

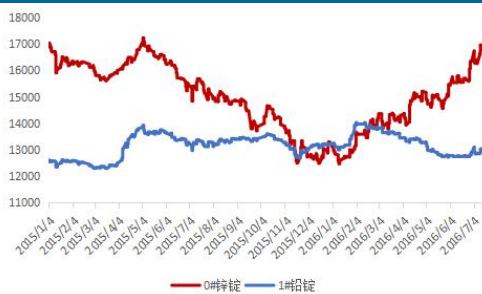
我的有色-铅锌研究小组

宏观稳中有进

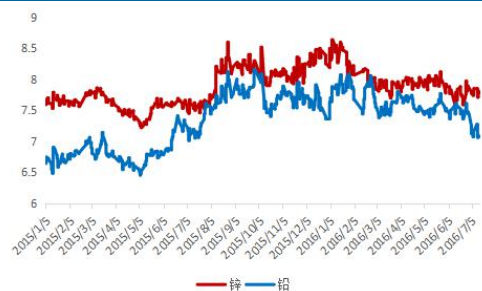
沪锌强势震荡

品种	今日	涨跌
铅精矿	10965	-
锌精矿	11600	+100
铅锭	13050	+75
锌锭	16880	+110
铅合金	13500	-
锌合金	17950	+110
氧化锌	19190	+50
锌粉	20250	+50
1#白银	4358	-45

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

二季度GDP同比增加6.7%，国民经济数据向好，市场担忧情绪缓解，铅锌价格由弱转强。本周铅价震荡上扬，期货盘子波动幅度较大，临近交割日市场供给减少，按需采购。锌价强势震荡，突破万7关口，下游畏高观望，刚需稍采成交较为清淡，市场以贸易商交投为主。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

上海市场，铅价上涨，报价区间在12905-13100元/吨，均价13025元/吨，较上个交易日上涨75元/吨。本周，恒邦报在12910-13150元/吨，较上周价格波动不大；期盘高位走势，现货价格跟涨滞。本周金属价格持续小幅上涨，但下游主要以观望为主，市场炼厂正常出货，贸易商积极报价，下游厂家需求并未有所改善，期现价差再度拉大，下游观望情绪较重，多为刚需少采。整体成交成交寥寥，就期盘目前涨势来看，近期依然要警惕价格回调。

本周上海0#锌锭现货价格运行区间16570-16960元/吨，均价16735元/吨，较上周均价涨240元/吨。双燕对沪9月贴水40-30元/吨，秦锌久隆等普通品牌对沪9月贴水70-50元/吨，锌价高企，贸易商保值盘被套，出货困难，成交平平。周三受南海局势影响，大宗商品整体上涨，现货有价无市，成交寥寥。周四锌价回调，贴水小幅收窄，贸易商积极出货，市场货源增加，下游企业逢低稍有备货，成交略有改善。整体而言，下游消费淡季，需求不佳，厂商维持按需采购，成交偏弱。

◆ 其他相关现货市场

本周成渝地区涂镀价格小幅上涨，市场需求清淡。整体来看，受唐山限产事件的持续发酵，北方钢材价格出现明显上扬，带动成渝涂镀价格走强。但是需求并未随价格的上调出现明显增长，价格支撑依旧偏弱。价格方面：成都市场镀锌1.0mm万达报3490元/吨，攀钢报3500元/吨，彩涂0.4mm诚实大港报4700元/吨，锡蓉报4400元/吨，万达报4050元/吨；重庆市场镀锌1.0mm万达报3490元/吨，彩涂0.4mm万达报4100元/吨。综合来看，下周涂镀价格或稳中趋弱为主。

