

■ 本周观点

美国8月制造业PMI指数差强人意，打压美元提振有色金属。本周铅价涨停，持货商仓单货源被套，市场报价偏少，下游亦无询价，市场供需两淡。本周锌价连续上涨，连创近五年新高，冶炼厂长单正常放量，贸易商积极出货，市场货源宽裕，但是下游畏高观望居多。据反馈，受G20峰会影响，周边厂家关停放假，需求复苏缓慢，后市继续看涨但是谨防回调。

■ 行业精选

➤ 中金岭南：上半年铅锌产量同比持平

中金岭南公布1H16业绩：营业收入59亿元，同比下降12%；归属母公司净利润4355万元，同比下降73%，对应每股盈利0.02元，与业绩预告一致，同比大幅下滑主要是由于铅锌价格下跌。

其中，二季度实现净利润9646万元，折合每股收益0.04元，同比-5%，环比实现扭亏。

➤ 受G20峰会影响 浙江部分蓄企集中减停产

近日，受杭州G20峰会影响，浙江地区部分铅蓄电池企业陆续出现减停产的情况，且减停产的企业涉及了电动自行车、汽车、摩托车以及通讯电池等各类蓄电池生产企业。

■ 财经宏观

➤ 8月制造业PMI创近两年新高基建提速稳增长号角吹响

9月1日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国制造业和非制造业采购经理指数，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，8月份中国制造业采购经理指数重回扩张区间。

➤ 月初流动性好转 央行单日净回笼资金超千亿元

从8月央行流动性管理思路来看，即使面对阶段性流动性趋紧，央行流动性供给并未“大水漫灌”，而是精准调控，保持货币政策的稳健。

➤ 7个自贸试验区总体方案不日出台 开放经济将有大动作

上海、广东、天津、福建自贸试验区建设取得的成效，彰显了自贸试验区的试验田作用。近日，党中央、国务院决定，在辽宁省、浙江省、河南省、湖北省、重庆市、四川省、陕西省新设立7个自贸试验区。

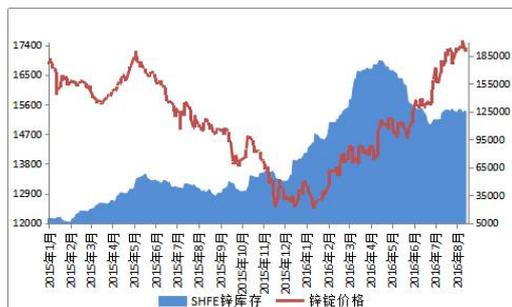
我的有色-铅锌研究小组

铅锌价格猛涨

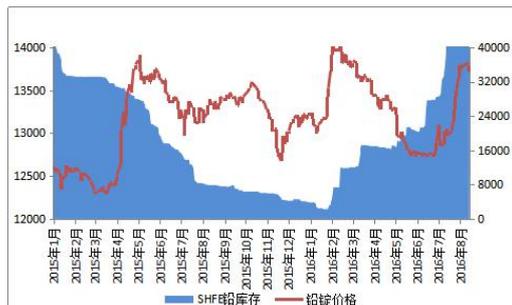
市场有价无市

品种	均价	涨跌
铅精矿	11960	+420
锌精矿	12802	+200
铅锭	14500	+525
锌锭	18520	+290
铅合金	14575	+525
锌合金	19475	+290
氧化锌	17950	+200
锌粉	21135	+200
1#白银	4140	+36

现货锌与SHFE锌库存走势图



现货铅于SHFE铅库存走势图



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 14400-14550 元/吨，均价 14475/吨，较上个交易日上涨 525 元/吨。

本周，白银报在 13800-14620 元/吨；南方报在 13900-14520 元/吨；豫光报 13935-14515 元/吨；蒙自报 13900-14430 元/吨；水口山报 13910-14530 元/吨；整体较上周涨势十分明显。期盘震荡走强，周四周五两次涨停板，目前拉张至高位 14495；现货价格跟随涨幅。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，存在一定观望情绪，周四尾盘大幅拉涨，周五开盘居高不下，买卖双方价格存在较大争议，几乎无成交。整体来看本周成交较为清淡。

