

## 减产检修支撑铅锌 下游心态悄然分化

### 本期观点

近期铅锌冶炼厂减产和检修，上海、广州市场现货资源紧张。短期来看对铅锌价格有一定的支撑，下游开工虽然有所增长，但并未完全投入生产。激进者采购兴致高昂，也有部分谨慎观望。

### 本期导读

#### ◆ 铅锌现货市场

- 上海铅现货实际交投价格有所走低，金沙铅实际成交在13720元/吨，南方铅也报在13720元/吨，成源铅报在13730元/吨，恒邦铅报13700元/吨；河南和湖南铅价无变动。
- 上海地区0#锌锭报价14790-14870元/吨，均价14830元/吨，较上一交易日持平，锌锭价格维稳，成交活跃度下降。今日上海品牌锌锭豫光报14825元/吨，久隆、铜冠、飞龙均报14820元/吨。

#### ◆ 铅锌期货市场

##### 期铅：

- 上海期铅价格小幅下跌。主力5月合约，以13700元/吨收盘，下跌45元，跌幅为0.33%。当日15:00伦敦三月铅报价2088.25美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.56，低于上一交易日6.59，上海期铅跌幅大于伦敦市场。
- 全部合约成交3476手，持仓量增加1618手至21172手。主力合约成交658手，持仓量增加20手至6334手。

##### 期锌：

- 上海期锌价格小幅上涨。主力6月合约，以14940元/吨收盘，上涨10元，涨幅为0.07%。当日15:00伦敦三月锌报价2031美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.36，低于上一交易日7.38，上海期锌涨幅小于伦敦市场。
- 全部合约成交44810手，持仓量减少2024手至149648手。主力合约成交22614手，持仓量减少2668手至62538手。

#### ◆ 铅锌下游市场

- 乐从镀锌主流资源以稳为主，民营钢厂价格小幅上涨，成交一般，商家观望后市。截至发稿，鞍钢1.0mm有花4600元/吨，无花1.0mm4700元/吨。

### 铅现货市场强弱评级

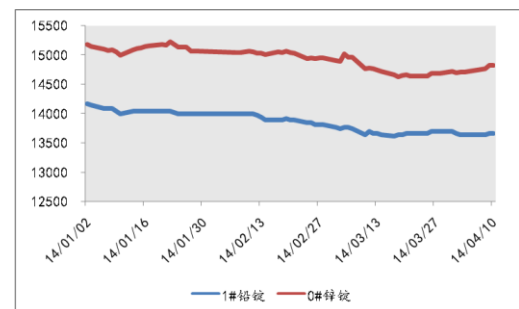
强势  平势  弱势

### 锌现货市场强弱评级

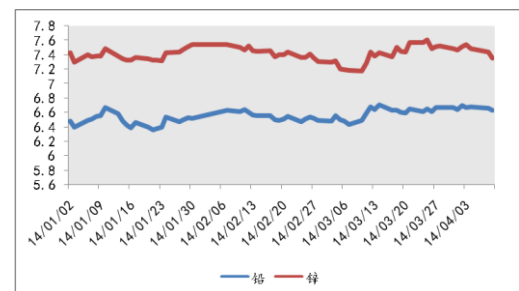
强势  平势  弱势

品种	今日	涨跌
铅精矿	12030	-
锌精矿	9780	-
铅锭	13675	-
锌锭	14830	-
铅合金	14525	-
锌合金	15600	-
氧化锌	14950	-
锌粉	18720	-

