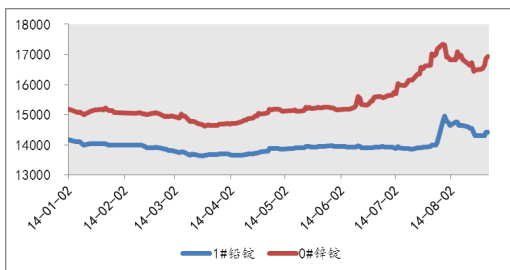


## 我的有色-锌团队

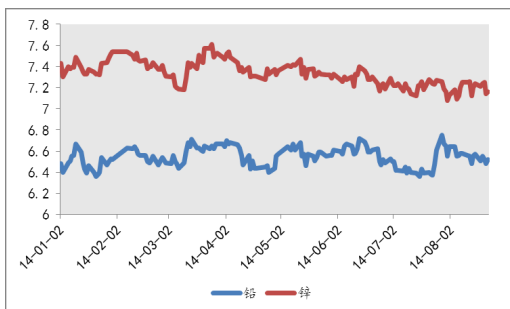
锌价大涨  
下游观望

品种	今日	涨跌
铅精矿	12870	-
锌精矿	11440	+50
铅锭	14425	-
锌锭	16930	+70
铅合金	14800	-
锌合金	17200	-
氧化锌	16080	-
锌粉	20020	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



内容指导：温晓红

主编：崔伟科 张敬义 袁昊 雷露 汪兰

联系人：施婷婷 021-26093261

## 本期观点

- 本周上海地区 0#锌锭报价 16510-16930 元/吨，周均价 16694 元/吨，本周成交整体较上周涨 96 元/吨。1#铅锭价格下跌，主流品牌成交区间 14300-14400 元/吨，周均价 14350 元/吨。下游观望态度浓厚，成交清淡。

## 市场概要

## 现货市场

- 上海市场，本周 1#铅锭价格下跌，主流品牌成交区间 14300-14400 元/吨，周均价 14350 元/吨。本周周均价较上周跌 130，自周一开始，前三天，价格维稳平，周四，期货价格上涨，现货价格跟涨，涨 125 元/吨。周五重复维稳。
- 本周上海地区 0#锌锭报价 16510-16930 元/吨，周均价 16694 元/吨，本周成交整体较上周涨 96 元/吨。本周上海市场 0#双燕趋紧，现货对期货主力合约维持在升水 20-50 元上下，豫光宝徽等普通 0#锌升水在 10-20 元上下。大批白银锌涌入市场，报价偏低。其他品牌锌锭，例如西矿、进口锌、飞龙等随盘报价。本周锌价大幅上涨，下游观望心态愈演愈烈，整体成交一般。

## 期货市场

## 期铅：

- 上海期铅价格收平。主力 10 月合约，以 14640 元/吨收平。当日 15:00 伦敦三月铅报价 2253.75 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 6.50，高于上一交易日 6.49，上海期铅涨幅大于伦敦市场。
- 全部合约成交 35454 手，持仓量增加 510 手至 42862 手。主力合约成交 32296 手，持仓量减少 416 手至 29236 手。

## 期锌：

- 上海期锌价格小幅上涨。主力 10 月合约，以 16870 元/吨收盘，上涨 55 元，涨幅为 0.33%。当日 15:00 伦敦三月锌报价 2362.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.14，与上一交易日 7.14 持平，上海期锌涨幅与伦敦市场相当。
- 全部合约成交 794600 手，持仓量增加 15336 手至 486630 手。主力合约成交 531702 手，持仓量减少 7022 手至 216366 手。

## 下游市场

- 21 日电镀锌报价走低，商家以出货为主。据了解，由于需求一如 7 月市场疲弱，多数商家出货不佳，市场不得不小幅挂低报价进行出货。由于价格低廉，厂商利润空间微薄，厂商不得不加大直供比例获得更大收益。综上，上海电镀锌市场短期仍存震荡行情，但空间相对有限。