表一 上海 1#品牌铅锭一周 (08.29-09.02) 报价表

单位：元/吨

日期	白银	南方	豫光	双燕	汉江	蒙自	水口山
2016年8月29日	13810	13970	13935	缺	缺	13900	13950
2016年8月30日	13800	13900	13935	缺	缺	13900	13910
2016年8月31日	13830	13900	13935	缺	缺	13900	13970
2016年9月1日	13880	13990	13985	缺	缺	13900	14000
2016年9月2日	14620	14520	14515	缺	缺	14430	14530
周均价	13830	13940	13948	-	-	13900	13958
上周均价	13826	13959	-	-	-	13869	13934
涨跌	0.03%	-0.14%	-	-	-	0.22%	0.17%

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

单位：元/金属吨



今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 11515-11670 元/吨，郴州报 11605-12050 元/吨，个旧报 11295-11740 元/吨；车板含税价，凉山报 10785-11230 元/吨，昆明报 11060-11505 元/吨，宝鸡报 11225-11670 元/吨。今日铅价大幅上涨，铅矿价格随之上涨，较上一交易日市场波动挺大，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14495元/吨，上涨325元，涨幅为2.29%。当日15:00伦敦三月铅报价1941美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.4，全部合约成交41308手，持仓量增加1820手至24440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：本周铅价涨幅较大，周末尾盘拉涨至14495，期盘波动幅度较大，买卖双方对价格争议较大，周末几乎无成交，目前下游需求蓄电池订单有所好转，虽然短期受G20影响，但整体需求还是较之前有多好转，同时铅矿紧缺的预期比锌还强，河南环保，再生铅厂家关停很多，供应这块也受到影响，再加上国际上闲散资金的流入导致大宗商品持续上涨，原料供应趋紧，九月需求回暖，等一系列宏观因素影响，铅则受其微弱影响期盘大幅拉涨至涨停。成交整体清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌连续上涨，突破近五年新高，周五收盘站稳 18500 元/吨。现货价格跟涨，升水收窄，本周 0# 锌锭现货价格最低 17940 元/吨，最高 18520 元/吨，均价 18160 元/吨，较上周均价（17705 元/吨）上涨 455 元/吨，涨幅 2.57%。本周上海市场现货紧张现象较上周有所缓解，冶炼厂长单正常到货，短单点价贴水出货，成交尚可。贸易商报价积极，升水一路下调，本周双燕对沪 10 月升水 80 元/吨调价至 40 元/吨，国产 0# 注册锌锭对沪 10 月升水 70 元/吨降至 20 元/吨，适逢 G20 峰会，周边镀锌厂家关停放假，开工率下滑至 70%，消费低迷，市场成交较为惨淡。进口锌货源较少，报价几乎与国产持平，甚至高于国产 0# 锌锭，成交趋于清淡。整体而言，本周市场成交以贸易商长单交付为主，下游畏高观望，采购积极性偏低，每日出库量较低。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（08.29-09.02）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
2016/8/29	17980	+70	17880	-30	18100	+190
2016/8/30	17940	+70	17850	-20	18100	+230
2016/8/31	18130	+60	18040	-30	18250	+180
2016/9/1	18230	+50	18150	-30	18330	+150
2016/9/2	18520	+30	18450	-40	18570	+80

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 18100-18570 元/吨，本周锌价处于震荡拉涨趋势，期盘动荡幅度较大，今日早盘报收于 18525 元/吨；红烨炼厂 9 月进入系统检修，影响部分出货量，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，贸易商对长单交付略有所完成，市场略有流通散，货但主流紫金依旧 1# 为主，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 17850-18450 元/吨，均价 18074 元/吨，较上周均价（17590 元/吨）上涨 367 元/吨，涨幅 2.07%。麒麟、铁峰、丹霞、慈山贴水 40 元/吨至 20 元/吨出货，沪锌强势上涨，下游畏高观望，部分按需谨慎采购，持货商报价则相对坚挺，少数下调贴水出货，市场整体成交趋于清淡。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/8/22	11.36	13.6	1.55	0.38	26.89
2016/8/29	11.05	13.77	1.45	0.41	26.68
变化量	-0.31	0.17	-0.1	0.03	-0.21