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



内容指导 温晓红 主编 施婷婷 崔伟科 方浩 张敬义 期货编辑 王政

联系人：张敬义 邮箱：nuan1968@hotmail.com

## 目录

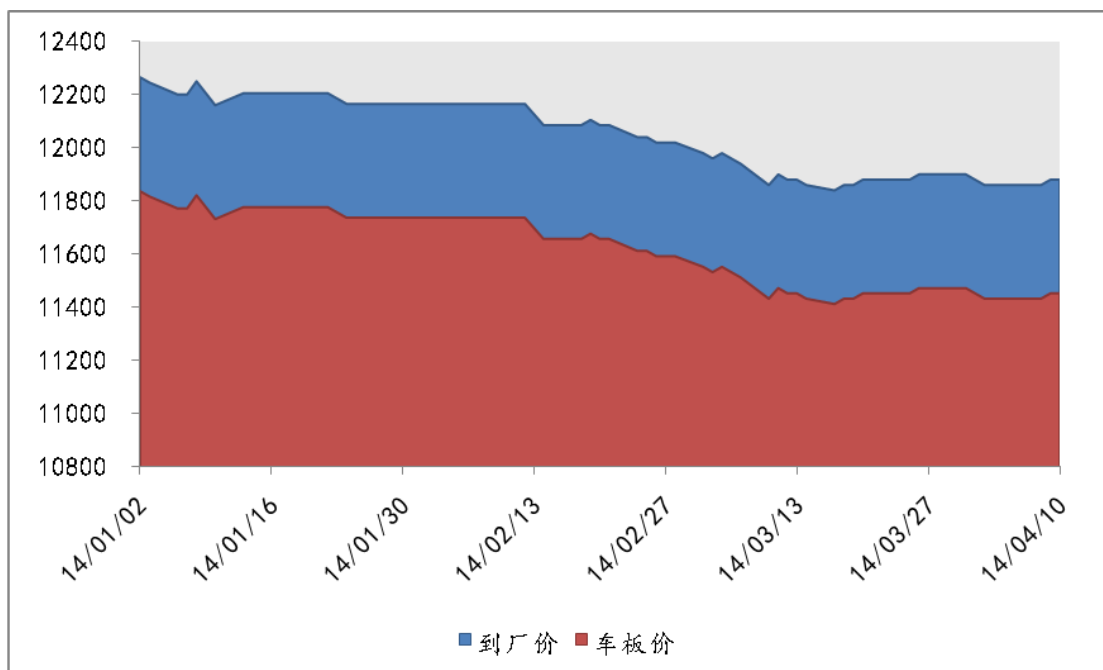
一、铅锌原料市场追踪 .....	- 1 -
1. 铅精矿市场评述.....	- 1 -
2. 锌精矿市场评述.....	- 2 -
二、铅锌现货市场追踪 .....	- 3 -
1. 铅锭市场评述.....	- 3 -
1.1 铅锭冶炼厂报价.....	- 3 -
1.2 铅锭主流地区成交评述.....	- 4 -
2. 锌锭市场评述.....	- 5 -
2.1 锌锭冶炼厂报价.....	- 5 -
2.2 锌锭主流地区成交评述.....	- 6 -
三、铅锌期货市场追踪 .....	- 7 -
1. 铅锌期货市场评述.....	- 7 -
四、铅锌下游产品追踪 .....	- 10 -
1. 废电瓶价格分析.....	- 10 -
2. 铅锑价格分析.....	- 10 -
3. 氧化锌价格分析.....	- 10 -
4. 锌合金价格分析.....	- 10 -
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

50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 12030 元/吨，郴州报 11980 元/吨，个旧报 11630 元/吨，成交区间 11530-12130 元/吨，中间价为 11830 元/吨。

50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 11180 元/吨，昆明报 11455 元/吨，宝鸡报 11730 元/吨，成交区间 11080-11830 元/吨，中间价为 11455 元/吨。

上午，消息面平淡，矿价延续弱势企稳，贸易商询价积极，冶炼厂采购热情升温。海关公布进出口数据后，铅价受影响出现回调，拖累铅精矿小幅下挫，不过下游询价、采购情绪未遭打压，持货商惜售、观望心态也未显改观。

国内市场，50%品位铅精矿，到厂加工费，报 1550-1850 元/吨，均价 1700 元/吨；车板加工费，报 2150-2400 元/吨，均价 2275 元/吨。由于采选厂开工不足，持货商惜售情绪蔓延，现货市场可供流通货源稀少，而冶炼厂需求量大，部分厂家下调精矿加工费。

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 6.63，处于继续下调中，进口贸易生存空间缩水。

表一 4月10日全国主要市场铅精矿报价

单位：元/吨

地区	济源	郴州	个旧	凉山	昆明	宝鸡
品位	50%	50%	50%	50%	50%	50%
价格	12030	11980	11630	11180	11455	11730
涨跌	-	-	-	-	-	-
备注	到厂价	到厂价	到厂价	车板价	车板价	车板价

