旧偏弱，加之盘面有所回调，观望情绪增加。
- 今日沪1511合约今日开盘报价14575元/吨，收于14620元/吨。上海0#锌锭现货主流成交于14450-14650元/吨，对期货11月合约贴水40元/吨至升水150元/吨，其中双燕对期货主力合约升水130-150元/吨，秦锌、麒麟、久隆0#锌对期货主力合约升水110-130元/吨，铜冠对11月合约贴水10元/吨，印度、芬兰、KZ、比利时、SMC、荷兰等进口0#锌对期货主力合约贴水40元/吨至升水50元/吨。今日小幅回落，冶炼厂和贸易商积极出货，下游维持按需采购，市场整体成交一般。

◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场价格主流弱稳，民营镀锌资源持续拉涨。据贸易商反馈，由于民营钢厂开始被迫陆续减产，再加上生产亏损等原因，钢厂短期内持续上调，累计涨幅为60元/吨；出货方面：某大户告知笔者，昨日的整体出货量为1600吨左右，维持正常水平。

◆ 财经宏观

- 香港交易及结算所有限公司（香港交易所）12日表示，计划待取得监管机构批准及市场准备就绪后，推出第二批伦敦金属期货小型合约——伦敦镍期货小型合约、伦敦锡期货小型合约及伦敦铅期货小型合约，推出日期将稍后公布。

铅市场追踪

隔夜消息，欧元区方面，9月ZEW经济现况指数-11.2，较前值-9.7有所下滑，9月经济景气指数为30.1，较前值33.3仍旧有所下滑，欧元区经济数据表现稍差。

国内方面，实际FDI年率为7.1%，较前值22.00%明显下滑，人民币贬值减少了对国内投资的吸引力，对国内GDP增速明显不利；9月贸易帐顺差603亿美元。

表一 10月13日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂地	品牌	出厂价	备注
河南济源	万洋	13550	-25
河南济源	豫光	13600	-25
湖南株洲	火炬	13700	-25
广西河池	成源	13600	-25
广东深圳	南华	13570	-25

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，河南地区，品牌铅锭报价在13500-13540元/吨，对均价贴水在10-50元/吨，价格有所回调，炼厂有所惜售；湖南地区，地区贴水仍旧维持在150元/吨，地区炼厂正常出货；江西地区，金德出厂仍旧报平，炼厂正常出货；广东地区，成源报13500元/吨，飞龙报13400元/吨，贴水150元/吨，个旧铅贴水在220元/吨，下游保持刚需采购。

期货市场，伦铅稍有所回调，但震荡区间仍旧在1775-1880之中；沪铅大幅冲高后有所回调，目前反弹至13650线下方，支撑线变成压力线，短期内震荡区间仍料在12650-13650之间。

表二 10月13日上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13700	+30
上海	南方	1#	缺	-
上海	恒邦	1#	13560	-40
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

上海市场，铅价小幅下跌，驰宏锌锗报在13670-13740元/吨，均价13710元/吨，较上个交易日涨40元/吨，无成交；恒邦报在13550-13570元/吨，均价13560元/吨，较上个交易日跌40元/吨炼厂正常出货，蒙自13570元/吨，部分秦源报价在13500-13520元/吨；今日部分金沙流入市场，市场货源增加，下游消费仍旧偏弱，加之盘面有所回调，观望情绪增加。

表三 9月30日铅锭其他报价表

单位：元/吨

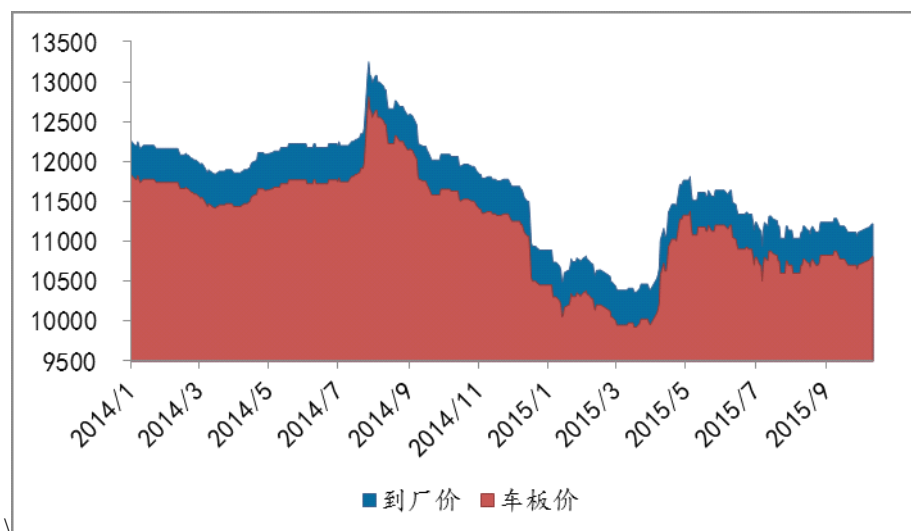
日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年10月13日	13575	13600	13600	13425
2015年10月12日	13600	13625	13625	13575
2015年10月9日	13525	13550	13550	13375
2015年10月8日	13500	13525	13525	13350
2015年9月30日	13425	13450	13450	13275
5日均价	13525	13550	13550	13400