◆ 财经宏观

截至7月14日，上交所融资余额报4820.6亿元，较前一交易日增加1.52亿元；深交所融资余额报3917.11亿元，增加13.8

铅市场追踪

上海市场，铅价上涨，报价区间在 12905-13100 元/吨，均价 13025 元/吨，较上个交易日上涨 75 元/吨。

本周，恒邦报在 12910-13150 元/吨，较上周价格波动不大；期盘高位走势，现货价格跟涨滞。本周金属价格持续小幅上涨，但下游主要以观望为主，市场炼厂正常出货，贸易商积极报价，下游厂家需求并未有所改善，期现价差再度拉大，下游观望情绪较重，多为刚需少采。整体成交成交寥寥，就期盘目前涨势来看，近期依然要警惕价格回调。

表一 上海 1#品牌铅锭一周 (7.11-7.15) 报价表

单位：元/吨

日期	金沙	南方	恒邦	成源	汉江	铜冠	双燕
2016年7月11日	缺	缺	12910	缺	缺	缺	缺
2016年7月12日	缺	缺	12960	缺	缺	缺	缺
2016年7月13日	缺	缺	13080	缺	缺	缺	缺
2016年7月14日	缺	缺	13050	缺	缺	缺	缺
2016年7月15日	缺	缺	13150	缺	缺	缺	缺
周均价	-	-	13000	-	-	-	-
上周均价	-	-	12993	-	-	-	-
涨跌	-	-	0.05%	-	-	-	-

数据来源：我的有色网

（二）铅精矿市场评述

图一 2014-2016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 10965 元/吨，郴州报 11055 元/吨，个旧报 10745 元/吨；车板含税价，凉山报 10235 元/吨，昆明报 10510 元/吨，宝鸡报 10675 元/吨。今日铅价上涨 50 元/吨，铅矿价格随之波动，较上一交易日市场波动较小，现货趋于期货，炼厂逢高积极出货，市场货量充足，贸易商正常报价，有少量刚需存在，需求未有所改善，市场的观望情绪十分浓厚，成交清淡。

（三）铅合金和废电瓶市场

今日，再生市场价格依然弱势运行，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；还原铅市场，环保政策稍微松弛，部分小厂家陆续开工，市场货量增加，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在 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，消费持续疲软，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，但整体订单很少，合金成交较铅锭更弱

（四）白银市场分析

图二 2014-2016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4348-4358元/千克，均价4353元/千克，较上个交易日下跌45元/千克。随着英国新首相走马上任，英国政治风险暂时解除，市场避险情绪与日俱减，银价遭之重创，连续几日下滑，价格连续涨幅波动，建议日内短线操作。

（五）铅市场后市展望

综上所述，本周铅价震荡上扬，期盘波动幅度较大，临近交割日市场供给减少，按需采购。下游蓄电池厂产量有增加趋势，但铅锭需求有限。由于国际上闲散资金的流入导致大宗商品持续上涨，等一系列宏观因素影响，铅则受其微弱影响期盘略微涨幅。加之英国首相上任，英国政治风险有所减弱，周末价格虽有所上扬但支撑位不足，现货价格趋于期盘价格，下游厂商开工率下降，陆续有检修厂家，但库存充足，下游观望情绪较为浓厚，成交整体清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌震荡上行，突破预期值 17000 元/吨，现货价格跟涨，下游畏高，接货乏力，整体成交较为清淡。本周上海 0# 锌锭现货价格运行区间 16570-16960 元/吨，均价 16735 元/吨，较上周均价涨 240 元/吨。双燕对沪 9 月贴水 40-30 元/吨，秦锌久隆等普通品牌对沪 9 月贴水 70-50 元/吨，锌价高企，贸易商保值盘被套，出货困难，成交平平。周三受南海局势影响，大宗商品整体上涨，现货有价无市，成交寥寥。周四锌价回调，贴水小幅收窄，贸易商积极出货，市场货源增加，下游企业逢低稍有备货，成交略有改善。整体而言，下游消费淡季，需求不佳，厂商维持按需采购，成交偏弱。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周 (07.11-07.15) 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
2016/7/11	16570	-60	16490	-140	16550	-80
2016/7/12	16640	-70	16560	-150	16650	-60
2016/7/13	16960	-70	16870	-160	16950	-80
2016/7/14	16770	-70	16710	-130	16770	-70
2016/7/15	16880	-70	16820	-130	16850	-100