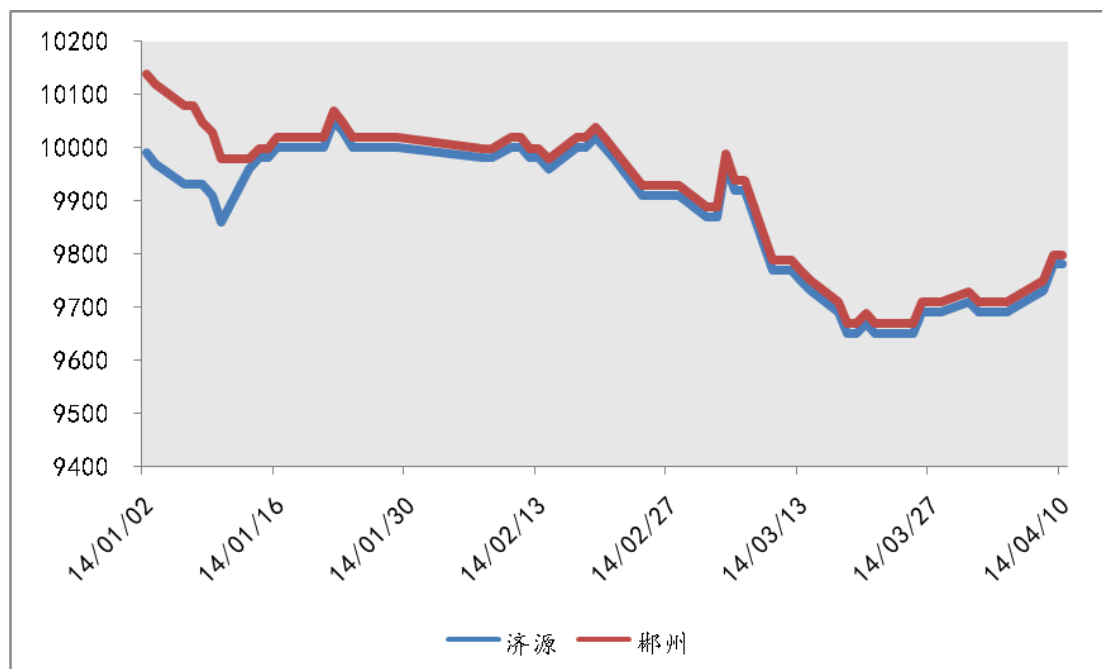
数据来源：我的有色网

隔夜美联储公布3月会议纪要，纪要结果显示美联储强势鸽派立场，美元指数受此打压再度受挫收得四连阴，大宗商品现货市场受支撑走势分化，铅锭市场堪堪守住前期涨势呈现企稳，不过宏观影响传递中逐层削弱，铅精矿价格与上个交易日持平，前期所积蓄的反弹动能消耗殆尽，料短期内仍将维持弱势震荡行情不变。

## 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，50%品位锌精矿价格平稳，成交一般。济源报 9780 元/吨，平；郴州报 9800 元/吨，平；昆明报 9660 元/吨，平；河池报 9680 元/吨，平；西安报 9700 元/吨，陇南报 9680/吨；受到锌锭的价格的冲高回落的影响，市场心态受损，推涨动力不足。从市场了解到，昨日在清明小长假原料带动下，市场现货价格大幅走高。

表二 4月10日全国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	9780	9800	9660	9680	9700	9680
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

据我网了解，据贸易商反应，由于锌冶炼厂减产和检修，近期市场锌锭资源较少，资源在刚性需求带动下大幅上涨。就当前市场来看，刚性需求已经恢复，资源在刚性需求下逐步消化，商家心态较好，对于后期价格走势判断以稳中趋涨为主调。

