

宏观要闻

1. 据财政部23日发布的数据, 2014年前9月国企营业总收入约35万亿元, 同比增长4.9%, 较1-8月下降0.6个百分点。其中, 央企总收入约21万亿元, 同比增长4%; 地方国企总收入约13.7万亿元, 同比增长6.2%。
2. 昨日(10月23日), 汇丰银行公布数据显示, 10月中国制造业采购经理人指数初值升至50.4, 较9月终值50.2高出0.2个百分点, 创下3个月来新高。
3. 数据显示, 欧元区10月综合采购经理人指数(PMI)初值升至52.2, 高于市场预期的51.7, 9月终值为52.0。这是该指数连续第16个月处于荣枯分水岭50上方。
4. Markit 公布的德国10月综合 PMI 初值升至54.3, 好于预期及前值; 预期降至53.6, 前值54.1。
5. 德国10月综合 PMI 初值在荣枯分水岭50一线上方进一步站稳, 并指向小幅回升势头。此次该综合指标的回升得益于服务业和制造业两部门的共同扩张。
6. 昨日(10月23日), 国家外汇管理局公布了9月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示, 9月银行结售汇连续第二个月出现逆差, 逆差规模由上个月51亿元人民币扩大至1006亿元人民币。值得注意的是, 9月银行代客和自身结售汇出现“双逆差”, 其中, 银行代客结售汇逆差为482亿元人民币, 为2012年8月以来首次出现逆差。

行业快讯

1. 1至8月秘铜产量增长4.77%, 达到924,614金属吨, 但在8月此类产量下滑了10.24%。同期白银产量同比增长5.10%, 达到480,200千克。铅矿同比增长3.91%, 8月份同比增长20.84%。与此同时, 铁矿因中国需求升高, 前8个月增长11.02%, 8月增长21%。
2. 罗平锌电周四晚间披露季报, 2014年前三季度, 公司实现扭亏, 净利润2838.29万元; 每股收益0.1元。1-9月, 公司实现营业收入5.09亿元, 同比增加31.98%, 主要原因是公司主要产品锌锭销量和销售价格均比上年同期增加, 加之本期合并范围发生变化, 新增子公司销售收入增加所致。
3. 近日中国海关公布了我国精炼锌进出口数据, 数据显示中国9月份进口精炼锌28773吨, 环比下滑50.93%, 同比降52.39%, 罕见地出现了环比同比双双下滑的现象; 而出口精炼锌量8、9月份却异常骤升。
4. 根据《MoneyDJ 新闻》报道显示, 美国地质调查局(USGS)报告表示, 2014年1-7月, 美国矿产以及冶炼的锌产量合计达478,000公吨, 其中7月产量较去年同期的63,000公吨增加至66,900公吨。7月, 美国国内锌矿产量较去年同期的61,000公吨增加至64,600公吨, 日均产量年增6%至2,080公吨。

相关市场

- 23日 LME 场内铜收6695, 涨65; 铝收1988, 跌24; 镍收15145, 跌65; LmeS_铜3收6670, 涨37; LmeS_铝3收1982, 跌22。
- 23日 comex 黄金12收1232.2美元每盎司跌13.3; comex 白银12收1720.0美分每盎司, 跌3.0。
- 今日, 硫酸价格406元/吨, 较上一个交易日406元/吨, 平。
- 今日, 银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对6.1467人民币元, 与前一交易日6.1459相比, 贬值8个基点。
- 今日, 上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 数据显示, 隔夜利率升2.22基点, 至2.4452%; 7天利率升8.00个基点, 至3.0250 %; 14天利率升11.00基点, 至3.4510%; 1个月期利率降3.29基点, 至3.8460 %。
- 23日, VIX 波动率指数为17.87, 涨1.79, 波动为11.13%, 今年表现为30.25%。
- 23日, 道琼斯工业平均指数涨216.58, 涨1.32%, 至16677.9点; 纳斯达克综合指数涨69.94点, 涨1.60%, 至4452.79点; 标准普尔500指数涨23.71点, 涨1.23%, 至1950.82点。