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 16550-16950 元/吨，均价 16754 元/吨，较上周均价呈大幅上涨趋势，期盘动荡；市场方面：本周天津锌价波动幅度较大，加上临近交割日，市场货量供给减少，冶炼厂计划检修，对市场货量影响不大。周中价格暴涨，周末有所回落，回落前贸易商报价谨慎，询价较少，总体下游接货以观望情绪为主，按需采购，周中回落后下游需求有所改善，周末成交量回暖，市场多为下游接货，整体成交一般。

本周广东市场 0# 锌锭报价 16550-16950 元/吨，均价 16750 元/吨，较上周上涨 325 元/吨。锌价高位震荡，本周贴水换月，对沪 9 月贴水 160 至 140 元/吨。锌价高位，加之下游消费淡季，下游厂商采购积极性较弱，贸易商出货困难，市场成交寥寥。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/7/4	14.93	11.27	3.7	0.39	30.29
2016/7/11	14.36	11.73	3.35	0.43	29.87
变化量	-0.57	0.46	-0.35	0.04	-0.42

数据来源：我的有色网

本周锌锭现货库存较上周小幅下降，总库存为 29.87 万吨，较上周锌锭库存下降了 0.42 万吨，其中，上海地区锌锭库存为 14.36 万吨，较上周减少 0.57 万吨。本周（7月4日-7月11日）周中锌价下调，下游逢低采购，库存减少明显。锌价高企，各地价差不明显，冶炼厂供应本地市场需求为主，往上海发货的较少。据河南豫光金铅销售部长反映，目前厂里长单供应还是以方圆 500 公里以内的镀锌管厂为主，下游消费正常，供不应求，并没有往上海这边发货。

广东地区锌锭为 11.73 万吨，较上周增加了 0.46 万吨，锌价高位震荡，下游消费持续清淡，厂商畏高观望，维持按需采购，成交低迷，库存稳步上升。

天津地区的锌锭库存为 3.35 万吨，较上周减少 0.35 万吨，本周周中锌价下调，下游企业逢低积极购货，成交一扫阴霾。整体而言，商洛，红烨的检修对天津市场货源供应产生了一定影响，库存下降较多。

山东地区的锌锭库存为 0.43 万吨，增加了 0.04 万吨，据当地贸易商反映，山东地区锌锭市场份额较小，主要以长单交付为主，当地供货商从上海，天津贸易商手上接货，直接发往下游企业，仓库留有库存较少。整体而言，本周锌价下跌，持货商惜售少出，库存增加。

（二）锌精矿市场分析

本周锌价延续上行，锌精矿报价跟涨积极。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 11480 元/吨，上涨了 3.42%，郴州锌精矿价格报 11630 元/吨，较上周上涨 3.38%。云南地区锌精矿价格为 11405 元/吨，较上周上涨 3.45%。我们了解，市场目前持货商出货较积极，下游多畏高，多保持观望，周内整体成交变化不大。另外，从国内加工费来看，目前国内锌矿资源相对紧缺，本周进口矿港口库存稍有增加，但锌矿进口加工费延续低位，国内锌矿加工费维持 5000 以下。北方地区，加工费维持在 4900-5100，锌锭冶炼厂采矿压力依旧存在，部分企业进入机器检修阶段，原料库存逐渐下滑。南方地区，加工费维持在 4700-4900。从我们了解看，目前市场锌精矿整体依旧维持紧张态势，进口矿依然处于亏损状态，冶炼厂表示目前暂不会有计划采购进口矿，以国内矿供应为主，料国内矿加工费仍有下调可能。