## 二、铅锌现货市场追踪

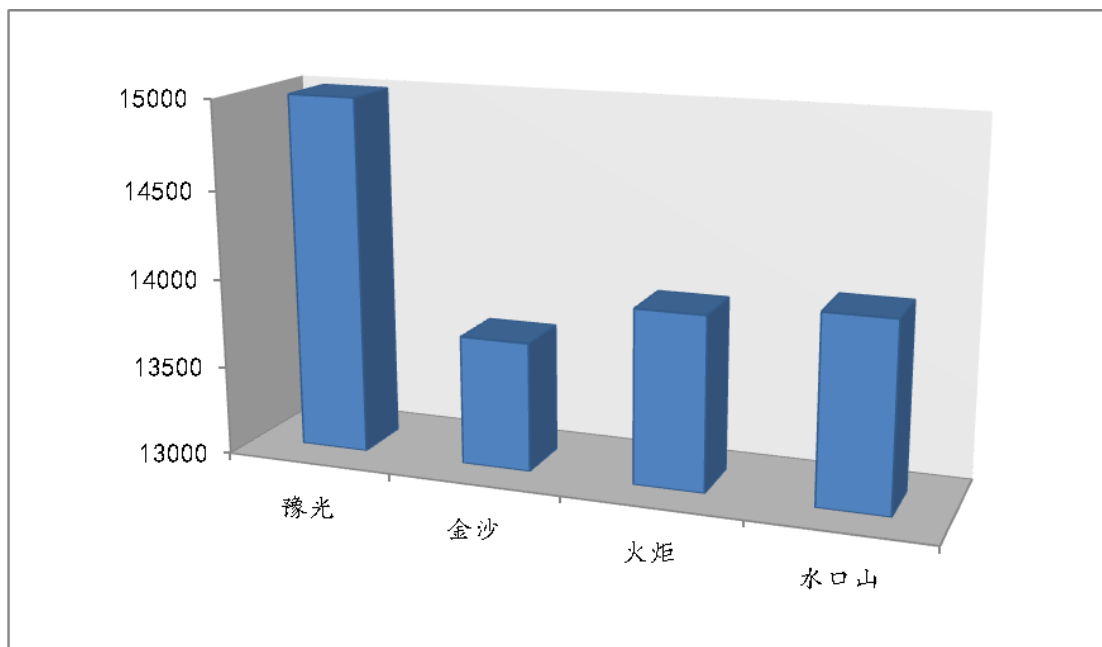
### 1. 铅锭市场评述

#### 1.1 铅锭冶炼厂报价

豫光金铅铅锭出厂价 15000 元/吨，平；株洲冶炼厂铅锭出厂价 13975 元/吨，涨 25 元/吨；水口山有色金属集团铅锭出厂价 14050 元/吨，涨 25 元/吨；驰宏锌锗铅锭出厂价 13725 元/吨，涨 25 元/吨；白银有色集团股份有限公司铅锭目前缺货。

图三 4月10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

## 1.2 铅锭主流地区成交评述

今日国内市场现货1#铅锭价格与上一交易日相比基本持稳, 均价在13675元/吨附近, 主流品牌报价在13600-13750元/吨附近。

表三 4月10日全国主要市场1#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	13675	13675	13675	13525	13625	13675	13600	13675	13675	13625	13675
涨幅	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

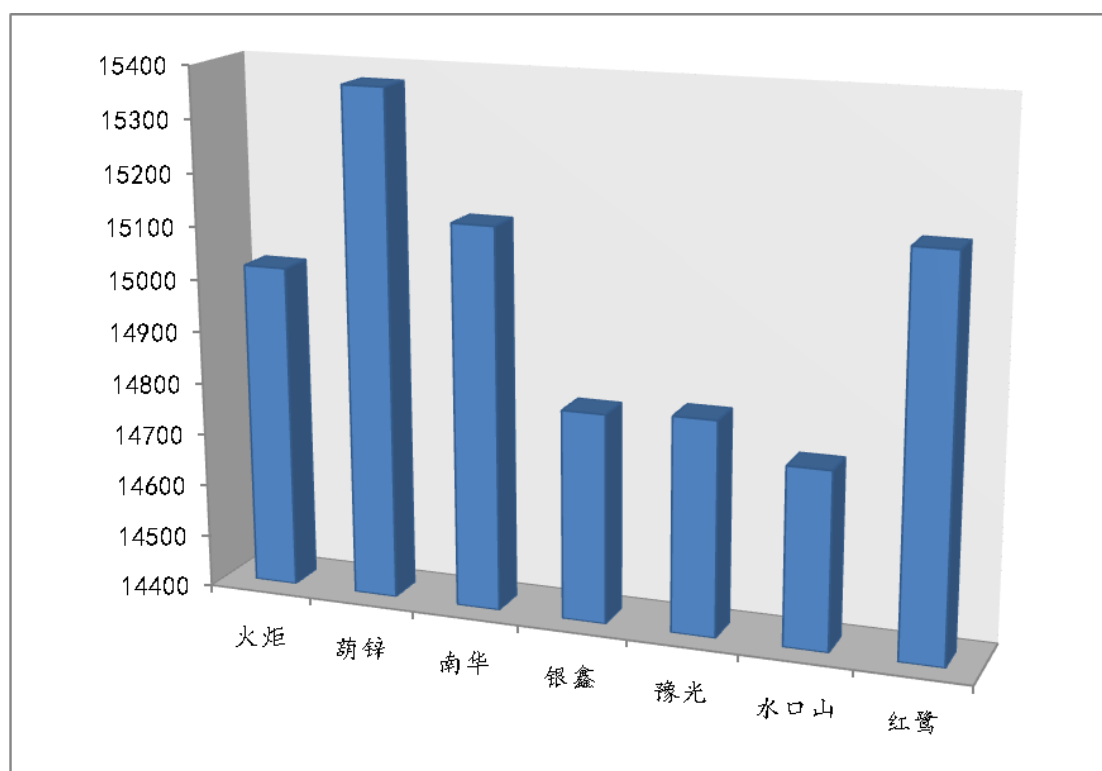
上海铅现货实际交投价格有所走低，金沙铅实际成交在 13720 元/吨，南方铅也报在 13720 元/吨，成源铅报在 13730 元/吨，恒邦铅报 13700 元/吨；河南和湖南铅价无变动。金沙、成源因检修出货量较少，市场交割品牌货源不充裕，而下游铅蓄电池企业今日仅按需采购，期盘的下跌增加了观望情绪，总体成交较昨日仅小幅好转。