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 26.68 万吨，较上周锌锭库存下降了 0.21 万吨，库存下降速度减缓。其中，上海地区锌锭库存为 11.05 万吨，较上周减少 0.31 万吨。本周锌价维持高位震荡，周四价格下跌，下游逢低积极备货，出库量较好。周五锌价大幅上涨，突破 18000 元/吨关口，下游恢复观望。锌价高企，冶炼厂逢高积极出货，上海市场货源紧张的状况相对前一周有所缓解。

广东地区锌锭为 13.77 万吨，较上周增加了 0.17 万吨，社会库存持续增加。本周冶炼厂长单到货正常，贸易商看好市场升贴水出货较为谨慎，以收货为主，下游需求清淡，成交一般。

天津地区的锌锭库存为 1.45 万吨，较上周减少 0.1 万吨。天津市场一直处于低库存的状态，主要原因是冶炼厂惜售少出，发货也是直接发往下游厂家偏多，入库量较少。目前紫金仍以 1# 锌为主，红烨货源难觅，市场现货资源不宽松，成交较为清淡。

山东地区的锌锭库存为 0.41 万吨，增加了 0.03 万吨，库存持续增加，主要原因还是锌价偏高，下游锌合金，镀锌板企业新投产项目尚未开工，厂家畏高观望，采购较库存基本维稳。

（二）锌精矿市场分析

本周锌精矿价格继续强势上行。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12540 元/吨，上涨了 3.11%，郴州锌精矿价格 12690 元/吨，较上周上涨 3.07%。云南地区锌精矿价格为 12465 元/吨，较上周上涨 3.13%。从锌锭价格来看，锌价再创新高，冶炼厂出货积极，不过整体来说市场成交暂无改善。从国内加工费来看，目前进口矿到港依旧不多，港口库存依旧有所减少，国内矿加工费下滑不明显。南方加工费维持到 4500-4700 水平，北方部分大矿山有所增产，但是由于呼伦贝尔项目的增产，导致北方矿供应偏紧，加工费维持在 4700-5000 水平。目前进口矿仍然处于亏损。进口加工费方面，进口 TC 小幅下滑，在 95-110 区间维持，由于进口矿一直处于倒挂的现象，但是 7 月国内部分冶炼厂有少量采购进口矿，同时有部分混合矿进入国内，国内进口矿同比增幅较大（基数较少）。

表四 全国锌精矿一周（08.29-09.02）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-08-29	12392	12542	12317	12452	12162	12422	12,381
2016-08-30	12352	12502	12277	12412	12122	12382	12,341
2016-08-31	12552	12702	12477	12612	12322	12582	12,541
2016-09-01	12602	12752	12527	12662	12372	12632	12,591
2016-09-02	12802	12952	12727	12862	12572	12832	12,791
均价	12,540	12,690	12,465	12,600	12,310	12,570	12,529
上周均价	12,162	12,312	12,087	12,222	11,932	12,192	12,151
涨跌	3.11%	3.07%	3.13%	3.09%	3.17%	3.10%	3.11%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为5.86万吨，较上周6.1万吨，减少0.24万吨，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不多。从进口矿价格来看，进口精矿价格为12800元/吨，国内锌精矿价格为14000元/吨，锌精矿进口亏损1200元/吨。从我们了解看，目前市场锌精矿整体依然较紧，进口矿依然处于亏损状态，预计国内锌矿缺口将因进口锌矿大幅下滑而逐渐影响冶炼厂，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（08.29-09.02）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）
08.22-08.26	锌精矿	Zn≥50%	100-110	4700-5000	4600-4800
08.29-09.02	锌精矿	Zn≥50%	95-110	4700-4900	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(08.29-09.02)报价表