表四 全国锌精矿一周（07.11-07.15）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016/07/11	11300	11450	11225	11360	11070	11330	11,289
2016/07/12	11350	11500	11275	11410	11120	11380	11,339
2016/07/13	11650	11800	11575	11710	11420	11680	11,639
2016/07/14	11500	11650	11425	11560	11270	11530	11,489
2016/07/15	11600	11750	11525	11660	11370	11630	11,589
均价	11,480	11,630	11,405	11,540	11,250	11,510	11,469

上周均价	11,100	11,250	11,025	11,160	10,870	11,130	10,759
涨跌	3.42%	3.38%	3.45%	3.41%	3.50%	3.41%	6.60%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为 8.91 万吨，较上周 8.62 万吨，增加 0.29 万吨，部分为保税区库存。从港口到货情况来看，本周进口锌矿到货量小幅增加，其中防城港增加了 0.7 万吨。另外，从进口矿价格来看，进口散单以 105 美元/吨的加工费，进口亏损至 1124 元/金属吨。目前来看，进口矿亏损依旧较大，致市场采购进口矿积极性仍较疲弱，港口库存量增长幅度较小。另外我们了解，近期南方多地锌矿企业维持办开工，主因：环保及采矿证审批慢。锌精矿市场交易不活跃，北方地区影响不大。目前国内矿资源持续紧缺，冶炼厂采购压力逐渐增大。预计国内矿加工费有进一步下跌的可能。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（07.11-07.15）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）
07.04-07.08	锌精矿	Zn≥50%	100-110	4900-5200	4700-5000
07.11-07.15	锌精矿	Zn≥50%	100-110	4900-5100	4700-4900

（三）锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周（7.11-7.15）报价表

单位：元/吨

日期	株洲	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
	热镀				
2016年7月11日	23160	18200	17890	17640	17840
2016年7月12日	23230	18270	17960	17710	17910
2016年7月13日	23550	18590	18280	18030	18230
2016年7月14日	23360	18400	18090	17840	18040
2016年7月15日	23470	18510	18200	17950	18150

数据来源：我的有色网

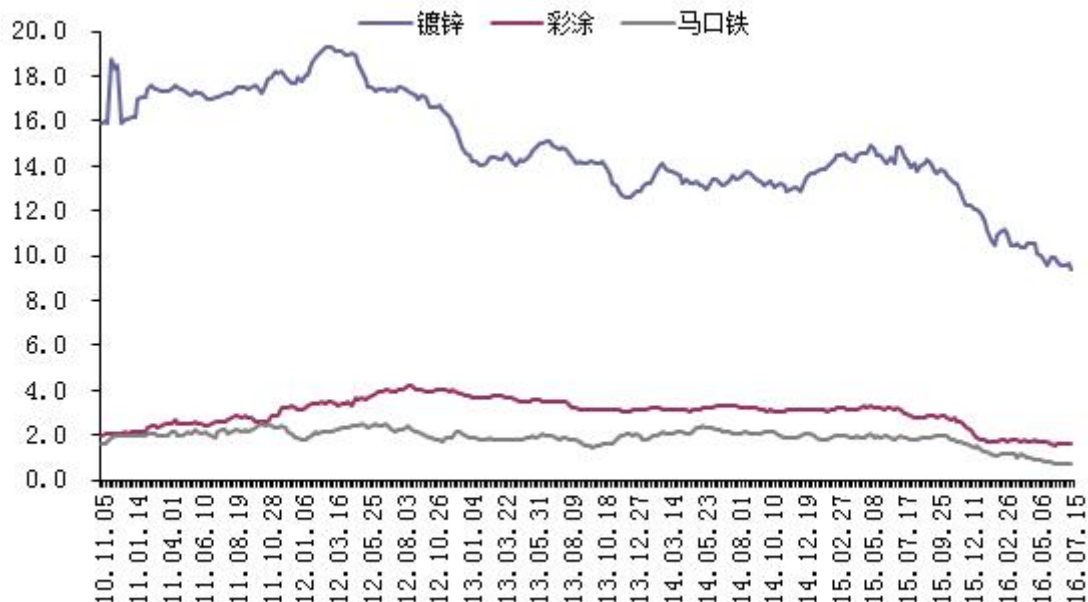
本周锌合金价格持续上涨，较上周涨 270 元/吨。上海市场 5# 锌合金报价区间 17890-18280 元/吨，均价 18085 元/吨；3# 锌合金报 17640-18030 元/吨，均价 17835 元/吨，宁波地区 5# 锌合金 17840-18230 元/吨，均价 18035 元/吨，无锡 5# 锌合金报 18200-18510 元/吨，均价 18355 元/吨。据调研江浙地区锌合金压铸企业得知，月产量在 100-300 多吨。其中企业多以生产拉链，纽扣，水龙头及锁具等相关产品。受访企业多以销定产，由于新增订单不如前期，在微利的情况下，为减少资金占用，故目前锌合金产量呈现小幅下滑。需求方面，国