## 2. 锌锭市场评述

### 2.1 锌锭冶炼厂报价

图四 4月10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拉涨，0#锌出厂价，株冶“火炬”报 15020 元/吨，平；葫芦岛“葫锌”报 15370 元/吨，平；中金岭南“南华”报 15130 元/吨，平；驰宏锌锗“银鑫”报 14800 元/吨，平；“豫光”报 14810 元/吨；“水口山”报 14740 元/吨；白银“红鹭”报 15150 元/吨，报价比较坚挺，市场成交一般。

## 2.2 锌锭主流地区成交评述

表四 4月10日全国0#锌锭主流品牌报价

单位：元/吨

品牌	双燕	麒麟	紫金	红烨	豫光	久隆	1#西矿	1#永昌
价格	14830	14830	14840	14830	14825	14850	14790	14790
涨跌	-	+10	+10	+10	-	-	-	-

数据来源：我的有色网

上海地区0#锌锭报价14790-14870元/吨，均价14830元/吨，较上一交易日持平，锌锭价格维稳，成交活跃度下降。今日上海品牌锌锭豫光报14825元/吨，久隆、铜冠、飞龙均报14820元/吨。

表五 4月10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10日	14830	14748	14723	14701
2014年4月09日	14830	14748	14723	14701
2014年4月08日	14770	14722	14704	14698
2014年4月04日	14720	14712	14691	14698
2014年4月03日	14710	14706	14683	14710
2014年4月02日	14710	14702	14679	14723

数据来源：我的有色网

其他地区，广东南储0#锌锭报价14510-14810元/吨，均价14660元/吨，较上一交易日持平。广东现货市场0#锌锭麒麟报价14780-14880元/吨，均价14840元/吨，较上一交易日涨10元/吨。市场货源压力大。

天津市场0#锌锭紫金报价14770-14910元/吨，均价14840元/吨，较上一交易日涨10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10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

上海期铅价格小幅下跌。主力5月合约，以13700元/吨收盘，下跌45元，跌幅为0.33%。当日15:00伦敦三月铅报价2088.25美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.56，低于上一交易日6.59，上海期铅跌幅大于伦敦市场。

全部合约成交3476手，持仓量增加1618手至21172手。主力合约成交658手，持仓量增加20手至6334手。

上海期锌价格小幅上涨。主力6月合约，以14940元/吨收盘，上涨10元，涨幅为0.07%。当日15:00伦敦三月锌报价2031美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.36，低于上一交易日7.38，上海期锌涨幅小于伦敦市场。

全部合约成交44810手，持仓量减少2024手至149648手。主力合约成交22614手，持仓量减少2668手至62538手。

表六 4月10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	华鑫期货	1808	395	迈科期货	3963	10	经易期货	4986	72
2	中信期货	1478	470	中信新际	2118	-76	上海中期	2751	75
3	国海良时	1126	652	中国国际	1414	97	迈科期货	2389	-3
4	一德期货	1030	674	上海中期	1259	-104	东兴期货	1223	-562
5	国泰君安	857	441	光大期货	1180	-72	五矿期货	1131	-31
6	中国国际	786	312	金瑞期货	1104	0	铜冠金源	1105	0
7	招商期货	774	288	北京首创	1052	-6	广发期货	1094	-10
8	新湖期货	740	563	五矿期货	1024	-87	财富期货	1084	-72
9	华泰长城	737	128	一德期货	1017	134	北京中期	953	-12
10	申万期货	573	-23	南华期货	906	3	中衍期货	819	45
11	东兴期货	572	-192	大地期货	812	-6	冠通期货	729	-5
12	光大期货	547	-257	申万期货	711	-81	万达期货	706	-327
13	万达期货	542	157	长江期货	704	-18	中信期货	666	216
14	中信新际	428	207	成都倍特	701	54	弘业期货	620	-12
15	南华期货	375	-60	渤海期货	618	2	一德期货	569	0
16	中融汇信	372	-69	中信期货	613	52	光大期货	560	-19
17	大有期货	370	-4	新湖期货	596	-474	金瑞期货	517	-167
18	上海中期	361	-79	海通期货	575	-21	海通期货	513	-11
19	北京中期	358	-609	同信久恒	515	-44	华泰长城	495	3
20	新晟期货	344	93	国泰君安	479	-187	长江期货	469	6
合计		14178	3087		21361	-824		23379	-814