期铅走势简析

上海期铅价格小幅上涨。主力12月合约, 以13660元/吨收盘, 上涨10元, 涨幅为0.07%。当日15:00伦敦三月铅报价2019美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为6.77, 高于上一交易日6.73, 上海期铅涨幅大于伦敦市场。

图1 伦铅3月价格与库存

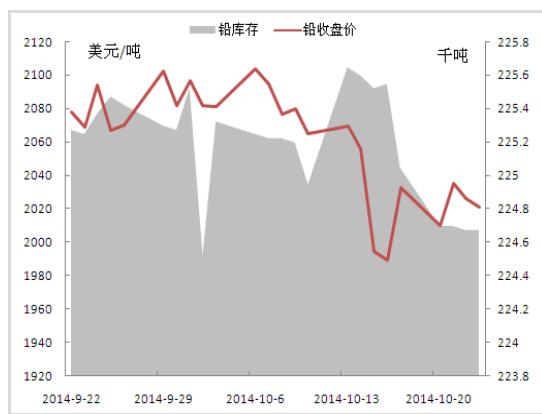
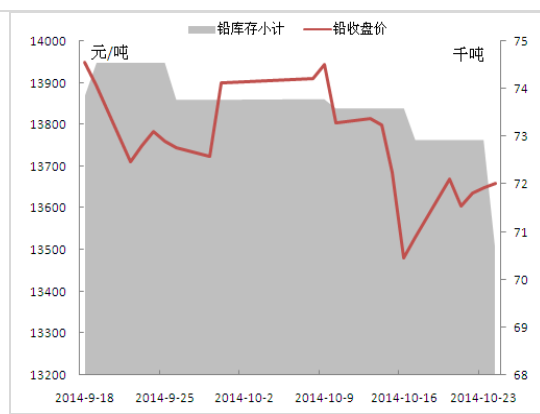


图2 沪铅主力价格与库存



数据来源：上海期货交易所、伦敦期货交易所、钢联云终端

库存方面, 目前LME 铅库存合计224675吨, 较上一报告日没有变化0吨。其中注册仓单210175吨, 较上一报告日没有变化0吨、注销仓单14500吨, 较上一报告日没有变化0吨。上期所报告库存72923吨, 注册仓单60712吨, 较上一报告日没有变化0吨。

期锌走势简析

上海期锌价格上涨。主力12月合约，以16640元/吨收盘，上涨180元，涨幅为1.09%。当日15:00伦敦三月锌报价2254.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.38，高于上一交易日7.33，上海期锌涨幅大于伦敦市场。

图3 伦锌3月价格与库存

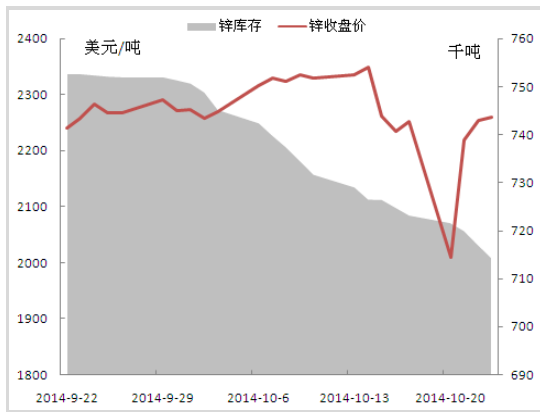
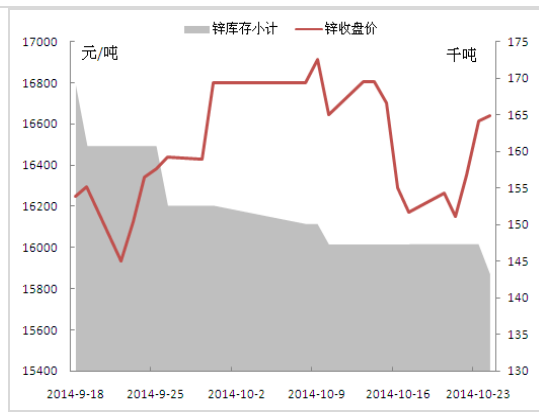