## 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 铅锭主流地区成交评述.....	3 -
2. 锌锭市场评述.....	4 -
2.1 锌锭主流地区成交评述.....	4 -
三、铅锌期货市场追踪.....	5 -
1. 铅锌期货市场评述.....	5 -
四、铅锌下游产品追踪.....	9 -
1. 废电瓶价格分析.....	9 -
2. 铅锑价格分析.....	9 -
3. 氧化锌价格分析.....	9 -
4. 锌合金价格分析.....	10 -
5. 镀锌价格分析.....	10 -
五、 热点.....	10 -

## 一、铅锌原料市场追踪

### 1. 铅精矿市场评述

截止周五，50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报12870元/吨，郴州报12860元/吨，个旧报12550元/吨，成交区间12450-12970元/吨，中间价为12760元/吨，一周均价较上周下跌1.04%。

车板含税价，凉山报12120元/吨，昆明报12340元/吨，宝鸡报12510元/吨。本周，成交区间12020-12610元/吨，中间价为12323元/吨，一周均价较上周下跌1.07%。

表一 50%品位铅精矿一周（08.18-08.22）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
2014-08-18	12,770	12,760	12,450	12,660	12,020	12,240	12,410	12,223
2014-08-19	12,770	12,760	12,450	12,660	12,020	12,240	12,410	12,223
2014-08-20	12,770	12,760	12,450	12,660	12,020	12,240	12,410	12,223
2014-08-21	12,870	12,860	12,550	12,760	12,120	12,340	12,510	12,323
2014-08-22	12,870	12,860	12,550	12,760	12,120	12,340	12,510	12,323
均价	12,810	12,800	12,490	12,700	12,060	12,280	12,450	12,263
上周均价	12,943	12,933	12,623	12,833	12,193	12,413	12,583	12,396
涨跌	-1.03%	-1.03%	-1.05%	-1.04%	-1.09%	-1.07%	-1.06%	-1.07%

### 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1550-1770元/吨，均价1650元/吨，较上周上涨0.18%；车板加工费，报1987-2187元/吨，均价2087元/吨，较上周上涨0.14%。

国际市场，进口矿TC平稳运行，报140-155美元/干吨，均价147.5美元/干吨，今日沪伦两市比值6.52，较上个交易日有小幅反弹，但整体低位水平并未改变，迫于国产矿缺口较大的压力，进口贸易数量仍然呈现上升趋势。

7月底后，铅价波动较大，矿价亦随之起伏，原料供需格局未改，国内精矿供应持续紧张，冶炼厂议价长期处于被动，精矿加工费基本触及底线，缺乏下调空间加工费仅能做出小幅调整，现货市场成交大多需依赖长单进行，预计短期内矿市格局依旧难以出现明显改观。

## 2. 锌精矿市场评述

截止周五，50%品位锌精矿，到厂含税价，郴州报11440元/吨，较上周上涨0.2%，河池报11340元/吨，较上周上涨0.2%，西安报11460元/吨，较上周上涨0.2%。前期暴涨行情暂时告一段落，锌矿重新回归理性向基本面靠拢。

表二 50%品位锌精矿一周（08.18-08.22）均价表

单位：元/吨

日期	郴州	河池	西安	沈阳	株洲	昆明	车板均价
2014-08-18	11,090	10,990	11,110	10,940	11,050	10,960	11,023
2014-08-19	11,090	10,990	11,110	10,940	11,050	10,960	11,023
2014-08-20	11,190	11,090	11,210	11,040	11,150	11,060	11,123
2014-08-21	11,390	11,290	11,410	11,240	11,350	11,260	11,323
2014-08-22	11,440	11,340	11,460	11,290	11,400	11,310	11,373
均价	11,240	11,140	11,260	11,090	11,200	11,110	11,173
上周均价	11,218	11,118	11,238	11,068	11,178	11,088	11,151
涨跌	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%

## 数据来源：我的有色网

我的有色网调研结果显示，截止目前，国内锌精矿供应充足，各地散货成交表现并不乐观，云南地区50%品味锌精矿自提加工费，矿企及贸易商集中报在6300-6700元/吨，较六月初涨幅达到500元/吨左右，尽管表面来看加工费有了不小的涨幅，但冶炼厂开工情况也仅是略有好转，销售情况远不及其姊妹品种铅精矿受欢迎。