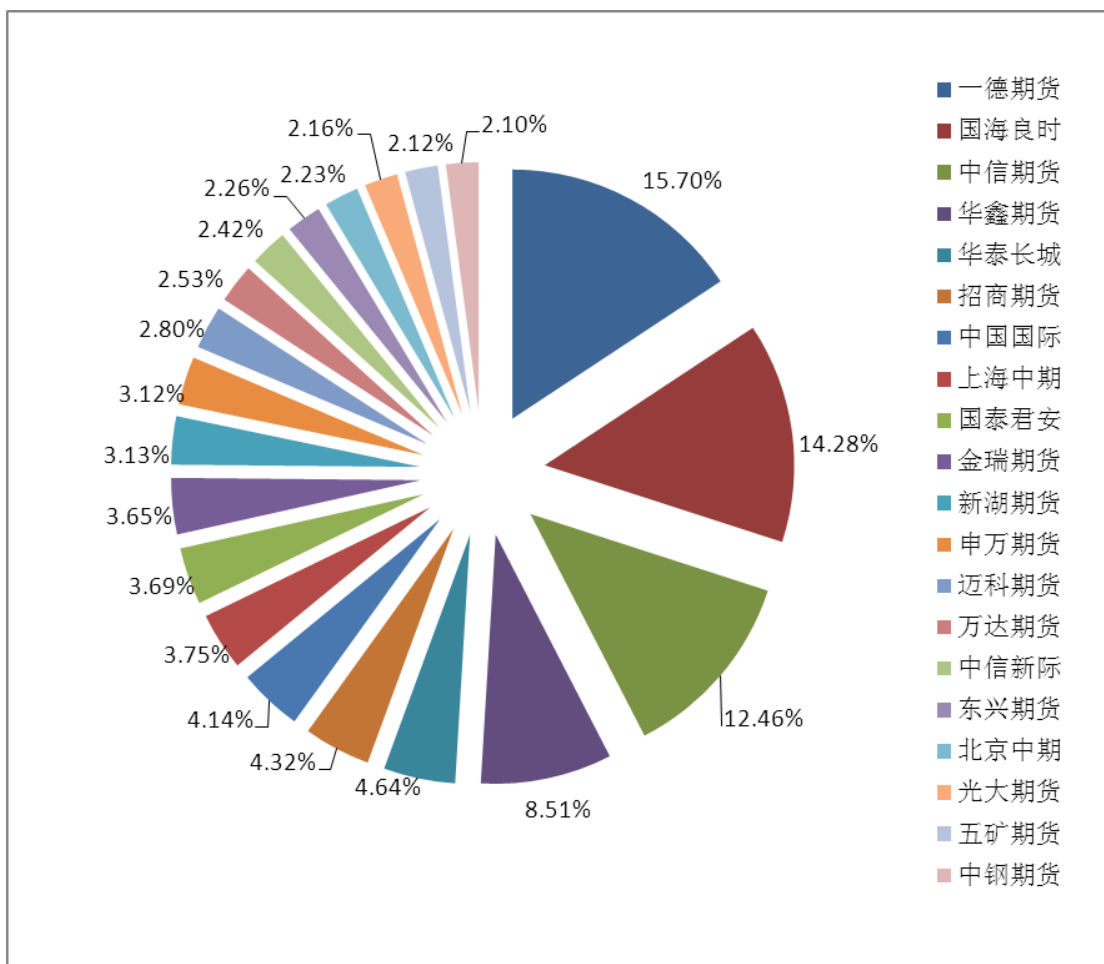
### 数据来源：上海期货交易所

中国3月贸易数据在周四公布，第四季国内生产总值(GDP)数据将在下周三出炉。早市沪铅低位震荡，近期来看宏观消息时好时坏，铅价走势整体维持震荡行情。

今日沪铅1405震荡下行，在小幅上涨的3天后开始下落，宏观方面并未能对铅价形成较大的提振。需求改善前景不佳，铅价反弹阻力重重。从技术盘面看，沪铅1405合约依旧围绕系列均线密集区运行，重心略有下移，或重回跌势。操作上建议，沪铅1405轻仓短空，止损13760点。