数据来源：钢联云终端

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014-2015年铅精矿价格走势图

单位：元/金属吨



数据来源：我的有色网

今日50%品位铅精矿，到厂含税价，济源11330元/吨，郴州报11320元/吨，个旧报11010元/吨，成交区间11010-11330元/吨，日均价11220元/吨。

今日50%品位铅精矿，车板含税价，凉山10650元/吨，昆明10800元/吨，宝鸡报10970元/吨。成交区间10650-10970元/吨，日均价10807元/吨。

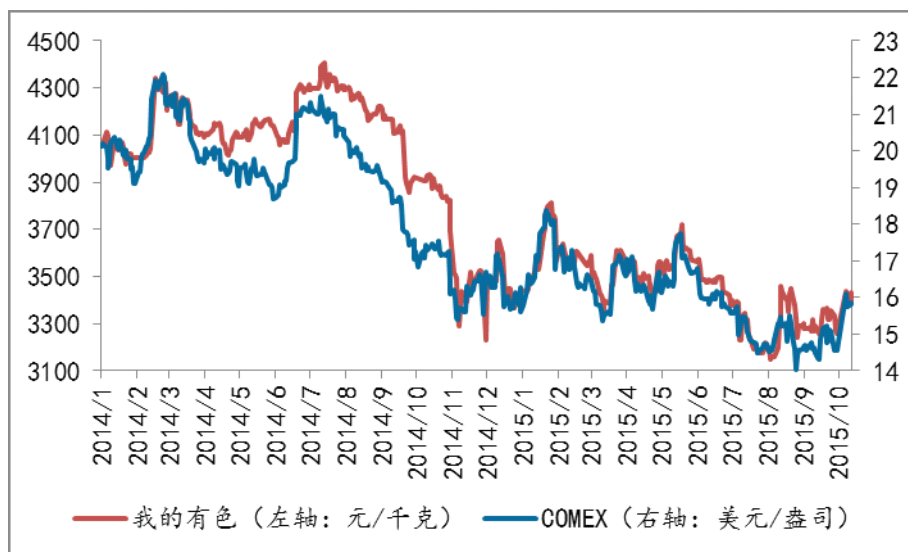
（二）铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶7300-7350元/吨，较上个交易日持平；山东、河北7550-7560元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽7500-7550元/吨，较上个交易日持平；据了解河南地区黑皮废电瓶报价维持在7230-7280左右，废电瓶持货商出货较为积极。据山东、河南等地部分还原铅厂家反映，最近环保查处事件频出很多无证小厂家以及电瓶回收商选择暂时停工，继山东环保查处事件之后，河南环保也日益趋紧，据了解河南周口近期有还原铅厂被环保部门依法查处，目前市场上还原铅货源较为偏紧主流市场成交价软铅维持在11800-11900，硬铅维持在11750-11850。

今日河南市场铅锑（含锑2%）13725-13825元/吨（含税），与上个交易日涨25元/吨，江苏市场铅锑（含锑2%）13725-13825元/吨（含税），与上个交易日涨25元/吨。厂家出货较少，下游观望居多，成交略显清淡。

（三）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3390-3400元/千克，均价3395元/千克，与上个交易日跌35元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3395元/千克；2#银报3380元/千克；3#银报3365元/千克。

（四）铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收1790.00美元/吨，跌15.50美元/吨，沪铅收13590元/吨，跌60元/吨，沪伦比值为7.59，较前值7.63继续回落。嘉能可减产事件导致金属价格近期大幅反弹，但今日盘面上有技术回调，现货价格稍稍有下调，市场交投谨慎短期铅价仍旧以震荡为主。

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

表四 10月13日主流地区锌锭主流品牌对期货升贴水表

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	14630	-70	+140	-
上海	秦锌	0#	14610	-50	+120	+20
上海	力达	1#	-	-	-	-
广东	麒麟	0#	14570	-70	+80	-
天津	紫金	0#	14680	-170	+190	-100