## 二、铅锌现货市场追踪

### 1. 铅锭市场评述

#### 1.1 铅锭主流地区成交评述

上海市场，本周1#铅锭价格下跌，主流品牌成交区间14300-14400元/吨，周均价14350元/吨。本周较上周跌130，自周一开始，前三天，价格维稳平，周四，期货价格上涨，现货价格跟涨，涨125元/吨。周五重复维稳。

表三 上海1#铅锭主流品牌一周（08.18-08.22）报价表

单位：元/吨

日期	上海	佛山	济源	天津	个旧	日均价
2014-08-18	14300	14300	14285	14350	14210	14289
2014-08-19	14300	14300	14285	14350	14210	14289
2014-08-20	14300	14300	14285	14350	14210	14289
2014-08-21	14425	14425	14410	14475	14335	14414
2014-08-22	14425	14425	14410	14475	14335	14414
周均价	14350	14350	14335	14400	14260	14339
上周均价	14480	14480	14459	14530	14384	14677
涨跌幅	-0.90%	-0.90%	-0.86%	-0.89%	-0.86%	-2.30%

#### 数据来源：我的有色网

本周共有五个交易日，上海市场周均价14350元/吨，佛山市场周均价14350元/吨，济源市场周均价14335元/吨，天津市场周均价1440元/吨，个旧市场周均价14260元/吨，整周价格大都维稳，跌幅收窄，跌0.09%。

据我的有色网了解，今日驰宏、成源、南方、双燕均报在对1410合约贴100-120元/吨，价格基本在14300元/吨附近，本周山东货源偏紧，但成交依然清淡。贸易商出货比较积极，炼厂看跌情绪稍有增加，低价出货意愿增强；但下游看跌情绪高涨，认为现货价格无法支撑，采兴不高，持观望态度。

## 2.1 锌锭主流地区成交评述

本周上海地区0#锌锭报价16510-16930元/吨，周均价16694元/吨，本周成交整体较上周涨96元/吨。本周上海市场0#双燕趋紧，现货对期货主力合约维持在升水20-50元上下，豫光宝徽等普通0#锌升水在10-20元上下。大批白银锌涌入市场，报价偏低。其他品牌锌锭，例如西矿、进口锌、飞龙等随盘报价。本周锌价大幅上涨，下游观望心态愈演愈烈，整体成交一般。

表四 全国0#锌锭主流品牌一周(08.18-08.22)报价表

单位：元/吨

日期	双燕	麒麟	紫金	红烨
2014年8月18日	16510	16410	16680	16660
2014年8月19日	16530	16410	16700	16680
2014年8月20日	16640	16540	16800	16700
2014年8月21日	16860	16740	16940	16920
2014年8月22日	16930	16770	17010	16990

数据来源：我的有色网

本周，广东现货市场0#锌锭麒麟报价16410-16770元/吨，均价16574元/吨，本周成交整体较上周上涨76元/吨，贸易商报价意愿降低，下游企业畏高，拿货量有限。

天津市场0#锌锭紫金报价16680-17010元/吨，均价16826元/吨，本周成交整体较上周上涨94元/吨。本周紫金货源紧张，贸易商手头少有余货，下游寻价较多，整体成交一般。

表五 8月22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8月18日	16510	16564	16729	16878
2014年8月19日	16530	16542	16674	16854
2014年8月20日	16640	16522	16647	16838
2014年8月21日	16860	16606	16636	16831
2014年8月22日	16930	16694	16646	16818

数据来源：我的有色网

### 三、铅锌期货市场追踪

上海期铅价格收平。主力10月合约，以14640元/吨收平。当日15:00伦敦三月铅报价2253.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.50，高于上一交易日6.49，上海期铅涨幅大于伦敦市场。