3月份国内压铸锌合金厂开工率大幅上升至45%，高于2月份的30.53%，同时冶炼厂库存也出现下降。今日沪锌高开低走，连续多日小幅上移后，上方跳空缺口也就是1万5整数关口压力较强，但整体还处于区间震荡，考虑到目前锌长期基本面转好，以及已经跌破成本，预计下方空间有限，目前仍建议观望为主。

图六 4月10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

数家冶炼厂仍处于检修之中，而实际产量增加仅以白银有色旗下西北冶炼厂以及罗平锌电的复工为主，即4月锌冶炼开工处于小幅下滑状态，而考虑到需求上季节性恢复的延续，锌市供需矛盾有所缓和。

由此可以判断，4月，锌社会库存减少态势仍将延续，现货表现将相对强势。在此背景下，锌价有望迎来小幅反弹，而且天气转暖，锌终端需求有起色，且全球锌供应转为短缺为锌价长线企稳奠定基础。

今日沪期锌主力开于14930元/吨后受中国进出口数据不佳打击重心稍有所下移。预计沪锌整体仍将维持相对低位，短期可能有力度不大的反弹。

## 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 7150-7700 元/吨，平，河南、安徽 7050-7650 元/吨，平，冶炼厂因还原铅价格较弱且环保检查严格，对废电瓶采购较少，市场成交多以贸易商间搬货为主。

### 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，市场整体成交能力比较弱，铅下游接货积极性不高。

### 3. 氧化锌价格分析

上海市场氧化锌（99.70%）报价在 14750-15150 元/吨，较上一交易日持平；广东市场氧化锌（99.70%）报价在 17850-18080 元/吨，较上一交易日持平；河北市场氧化锌报在 13920-14020 元/吨，较上一交易日持平。

### 4. 锌合金价格分析

宁波市场锌合金（zamak-5）报在 16150-16250 元/吨，较上一交易日持平；株洲市场锌合金（热镀）报在 20750-20850 元/吨，较上一交易日持平；无锡市场锌合金（zamak-3）报在 15650-15750 元/吨，较上一交易日持平；上海市场锌合金（zamak-3）报在 15550-15650 元/吨，较上一交易日持平，锌合金（zamak-5）报在 15750-15850 元/吨，较上一交易日持平。湖南市场锌粉（500 目）报在 18620-18820 元/吨，较上一交易日持平。

## 5. 镀锌价格分析

乐从镀锌主流资源以稳为主，民营钢厂价格小幅上涨，成交一般，商家观望后市。截至发稿，鞍钢 1.0mm 有花 4600 元/吨，无花 1.0mm 4700 元/吨，本钢有花 1.0mm 4470 元/吨，首钢 1.0mm 无花 4730 元/吨，天铁 1.0mm 无花 4610 元/吨，武钢 1.0mm 无花 4670 元/吨，本浦无花 1.0mm (90g 锌层) 主流 4730 元/吨，马钢 1.0mm 无花 120g 5330 元/吨，鞍钢莆田 1.0mm 无花镀锌 4550 元/吨，民营有花 1.0mm 报 4200 元/吨。

昨日本地民营钢厂大面积上调价格，津西金兰大幅上调 100 元/吨，现 1.0mm 镀锌出厂价格 4250 元/吨。三水南钢、华友价格也上调 100 元/吨左右。市场价格小幅上涨 40 元/吨，主流报价在 4200 元/吨左右。民营钢厂调价，一方面是因为原材料成本上升；另一方面，本地民营钢厂价格长期抑制，超跌反弹，商家涨价欲望强烈。即便本地钢厂上调价格，其他钢厂资源并未变动，尤其是北方钢厂，仍按兵不动，需求一般，价格能持稳，已经达到了商家的期望，后市还需其他刺激，价格方能上行。另，有消息称宝钢 4 月期货政策，冷热轧下 150 元/吨，镀锌下调 100 元/吨。

天津涂镀市场暂稳运行，市场成交表现一般。价格方面：截止发稿，镀锌板卷，1.0mm\*1250\*C 首钢无花报 4350 元/吨；1.0mm 唐钢资源报 4320 元/吨；鞍钢有花同规格报价 4490 元/吨；鞍钢天铁 1.0mm 报 4350 元/吨；本钢 1.0mm 报价 4440 元/吨；包钢 1.5mm\*1500\*C 报价 4280 元/吨。彩涂板卷，0.47mm 天津新宇市场价格报价为 4600 元/吨，同规格京华报价 4600 元/吨，岳洋报价 4900 元/吨。