内终端产品需求疲弱使得对锌合金原料的需求总量也相应下降。此外，由于天气比较炎热，企业用电紧张也给企业的生产带来一定影响，因此开工情况较前期明显下降，但整体原因还是归结于市场对锌合金需求减少。

（四）镀锌市场分析

本周成渝地区涂镀价格小幅上涨，市场需求清淡。整体来看，受唐山限产事件的持续发酵，北方钢材价格出现明显上扬，带动成渝涂镀价格走强。但是需求并未随价格的上调出现明显增长，价格支撑依旧偏弱。价格方面：成都市场镀锌1.0mm万达报3490元/吨，攀钢报3500元/吨，彩涂0.4mm诚实大港报4700元/吨，锡蓉报4400元/吨，万达报4050元/吨；重庆市场镀锌1.0mm万达报3490元/吨，彩涂0.4mm万达报4100元/吨。综合来看，下周涂镀价格或稳中趋弱为主。

2016年7月15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9.4万吨，较上周（2016年7月8日）下降0.22万吨；彩涂板卷库存1.58万吨，较上周（2016年7月8日）下降0.04万吨。本周酸洗库存2.29万吨，较上周（2016年7月8日）增加0.06万吨。轧硬1.76万吨，较上周（2016年7月8日）下降0.05万吨。带钢库存1.68万吨，较上周（2016年7月8日）下降0.01万吨。镀锡板卷0.7万吨，较上周（2016年7月8日）增加0.02万吨。详情请见下图：



数据来源：www.mysteel.com

（五）氧化锌市场分析

表七 国内99.7%氧化锌一周(7.11-7.15)报价表

单位: 元/吨

日期	上海	山东	河北	广东
2016年7月11日	16140	15050	15150	18990
2016年7月12日	16190	15100	15200	19040
2016年7月13日	16390	15300	15400	19240
2016年7月14日	16290	15200	15300	19140
2016年7月15日	16340	15250	15350	19190

数据来源: 我的有色网

本周氧化锌价格跟随锌锭价格大幅上涨较上周涨200元/吨。国内99.7%氧化锌上海地区报16140-16390元/吨, 山东地区报15050-15300元/吨, 河北地区报15150-15400元/吨, 广东地区报18990-19240元/吨。市场方面, 氧化锌市场整体交投表现疲弱, 下游商家开工有所减少, 采购多持观望。我们了解到, 近期厂家开工多维持稳定, 少数厂家根据订单情况适量调整。此外, 山东、河北氧化锌企业多以锌渣冶炼为主, 但由于于大部分热镀锌企业因环保检查影响, 令氧化锌厂家采购原料锌渣较为紧张, 低价货源难觅。