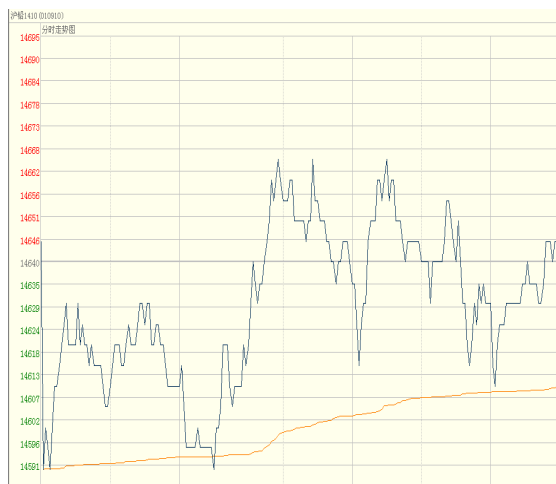
全部合约成交35454手，持仓量增加510手至42862手。主力合约成交32296手，持仓量减少416手至29236手。

上海期锌价格小幅上涨。主力10月合约，以16870元/吨收盘，上涨55元，涨幅为0.33%。当日15:00伦敦三月锌报价2362.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.14，与上一交易日7.14持平，上海期锌涨幅与伦敦市场相当。

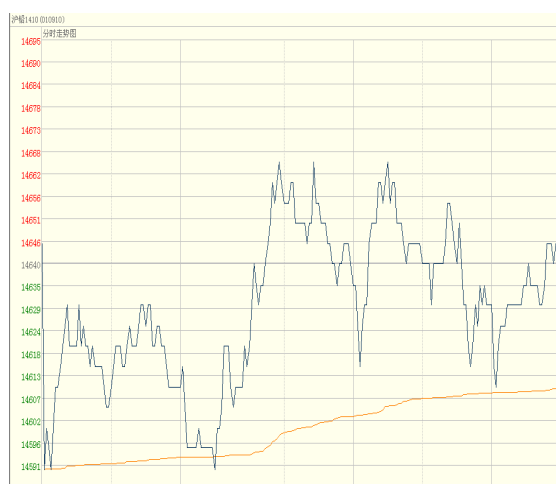
全部合约成交794600手，持仓量增加15336手至486630手。主力合约成交531702手，持仓量减少7022手至216366手。

#### 1. 铅锌期货市场评述

图三 8月22日沪期铅锌分时走势图



左1：沪铅1410合约分时走势图



右1：沪锌1410合约分时走势图

数据来源：上海期货交易所

隔夜LME锌价开盘报于2356美元/吨，最高触及2370.5美元/吨，最低触及2341.25美元/吨，收盘报于2356.5美元/吨，较前一交易日收盘价下跌1.5美元/吨。今日国内沪锌1410合约开盘报于16850元/吨，最高16955元/吨，最低16775元/吨，尾盘收于16870元/吨，较上一个交易日收盘价上涨55元/吨。全天共成交531702手，持仓量减少17456手至216366手。

库存方面，目前LME锌库存合计735200吨，较上一报告日减少675吨。其中注册仓单673650吨，较上一报告日没有变化0吨、注销仓单61550吨，较上一报告日减少675吨。上期所报告库存192697吨，注册仓单63605吨，较上一报告日减少304吨。

国外方面，正如我们此前指出，锌价会测试前期平台2280-2300美元/吨区间，技术上这也正是前期价格平台的位置，世界锌供需面的好转可能会给锌价在该区域带来一定支撑，如果该平台被打破，则肯定将回踩2200-2250美元/吨区间，技术上看这是本次反弹50%的回撤位置。不过在市场对美国经济恢复前景预期转强的情况下，加之国内锌市需求增长超过预期，锌价在本周出现了反弹。就中长期而言，在锌精矿和锌冶炼两个方面的供应收缩已经基本成为既定事实的背景下，我们仍然维持中长期看多锌价的观点，三季度锌价或达到2500美元/吨水平。

国内方面，沪锌期价本周跟随伦锌期价大幅上扬，但仍然呈现外强内弱、外松内紧的格局，沪伦比值多数时间处于7.2以下的偏低水平，料下周仍有上修空间。总的来说，在伦锌反弹的背景下沪锌仍将继续处于上升格局之中，多单继续持有。