单位:元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
2016年8月29日	21785	19485	19235	18935	19135
2016年8月30日	21745	19445	19195	18895	19095
2016年8月31日	21935	19635	19385	19085	19285
2016年9月01日	22035	18735	18485	19185	19385
2016年9月02日	22235	19935	19775	19475	19585

数据来源:我的有色网

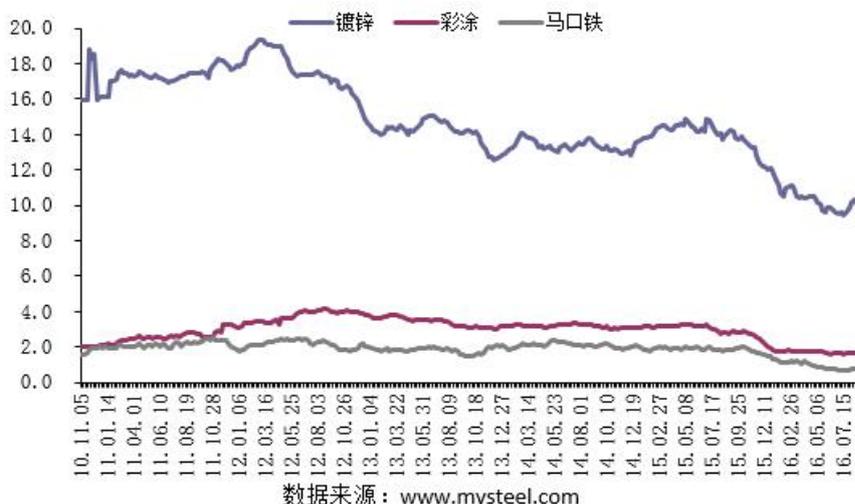
本周锌合金报价跟随锌价强势上行。上海市场 5#锌合金均价报 19675-19875 元/吨;3#锌合金报均价报 19375-19575 元/吨,宁波地区 5#锌合金均价报 19575-19775 元/吨,无锡 5#锌合金均价报 19925-20125 元/吨。为保证 G20 峰会期间(9月4日-5日)空气质量,逼近8月,环保力度逐渐升级,杭州、无锡、温州、台州等地氧化锌、镀锌及压铸锌合金企业集中地遭遇“环保风暴”,多数企业被限停产,拖累压铸锌合金厂订单。

(四) 镀锌市场分析

本周长三角地区涂镀市场稳中趋强,价格小幅上调,目前整体需求仍较弱,市场成交不畅。从库存方面来看,2016年9月2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 9.83 万吨,较上周减少 0.14 万吨;彩涂库存 1.63 万吨,较上周增加 0.06 万吨。常熟港库存情况进行调查统计,库存整体增加。其中镀锌 2.201 万吨,较上周减少 0.488 万吨;彩涂 0.396 万吨,较上周增加 0.08 万吨。据了解,目前浙江受 G20 峰会影响,交通管制严格,工厂原料到货及发货受阻,商家出货困难。虽然宁波市场目前工厂并未停产,但产线开工时间有所缩减,产量有所降低。江苏地区部分钢厂也受其影响,少数钢厂停产放假,所有订单都推迟交货。市场方面,传统金九月份已经来临,商家对于市场担忧虽不至于太明显,但考虑需求复苏缓慢,成交大幅提升仍有一定难度。综上,预计涂镀市场行情或将高位观望运行为主。

2016年9月2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 9.83 万吨,较上周(2016年8月26日)下降 0.14 万吨;彩涂板卷库存 1.63 万吨,较上周(2016年8月26日)增加 0.06 万吨。本周酸洗库存 2.32 万吨,较上周(2016年8月26日)下降 0.05 万吨。轧硬 1.75 万吨,较上周(2016年8月26日)下降 0.07 万吨。带钢库存 1.72 万吨,较上周(2016年8月26日)增加 0.02 万吨。镀锡板卷 0.74 万吨,