图4 沪锌主力价格与库存



数据来源：上海期货交易所、伦敦期货交易所、钢联云终端

库存方面，目前LME锌库存合计714275吨，较上一报告日减少2775吨。其中注册仓单574850吨，较上一报告日没有变化0吨、注销仓单139425吨，较上一报告日减少2775吨。上期所报告库存147296吨，注册仓单41691吨，较上一报告日减少1481吨。

资金流向

图5 有色板块期货资金流量

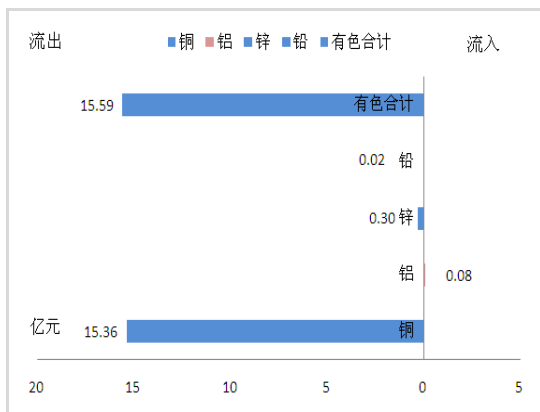
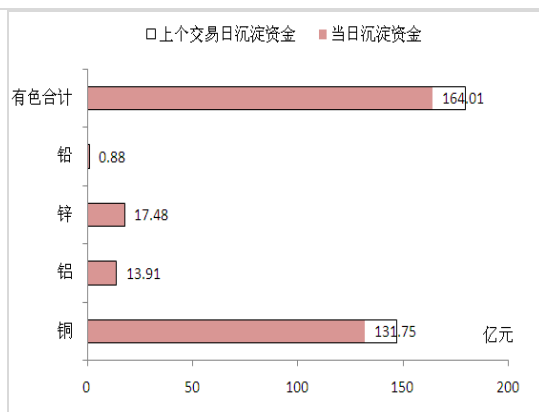


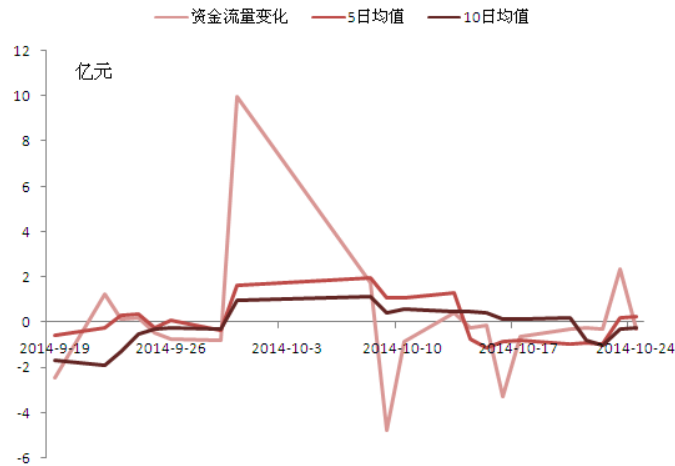
图6 有色板块期货沉淀资金



数据来源：上期所 我的有色网

沪市有色板块，资金流量方面，铅市减少0.02亿元，较上个交易日增加1.92%；锌市减少0.30亿元，减少1.69%；铝市增加0.08亿元，增加0.60%；铜市减少15.36亿元，减少10.44%，有色合计减少15.59亿元，减少8.68%。沉淀资金方面，铅市为0.88亿元；锌市为17.48亿元；铝市为13.91亿元；铜市为131.75亿元；有色合计为164.01亿元。今日有色板块沉淀资金量小幅下跌。