(六) 锌市场后市展望

一周综述: 宏观面利多因素强, 本周两市期锌走势继续上行。上周五公布美国非农数据较好, 以及各国放宽货币政策预期增强, 加之美元整体走势偏弱。周内锌价走势再创新高, 伦锌最高触及2215美元/吨, 周内涨幅3.15%。截止今天下午维持在2200美元附近震荡。周内沪期锌最高报17200元/吨, 最低报16480元/吨。周涨幅为逾达4%。库存方面, LME 锌库存有所下滑, 但整体降幅不大, 周内约减少1000多吨, 目前为43.9万吨附近。整体来看, 锌基本面仍较好, 短期锌库存有回升压力, 但锌矿收缩支撑较强。短期内外锌价分别于17000元/吨和2200美元/吨一线附近再度高位整理。操作上, 多头获利离场, 暂观望。

宏观导读

两市融资余额四连升

截至7月14日，上交所融资余额报4820.6亿元，较前一交易日增加1.52亿元；深交所融资余额报3917.11亿元，增加13.8亿元；两市合计8737.7亿元，增加15.31亿元。[详细内容>>](#)

6月财政收入同比增长1.7%

6月份，全国一般公共预算收入15634亿元，同比增长1.7%。其中，中央一般公共预算收入7486亿元，同比增长16%；地方一般公共预算本级收入8148亿元，同比下降8.6%。主要是受全面推开营改增试点后中央与地方增值税收入划分办法调整影响，6月份中央从地方净上划收入552亿元（中央财政因收入划分办法调整增加的收入将用于增加对地方转移支付），拉高本月中央收入增幅8.6个百分点，拉低本月地方收入增幅6.2个百分点。全国一般公共预算收入中的税收收入12249亿元，同比增长2.3%。[详细内容>>](#)

周小川：结构性改革重点之一是应消除价格扭曲

从我接触的数学模型看，就产品/部门结构而言，结构性问题和价格问题是原始对偶关系，结构性改革（调整）和价格改革（调整）是等效性议题。当然必须有一个有效市场假设，绝大多数情况下这个假设成立，即便是市场无效的情况，也有一些办法修复价格机制。实践中也发现，即便是某些重要产品，政府主导定价也未见得就更好。成品油可能是个例子。利率、汇率价格决定问题也大抵如此。因此，供给侧结构性改革一个重要内容就是消除价格扭曲。

[详细内容>>](#)

靓数据美股一往无前，供过剩油价半痴不颠

体市场上，美元指数震荡回落跌至96关口，美股乐观情绪延续投资者抛售美元涌入股市，良好的美国经济数据限制了美元的跌幅；欧元兑美元冲高回落最终收高，英国央行未降息缓解了欧洲央行宽松压力支撑欧元，良好的美国数据限制欧元涨势；金价跌至两周低位后有所回升，受英国央行维持利率不变施压、全球央行宽松政策前景支撑金价；油价反弹回升2%，供应过剩忧虑犹在。[详细内容>>](#)

伦敦房价指数跌至七年最低 退欧冲击楼市影响初现

衡量伦敦房价的一项指标创出了金融危机高峰以来的最低水平，脱离欧盟的影响正冲击着英国的各个角落。[详细内容>>](#)

美国就中国原材料出口关税政策向世贸组织提起诉讼

美国贸易代表办公室13日指责中国对9种原材料采取的出口关税政策不符合其加入世界贸易

组织时所作承诺，美方已提出与中方在世贸组织争端解决机制下磋商的请求[详细内容>>](#)

奥巴马变脸快：美英正式贸易谈判暂停 初步商议先行

约三个月前，美国总统奥巴马警告，英国如果公投决定脱欧，就必须“从头排队”同美国签署贸易协议。而今，英国还没真离开欧盟，要准备启动脱欧，美国政府虽然没有继续正式谈判，但已经迅速开始就双边贸易协议和英国展开初步商议。[详细内容>>](#)

【美股收盘】收高 受良好经济数据支撑

周四(7月14日)美股收高，道指与标普指数再创历史最高纪录。[摩根大通](#)等财报与经济数据强劲，提振了市场对美国经济状况的信心。[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。