较上周（2016年8月26日）增加0.02万吨。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（08.29-09.02）报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东
2016年8月29日	16855	15835	15935	17600
2016年8月30日	16805	15835	15895	17550
2016年8月31日	16955	15985	16045	17700
2016年9月01日	17005	16035	16095	17750
2016年9月02日	17205	16235	16295	17950

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 16805-17205 元/吨，山东地区报 15835-16235 元/吨，河北地区报 15895-16295 元/吨，广东地区报 17550-17950 元/吨。市场方面，氧化锌企业报价显积极，但企业整体开工依旧不佳。数据显示，整体开工维持在 60%附近，由于需求淡季，企业开工暂未恢复。另外，30%的企业正常开工，其中多是有固定客户渠道的企业；50%的企业表示开工有所减产，另 20%的仍处于停产检修中。大部分还是按照订单的需求来进行开工生产，表示并不积压库存。其主要原因在于目前氧化锌市场下游需求未有改善，另一方面由于环保检查趋严，不能全线开工。据河北地区氧化锌企业告知，从年前开始当地就实施了以煤换气的环保改革方案，近期各大企业进入最后调试阶段，预计等金九银十将会加大开工。总体来看近期虽然轮胎行业需求持续下滑，陶瓷有所减弱，对于一些小厂家冲击较大，但对于有签长单的大型厂家影响较小。

(六) 市场调研

我的有色网讯：2016年8月底对国内主流锌冶炼企业开工情况做了详细调研：本次调研涉及企业30家，其中3家停产，6家因原料及环保影响处于减产开工，另5家进入常规性设备检修，维修期限在1个月时间，其他16家维持开工正常。调研数据显示，企业涉及总产能551.5万吨，平均月产量在3000-10000吨，整体开工率为85%，较7月为87.5%下滑2.5%。临近“金九银十”国内现货市场逐渐回归平稳，国内锌冶炼企业对后市锌价走势看好，预计9月开工率或小幅回升。

加工费方面，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%。目前加工费虽下滑明显，但加上矿山让利部分，企业生产利润仍相当客观。

订单方面，企业多以长单交付为主，其次于固定合作关系的贸易商，先款后付，到厂自提。多以月均价或当天执行价为定价。由于有较稳定的客户关系，不存在销售问题。目前消费淡季不明显，整体出货量维持正常。运输方面多以铁路及汽运为主。

原料库存方面，目前多数冶炼厂表示原料库存持续下滑，多数厂家只保留10-15天的存量。且由于原料紧张，多数厂家准备入手内蒙及新疆等地矿产资源。

后期锌价看法，多数冶炼厂表示看好后期锌价走势，多看涨至19000元/吨。主因：锌基本面偏强格局未改，目前国内国外锌矿产量萎缩愈演愈烈，加之市场看好锌价行情，资金助推，且国内汽车销售有所回暖，部分基建订单亦有所增加。目前现货市场0#锌由前期贴水走向升水，升水较坚挺，给予锌价支撑。

(七) 锌市场后市展望

一周综述：本周两市期锌价格再创新高，沪期锌表现相对好于伦锌。伦锌周涨幅1.03%，最高上探到2350美元/吨，最低2283美元/吨。沪期锌周涨幅3.32%，最低17805元/吨，最高18550元/吨。技术上看，锌价持续创下新高，在资金追捧下或延续强势表现，多头思路不变。宏观面，中国8月官方制造业PMI数值好于预期，重返荣枯线上方，为锌提供支撑，在基本面利好方向的背景下，锌继续领涨基本金属。现货市场，现货跟涨明显，锌价高位震荡，冶炼厂及贸易商出货相对积极，但是升水较高，接货寥寥。进口锌货源难觅。下游畏高观望情绪浓，采购情绪不高，市场整体成交一般。

整体分析来看，锌价整体上涨的逻辑还未破坏。锌精矿缺口仍难弥补，国际市场锌矿如期减产，国内产量提升受限将持续支撑锌价。另外，若今晚非农不及预期，基本金属或再获支撑。预计下周伦锌关注2250-2400美元之间，沪期锌主力合约关注1.75-1.9万。上海地区普通0#锌或在1.78-1.87万之间。

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。