图7 沪锌全部合约资金流量变化



数据来源：上期所 我的有色网

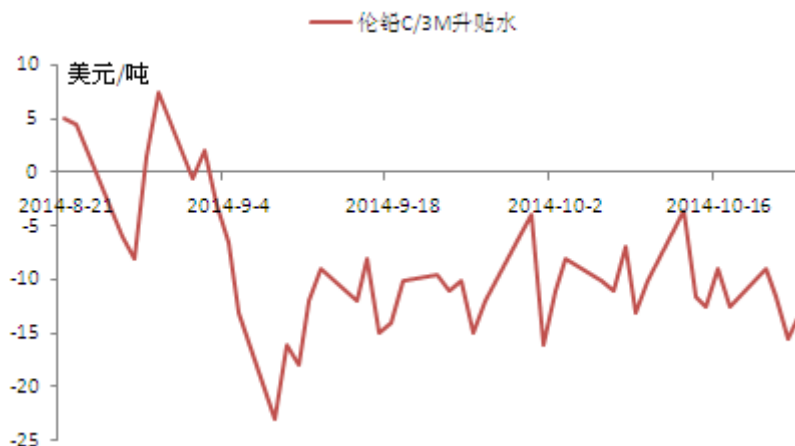
沪铅全部合约成交 2550 手,持仓量减少 506 手至 25792 手。主力合约成交 1016 手,持仓量减少 178 手至 9078 手。

沪锌全部合约成交 434296 手,持仓量减少 8742 手至 331070 手。主力合约成交 288262 手,持仓量减少 9620 手至 144648 手。

从资金流量变化量来看,今日沪市期锌资金流量减少0.30亿元,上个交易日增加0.24亿元,5日资金流量均值减少增加0.24亿元,10日资金流量均值减少0.27亿元。沉淀资金量今日有小幅回落。

基差走势

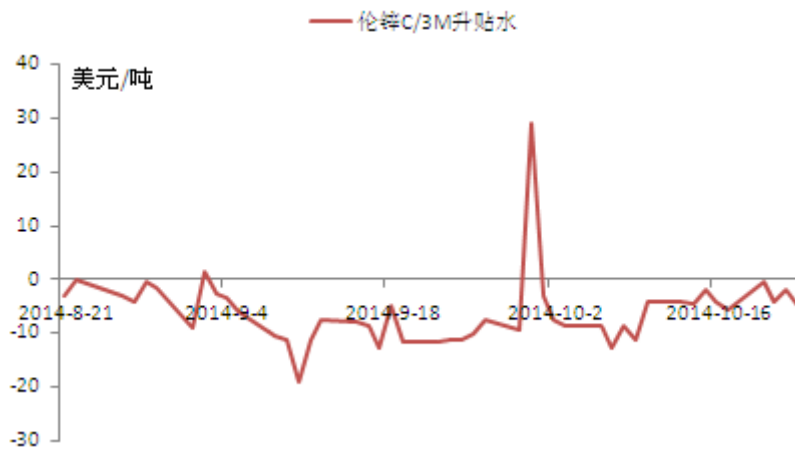
图八 伦铅 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

10月23日, LME 铅 Cash 较3Month 贴水13美元/吨,较上个交易日贴水15.5美元/吨,回升2.5美元/吨,正向市场收窄,国际铅现货市场仍宽松。