表六 8月22日沪锌期货合约持仓汇总排名表

单位：手

名次	会员简称	成交	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖	增减
1	中融汇信	2762	-600	大地期货	1135	-7	中粮期货	1867	0
2	徽商期货	2312	857	中粮期货	979	45	方正中期	1599	-35
3	银河期货	2037	443	金石期货	873	-44	上海中期	1377	13
4	东航期货	1515	-69	东证期货	867	9	五矿期货	955	15
5	海通期货	1246	489	银河期货	689	-120	中信新际	839	55
6	浙商期货	1056	-39	中钢期货	540	-20	银河期货	687	-393
7	方正中期	861	-1253	中信新际	540	4	海通期货	676	-8
8	上海中期	783	363	金友期货	522	11	中投期货	644	-5
9	国泰君安	769	-550	大有期货	462	30	宏源期货	603	26
10	五矿期货	768	137	国泰君安	346	111	中国国际	564	25
11	万达期货	744	-334	浙商期货	309	-43	招商期货	419	0
12	安信期货	692	135	华联期货	301	0	北京首创	361	-1
13	东方汇金	683	-2153	成都倍特	282	2	国联期货	331	0
14	新湖期货	637	-91	江苏东华	270	-2	兴证期货	302	0
15	东证期货	601	229	兴证期货	253	-6	盛达期货	302	0
16	鲁证期货	568	-76	方正中期	195	-138	中钢期货	260	1
17	先融期货	554	472	上海大陆	184	-6	中信期货	240	4
18	宝城期货	485	306	美尔雅	179	19	金瑞期货	172	1
19	中衍期货	471	-434	瑞达期货	160	-23	鲁证期货	161	-1
20	海航东银	463	93	中国国际	154	-56	万达期货	159	-100
合计		20007	-2075		9240	-234		12518	-403

数据来源：上海期货交易所

隔夜LME铅价开盘报于2250美元/吨，最高触及2264美元/吨，最低触及2238.25美元/吨，尾盘收于2246美元/吨，收盘较前一交易日收盘价下跌了9美元/吨。国内沪铅1410合约今日开盘报于14645元/吨，最高14685元/吨，最低14585元/吨，收盘报于14640元/吨，较上一交易日结算价没有涨跌了0元/吨。全天共成交32296手，持仓量减少784手至29236手。

现货方面，今日驰宏14450元/吨，对期1410贴150-200元/吨，成源报对1410贴150元/吨，鲜有成交，双燕14440元/吨，恒邦、汉江14420元/吨。今驰宏、恒邦、双燕炼厂出货，炼厂货源较昨日有所减少；期现价差持续扩大，贸易商因套保需求采购较积极；期铅持续拉涨，但下游看涨囤货非常有限，目前仍是按需采购，由于整体开工率下滑，故成交较差。

库存方面，目前LME铅库存合计217200吨，较上一报告日增加1600吨。其中注册仓单211100吨，较上一报告日增加1600吨、注销仓单6100吨，较上一报告日没有变化0吨。上

期所报告库存 69914 吨，注册仓单 54844 吨，较上一报告日增加 50 吨。

国外方面，隔夜铅价中幅反弹，正如我们之前指出，伦铅期价下方空间并不宜过份看低，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 再次对发表报告称 2014 年全球铅锌的需求量将超过供应量，这也将致使更多机构从中长期看好铅锌的基本面格局。正如我们之前所言，世界主要机构对于今年铅市将出现供不应求的预期对铅价形成较大的提振作用。

国内方面，目前就沪铅基本面而言并未与之前有太多改变，下游电池企业消极采购，尤其对目前高位铅价更加的不认同，因此需求有进一步趋弱的迹象。但目前沪铅期价的波动主要受到投机性资金介入的影响，且多空双方在前期均有所增仓，对后市分歧增大，这将增大沪铅期价的波动幅度，而由于这种波动并非来自基本面的变化因此较难把握，风险极大，建议投资者暂且观望为主。