彩涂方面：继新宇，京华出台的上调 100 元/吨的结算价之后，昨日河北中钢也随之上调，幅度也控制在 100 元/吨，商家反馈，由于此轮的涨价比较仓促，因此终端一下子并不能接受，导致近期的出货受到了一定的影响；另外，商家也反映，虽然买方不能一下子接受此次的涨价，但是近期资源价格的上调已是一个趋势，因此认为终端后期最终会接受此轮价格的上调。

钢厂调价方面：据小道消息称，此次宝钢出台五月份期货价格政策并未符合近期市场行情的发展，而是表现为全面下调，据了解，热轧和冷轧均下调 150 元/吨，镀锌下调 100 元/吨，但由于宝钢并未出台正式文件，还请读者谨慎对待。笔者认为此次宝钢出台下调的政策主要原因在于：五六月份是汽车销售的淡季，而以汽车钢为主的宝钢为了实现自身的订单销售，因此出台下调的政策。

## 五、热点

### 7万亿！5省敲定今年重点项目清单 国资“挑大梁”

继上周召开的国务院常务会议推出一系列稳增长措施之后，又有5个省份公布今年的重点项目清单，总投资额约7.13万亿元。在各地稳增长的行动中，国企承担“挑大梁”的角色。

广东、海南、天津、江西、贵州近日公布今年的重点项目清单，投资额分别达36658亿元、17950亿元、8231亿元、6000亿元、2499亿元。其中，基础设施建设、传统工业项目仍是这些地方的重点投资领域。[详细内容>>](#)

### 有色金属行业毛利率遭遇冰火两重天

2013年我国有色金属行业运行情况仍为不振，而影响行业的主要问题还是下游需求不旺、产能过剩。据记者了解到的数据显示，2013年有色金属行业销售收入利润率仅为3.56%，同比下滑了0.36%。但根据目前已发布年报的有色金属上市公司的数据来看，记者发现，各公司之间销售毛利率分化较为严重。

根据Wind数据显示，按照中信证券行业有色金属行业分类的80家上市公司来看，已有48家发布了2013年年报，其中有18家公司去年销售毛利率低于10%，而这些公司主要以铝加工生产企业居多；反之，去年有5家有色金属上市公司毛利率超过了50%，银泰资源以销售毛利率87.46%排名第一。[详细内容>>](#)

### 通许县电动车产业集聚效应凸显

春暖花开正当时，万紫千红传佳音。4月4日，通许县产业集聚区一派繁忙的建设景象，整个产业集聚区呈现出蓬勃发展的态势：一辆辆装满货物的卡车在道路上穿梭，一栋栋厂房拔地而起，一台台大型设备开足马力加紧生产，一批批重大项目正蓄势腾飞。通许县产业集聚区位于县城东部和北部，规划面积16.5平方公里，已建成9.8平方公里。“近年来，我县按照‘四集一转’的要求，突出电动车及汽车零部件产业核心地位，强化集聚效应，电动车及汽车零部件产业集群基本形成，绿色、低碳、环保的生态新城也初步建成。”[详细内容>>](#)

### 豫光金铅：节能减排连获政府嘉奖 却难破亏损局面

近日，豫光金铅因技术创新响应国家节能减排可谓喜事连连，不断获得政府嘉奖补贴，累计8272万元。但是揭开其“头纱”，投资者看到的却是亏损不堪的局面，实属难堪。

#### 连获政府嘉奖

2014年4月8日，公司收到政府补助资金共计2742.76万元，具体包括增值税退税款1953.76万元及淘汰落后产能中央财政奖励资金。[详细内容>>](#)

## 2014 年锂电自行车需求总量将超过 350 万辆

据中国化学与物理电源行业协会秘书长刘彦龙指出,随着锂离子电池技术成熟、价格降低和环保压力加大,电动自行车锂电化步伐将进一步加快,2014 年锂电自行车占比将超过 10%,需求总量达到 350 万辆以上。

中商情报网数据显示:2013 年中国电动自行车产量预计在 3500 万辆以上,其中锂电自行车占比 7.5%左右。有业内人士预测,2014 年京、津、广等在一线城市的锂电自行车销量占比有望达到电动自行车市场的 20%。从北京地区电动自行车销售近期目录看,进入目录的已全是锂电自行车。[详细内容>>](#)