图九 伦锌 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

10月23日，LME 锌 Cash 较3Month 贴水5美元/吨，较上一个交易日贴水2美元/吨，回落3美元/吨，正向市场放大，国际锌现货市场仍宽松。

大户持仓

表二 10月24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	29595	-10913	迈科期货	7815	92	五矿期货	20279	50
2	广发期货	20315	6544	永安期货	7814	-891	海通期货	6621	-326
3	新潮期货	18453	-11868	中信期货	6529	-35	国海良时	6497	735
4	华鑫期货	16013	-3208	上海中期	6200	-58	万达期货	3892	13
5	东证期货	15937	-17564	国海良时	5650	-606	方正中期	3819	-66
6	中信期货	14523	-15609	光大期货	5290	959	东兴期货	3619	-27
7	国泰君安	13046	-10277	混沌天成	4019	0	中钢期货	3443	-16
8	海通期货	9915	-10904	中钢期货	3789	-13	中国国际	3209	254
9	银河期货	9731	-4890	宏源期货	3568	-24	金瑞期货	3123	-63
10	华泰长城	9717	-3252	同信久恒	3517	-164	一德期货	3087	433
11	一德期货	9645	1032	中信新际	3320	-324	上海中期	2846	752
12	招商期货	9516	-486	海通期货	2804	-49	格林大华	2791	34
13	铜冠金源	9150	402	东兴期货	2700	14	同信久恒	2776	85
14	徽商期货	8147	-2828	东吴期货	2631	-73	大有期货	2427	505
15	申万期货	7239	-2156	西部期货	2469	-21	永安期货	2346	-186
16	瑞达期货	6894	-542	中辉期货	2355	-23	中信期货	2232	-74
17	恒泰期货	6024	-3377	格林大华	2272	273	中衍期货	2048	291
18	东航期货	5723	-2778	银河期货	2180	-294	成都倍特	1633	-148

19	五矿期货	5133	-2864	五矿期货	2175	305	华西期货	1523	-73
20	方正中期	5057	-3209	瑞达期货	2153	60	华泰长城	1519	-52
合计		229773	-98747		79250	-872		79730	2121

数据来源：上海期货交易所、我的有色网

铅市期货公司评述

【上海中期】伦铅区间震荡，沪铅低位运行

隔夜 LME 铅价开盘报于2025美元/吨，最高触及2041美元/吨，最低触及2011.75美元/吨，尾盘收于2020.75美元/吨，收盘较前一交易日收盘价下跌了5.25美元/吨。国内沪铅1410合约今日开盘报于13635元/吨，最高13675元/吨，最低13635元/吨，收盘报于13660元/吨，较上一交易日结算价上涨了10元/吨。全天共成交1016手，持仓量减少178手至9078手。

现货方面，驰宏、南方、恒邦成交集中在13650-13670元/吨，对期1412基本平水。炼厂出货有所减少，但由于近两日已连续出货，故市场货源仍偏多，贸易商出货积极，但下游仅少量按需采购，并未因周末而增加囤货，整体成交依旧清淡。河南市场货源增加也较明显，今日主流成交13600-13660元/吨。

库存方面，目前 LME 铅库存合计224675吨，较上一报告日没有变化0吨。其中注册仓单210175吨，较上一报告日没有变化0吨、注销仓单14500吨，较上一报告日没有变化0吨。上期所报告库存72923吨，注册仓单60712吨，较上一报告日没有变化0吨。

国外方面，伦铅期价在相对低位剧烈震荡运行，买锌抛铅头寸的存在使得锌强铅弱的格局一直没有改变。但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，由于现货报价下调，电池厂采购意愿有所增强，且北方地区天气逐渐转凉将在一定程度上提升电瓶车电池的更换速度，总体而言，我们认为可以改变前期空头思路，转为逢低轻仓买入并长期持有的策略操作，当然，介入的时机需要持续关注。

【瑞达期货】沪铅交投清淡，多空举棋难定

外盘方面：隔夜伦铅震荡收跌，收报2020.75美元/吨，跌0.26%。今日亚市伦铅震荡走低，沪市收盘时报2016美元/吨，跌0.24%。

内盘方面：沪铅主力合约窄幅震荡，报收13660元/吨，较上一交易日涨0.07%，持仓量9078手，成交量1016手。

现货方面：10月24日现货铅市场长江1#主流成交均价报于13725元/吨，均价涨0元/吨。据报道，炼厂出货有所减少，但由于近两日已连续出货，故市场货源仍偏多，贸易商出货积极，但下游仅少量按需采购，并未因周末而增加囤货，整体成交依旧清淡。

消息面：海关数据显示，2014年9月中国进口铅精矿20.3万吨，同比增长53.62%，环比增长31.7%；1-9月，累计进口铅精矿130.59万吨，累计同比增长24.07%。9月我国出口精铅2448吨，尽管环比减少19.34%，但同比仍增加6.69%；1-9月出口精铅2.51万吨，累计同比大幅增加75.65%。