## 四、铅锌下游产品追踪

### 1. 废电瓶价格分析

广东废电瓶 7250-7850 元/吨，平；山东、河北 7400-8050 元/吨，平；河南、安徽 7450-8050 元/吨，平。隔夜伦铅维持震荡走低，废电瓶涨跌两难，今料或继续维持平稳，贸易商心态较弱，出货较小，继续以观望为主，临近周末，厂家需要略有增加，但采购情况不乐观。

### 2. 铅锑价格分析

河南市场铅锑 (含锑 2%) 14700-14900 元/吨 (含税)，涨 125 元/吨，江苏市场铅锑 (含锑 2%) 14700-14900 元/吨 (含税)，涨 125 元/吨。

### 3. 氧化锌价格分析

上海市场氧化锌 (99.70%) 报价在 15780-16180 元/吨，涨 200 元/吨；广东市场氧化锌 (99.70%) 报价在 18900-19120 元/吨，涨 200 元/吨；河北市场氧化锌报在 14950-15050 元/吨，涨 200 元/吨。

### 4. 锌合金价格分析

宁波市场锌合金 (zamak-5) 报在 17690-17790 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨；株洲市场锌合金 (热镀) 报在 22310-22410 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨；无锡市场锌合金 (zamak-3) 报在 17220-17320 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨；上海市场锌合金 (zamak-3) 报在 17150-17250 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨；锌合金 (zamak-5) 报在 17350-17450 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨。

## 5. 镀锌价格分析

21日电镀锌报价走低，商家以出货为主。据了解，由于需求一如7月市场疲弱，多数商家出货不佳，市场不得不小幅挂低报价进行出货。商家反馈，大户每日成交量100吨不到，而其库存亦控制在1千吨以下。资源方面，当前宝钢资源仍占据市场主流，其他小钢厂资源相对占有率有所下降，由于价格低廉，厂商利润空间微薄，厂商不得不加大直供比例获得更大收益。综上，上海电镀锌市场短期仍存震荡行情，但空间相对有限。

## 五、热点

### 直铅周设备作业率首次达双百

7月初，直铅系统进入自试生产以来首次年度停产检修，提出“精细组织，精心施工，合理优化，逐步提升设备作业率”的口号，生产中突显出来的影响设备作业率的问题点得以解决和改善，直铅设备作业率有效提升。[详细内容>>](#)

### 剥离亏损铅冶炼资产 锡业股份轻装上阵

此次拟剥离资产锡业股份铅业分公司于2010年2月注册成立，2011年4月完成转固并正式投产，总投资为12.63亿元，但基于2013年上半年的经营压力以及为避免铅市场环境持续恶化而给公司带来更大的损失，公司于2013年8月底对铅业分公司进行了停产处理，目前该系统仍处于半停产状态。[详细内容>>](#)

### 后旗紫金 330万吨/年铅锌矿采选项目进入试生产

紫金公司330万吨/年低品位铅锌矿，是全国井下开采品位最低、单体矿山规模最大的铅锌矿之一。已探明工业储量8700万吨，锌金属量205万吨，品位2.34%，铅金属量46万吨，品位0.53%，硫700万吨，品位8.02%。属品位低、埋藏深，难选冶矿山。[详细内容>>](#)

### 电池之争 锌比锂强在哪儿

日前，工信部批复了《电动汽车用锌空气电池行业标准》，其中对锌空气电池的要求、试验方法等诸多方面均作了明确规定，最终标准则有望于11月正式出炉。[详细内容>>](#)

### 五矿资源：中国锌需求增长超预期

据墨尔本8月21日消息，中国五矿资源有限公司(MMGLtd)表示，全球锌供应短缺加剧的速度快于预期，部分受中国汽车用板需求增长的刺激。该公司拥有全球第三大锌矿。

根据总部位于里斯本的国际铅锌研究小组(ILZSG)，2014年1-6月，全球锌市供应短缺扩大至23.4万吨，去年同期为过剩2.8万吨。[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。

---

上海钢联电子商务股份有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编: 200444

联 系 人: 施婷婷 电 话: 021-26093261

邮 箱: nmsgmx002@163.com