

宏观要闻

1. 澳大利亚统计局 (ABS) 周三 (9月3日) 公布数据显示, 澳大利亚第二季度国内生产总值 (GDP) 年率增长 3.1%, 增速虽较第一季度创下的七个季度最强增速 3.5% 有所放缓, 但好于市场预期中值。这或表明澳大利亚在矿业投资荣景消退后仍能稳住较高经济增速。
2. 美联储周三 (9月3日) 发布的褐皮书报告指出, 美国经济在过去数周的时间内仍然以“可观”的速度在继续增长, 其中, 汽车制造业和银行业继续趋向复苏的状况尤为喜人。而总体经济增长趋势与之前一段时间相比则没有出现显著的变化。
3. 加拿大央行周三 (9月3日) 发布的政策会议决议再度强调了其偏向中性的政策措施立场, 并将该国基准利率水平也继续维持在 1% 的水平不变。不过, 与此同时, 加拿大央行也仍然对该国住房市场依旧过热的状况予以了相当程度的关注和警惕。

行业快讯

1. 美国市场消费商备货情绪不高, 市场精铅供应增多, 现货铅溢价有所回落, 8月份大概在 9-10美分/磅(提货价, 再生铅溢价), 较7月份的10-13美分/磅的区间有所回落, 不过9月份溢价可能出现短暂回升, 因为届时需求可能有所上涨。
2. 关于嘉能可旗下位于澳大利亚的 Mt-Isa 冶炼厂的集尘室多久能够修好仍没有消息, 但是据可靠消息称, 集尘室的事故影响比较大, 而不是之前说的略有影响, 可能需要8-10周的时间才能修好。
3. 工信部近日下发《关于组织开展第三轮铅蓄电池行业准入公告申请工作的通知》(工厅消费[2014]471号, 请相关符合条件的企业根据通知要求, 上报企业《铅蓄电池企业准入审查申请书》, 由省经信委对上报内容进行逐项严格审查。
4. 9月3日下午, 2014山东国际节能与新能源汽车展开幕前一天, 由第一电动网和华泰证券联合主办的“微电蝶变: 微型电动车发展趋势研讨会”在山东济南隆重举行, 行业专家学者、领先企业代表、投资机构人士和媒体记者就“微型电动车的行业发展趋势、政策和投资前景”等主要议题各抒己见, 热烈研讨。来自天能集团新能源事业部的王睿先生发表演讲称, 铅碳电池发展潜力巨大。
5. 贵州发箐锌品有限公司于2011年新建年产能1万吨的锌粉项目, 不过直到目前为止, 该公司锌粉项目一直未投产。据该公司消息人士表示, 后期他们的锌镉项目不会投产, 设备将闲置。
6. 西部矿业股份有限公司8月底开始对锌冶炼厂进行检修并暂停锌锭生产, 检修预计持续一个月左右, 该公司一消息人士称。西部矿业曾计划7月份开始检修, 但是由于当时锌价大幅攀升, 他们推迟了该检修计划。8月份锌价小幅回落, 近期波动较小, 他们重启检修计划。

相关市场

1. 3日 LME 场内铜收 6904, 跌 69; 铝收 2079, 跌 28; 镍收 19075, 涨 525; 铅收 2208, 跌 31; 锌收 2365, 跌 13; 锡收 21350, 跌 165。
2. 3日 comex 黄金 12 收 1270.0 美元每盎司涨 5.0; nymex 原油 10 收 95.08 涨 2.2。
3. 今日, 硫酸价格 364 元/吨, 较上一个交易日跌 3 元/吨。
4. 今日, 银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对6.1666人民币元, 与前一交易日6.1697相比, 升值31个基点。
5. 今日, 上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 数据显示, 隔夜利率跌0.90基点, 至2.8150%; 7天利率跌11.60个基点, 至3.2750%; 14天利率跌15.00基点, 至3.6150%; 1个月期利率涨6.30基点, 至3.9700%。
6. 3日, VIX 波动率指数为12.36, 涨0.11, 涨幅为0.90%, 今年表现为-9.91%。
7. 3日, 道琼斯工业平均指数上涨10.72点, 涨幅0.06%, 至17078.28点; 纳斯达克综合指数下跌25.62点, 跌幅为0.56%, 至4572.56点; 标准普尔500指数下跌1.56点, 跌幅为0.08%, 至2000.72点。盘面上, 苹果股价大跌逾4%, 跌破100美元关口, 并引领科技板块领跌大盘。