行情研判：铅市交投十分清淡，基本面未现明显变化，供需两弱的格局下多空双方显得举棋难定。操作上维持震荡态度，建议沪铅1412合约13580-13720高抛低吸，止损各60。

锌市期货公司评述

【上海中期】伦锌震荡偏强，沪锌延续强势

隔夜 LME 锌价开盘报于2248美元/吨，最高触及2272美元/吨，最低触及2232美元/吨，收盘报于2259美元/吨，较前一交易日收盘价上涨6美元/吨。今日国内沪锌1411合约开盘报于16590元/吨，最高16680元/吨，最低16560元/吨，尾盘收于16640元/吨，较上一个交易日收盘价上涨180元/吨。全天共成交288262手，持仓量减少9620手至144648手。

现货方面，0#锌主流成交16870-16930元/吨，0#现锌对沪期锌主力1412合约升水240-340元/吨，1#锌成交16830-16850元/吨。锌价上涨，炼厂出货增，加之月末因素趋显，市场出货增加，货源宽裕；不过高升水市场接货意愿差，现货升水回落；加之下游周初低点陆续采货完毕，周五看跌观望情绪趋浓，备货积极性差，整体成交弱于昨日。

库存方面，目前 LME 锌库存合计714275吨，较上一报告日减少2775吨。其中注册仓单574850吨，较上一报告日没有变化0吨、注销仓单139425吨，较上一报告日减少2775吨。上期所报告库存147296吨，注册仓单41691吨，较上一报告日减少1481吨。

国外方面，本周伦锌期价先抑后扬，周初在跨市场反套资金的打压下伦锌期价一度大幅下挫，但随后逐步收复周初跌幅。从中长期来看，美国经济的复苏以及锌市需求增长超过预期将成为长期利多锌价的重要因素，同时，在未来锌精矿和锌冶炼两个方面的未来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，锌价或仍将重返2300美元/吨水平。

国内方面，自国庆节之后，锌现货不仅维持了历史性的高位升水，同时沪锌的价差结构也自09年之后第一次由正向结构演变为反向结构，佐证了现货供应端在短期的偏紧格局。高位升水抑制了锌价的下方空间，而沪锌反向和伦锌正向结构的并存也使得买国内、抛伦敦的跨市反套操作成为了资金近期偏好的操作手段。此外，近期市场盛传国内锌行业将引入加工手册制度，这无疑将改变国内精炼锌的出口格局，刺激锌锭的出口规模，该信息从物流流向上也支撑当前的反套操作。总体来看，锌市看多氛围较重，偏多思路操作相对安全。

【瑞达期货】沪锌延续反弹格局，上攀需更多利好支撑

外盘走势：隔夜伦锌探底回升，收报2259美元/吨，涨0.27%。今日亚市伦锌冲高回落，沪市收盘时报2252美元/吨，跌0.31%。

现货方面：10月24日现货锌市场长江0#主流成交均价报于17380元/吨，均价涨190元/吨。据报道，炼厂出货增，加之月末因素趋显，市场出货增加，货源宽裕；不过高升水市场接货意愿差，现货升水回落；加之下游周初低点陆续采货完毕，周五看跌观望情绪趋浓，备货积

极性差。

内盘走势：沪锌主力合约震荡走高，报收16640元/吨，较上一交易日涨0.15%，持仓量144648手，成交量288262手。

消息面：五矿资源(MMG Ltd)首席执行官称，澳大利亚的世纪锌矿明年将如期停产，尽管有些预测称该项目的寿命可能被延长。统计数据：中国9月份精炼锌产量环比增加5%至50.60万吨，因处于旺季，锌终端需求有所增加。

行情研判：中国宏观经济前景尽管仍不明朗，但制造业数据的好转提供积极信号。锌市上攀需要更多利好支撑，盘面上延续反弹格局。操作上建议沪锌1412合约盈利多单仍可持有，止损16580。

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。