备注：升贴水基准为上期所锌11月合约10点15分的卖价。

今日沪1511合约今日开盘报价14575元/吨，收于14620元/吨。上海0#锌锭现货主流成交于14450-14650元/吨，对期货11月合约贴水40元/吨至升水150元/吨，其中双燕对期货主力合约升水130-150元/吨，秦锌、麒麟、久隆0#锌对期货主力合约升水110-130元/吨，铜冠对11月合约贴水10元/吨，印度、芬兰、KZ、比利时、SMC、荷兰等进口0#锌对期货主力合约贴水40元/吨至升水50元/吨。今日小幅回落，冶炼厂和贸易商积极出货，下游维持按需采购，市场整体成交一般。

表六 10月13日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	南华	慈山	久隆
价格	14570	14570	15200	14570	14560
涨跌	-70	-70	-100	-110	-70
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场0#锌锭报价14560-15200元/吨，主要成交价格在14570元/吨，较上个交易日跌70元/吨；对应期锌15011合约升水70-90元/吨。今日广东锌锭市场价格弱势下跌，市场信心不足，商家调价出货，市场成交较昨天略有好转。整体来看，主要商户出货日渐疲弱，这与上周节后归来部分需求消化殆尽有较大关系，当然，之前商家也有预料，所以，其成交报价也不得不弱势下行为主。市场反映，随着中小冶炼厂复产，对于市场冲击力度较为明显。后市分析，广东锌锭市场仍不看好，建议谨慎合理操作。

(二) 锌合金市场分析

表七 10月13日主流地区锌合金现货报价表

单位：元/吨

城市	规格/品味	规格/品味	成交价	涨跌
株洲	热镀	热镀	20820	-100
无锡	zamak-3	zamak-3	15470	-100
上海	zamak-3	zamak-3	15380	-100
上海	zamak-5	zamak-5	15630	-100
宁波	zamak-5	zamak-5	15600	-100

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场价格主流弱稳，民营镀锌资源持续拉涨。据贸易商反馈，由于民营钢厂开始被迫陆续减产，再加上生产亏损等原因，钢厂短期内持续上调，累计涨幅为60元/吨；出货方面：某大户告知笔者，昨日的整体出货量为1600吨左右，维持正常水平。

(四) 氧化锌市场分析

表八 10月13日国内99.7%氧化锌主流价格

单位：元/吨

城市	规格/品味	成交价	涨跌
上海	99.7%	14170	-100
山东	99.7%	13040	-100
河北	99.7%	13210	-100
广东	99.7%	17020	-100

数据来源：我的有色网

(五) 锌市场后市展望

综上所述，市场消化嘉能可减产信息，隔夜伦锌小幅回落，伦锌先扬后抑，国内锌锭价格也随之小幅下跌，另外库存持续增加，下游消费比较差，导致锌锭价格上行压力比较大，冶炼厂出货积极，但是下游按需采购，观望态度浓厚，整体成交比较差。预计短期内锌锭价格将维持弱势盘整。

宏观导读

南非黄金谈判AMCU拒绝接受 联合协议难以达成

南非黄金生产行业的劳资谈判目前还在继续中，最终将如何解决是黄金市场关注的一大问题。由于目前矿企联合谈判已经失败，情况变得更加复杂了一些。[详细内容>>](#)

港交所拟推镍锡铅金属期货小合约

香港交易及结算所有限公司（香港交易所）12日表示，计划待取得监管机构批准及市场准备就绪后，推出第二批伦敦金属期货小型合约——伦敦镍期货小型合约、伦敦锡期货小型合约及伦敦铅期货小型合约，推出日期将稍后公布。[详细内容>>](#)

国务院安委办通报全国金属非金属矿山整顿进展情况

2012年以来，各地区、各有关部门深入贯彻落实《国务院办公厅转发安全监管总局等部门关于依法做好金属非金属矿山整顿意见的通知》（国办发〔2012〕54号）要求，扎实开展金属非金属矿山整顿工作，取得了明显成效。[详细内容>>](#)

外盘金属集体大涨 伦锌伦铅暴涨逾10%和6%

10月9日消息，大宗商品巨头嘉能可宣将削减锌产量1/3，对金属市场而言构成重大利好，蔓延至其他金属板块。今日国际有色金属价格在伦锌的带领下大幅上涨，截止北京时间18:15，伦锌暴涨10.32%，伦铅涨6.78%，伦镍涨4.91%，伦铝涨4.68%，伦铜涨3.97%。[详细内容>>](#)

保税库进口量减 8月精锌进口量略降

海关数据显示，中国8月精炼锌进口量3.37万吨，环比减少1.9%，同比下降42.48%；1-8月进口量26.56万吨，累计同比减少44.64%。[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。