期铅走势简析

上海期铅价格小幅下跌。主力 10 月合约, 以 14410 元/吨收盘, 下跌 65 元, 跌幅为 0.45%。当日 15:00 伦敦三月铅报价 2220 美元/吨, 上海与伦敦的内外比值为 6.49, 高于上一交易日 6.43, 上海期铅跌幅小于伦敦市场。

图 1 伦铅 3 月价格与库存

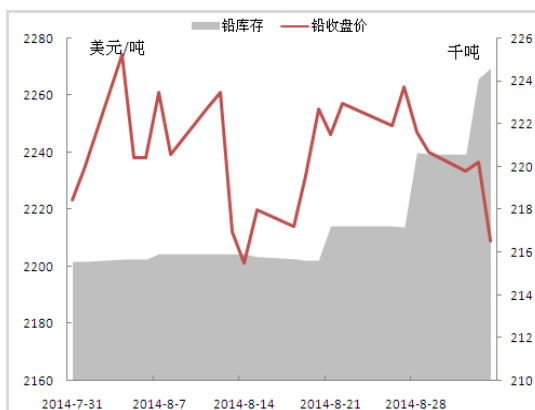
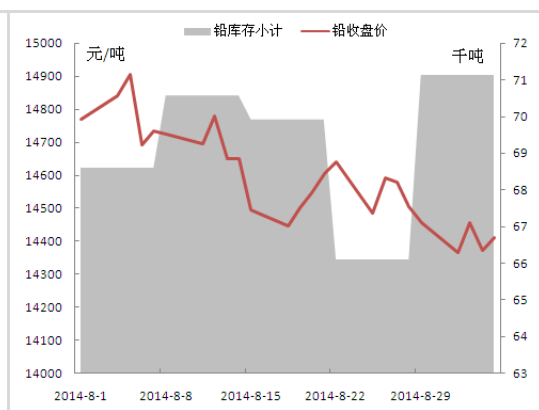


图 2 沪铅主力价格与库存



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 224550 吨, 较上一报告日增加 500 吨。其中注册仓单 220075 吨, 较上一报告日增加 500 吨、注销仓单 4475 吨, 较上一报告日没有变化 0 吨。上期所报告库存 71122 吨, 注册仓单 54912 吨, 较上一报告日减少 177 吨。

期锌走势简析

上海期锌价格小幅上涨。主力11月合约，以17150元/吨收盘，上涨100元,涨幅为0.59%。当日15:00伦敦三月锌报价2387.25美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.18，高于上一交易日7.12，上海期锌涨幅大于伦敦市场。

图3 伦锌3月价格与库存

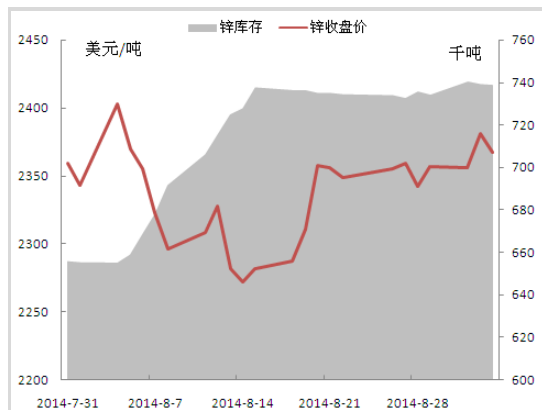
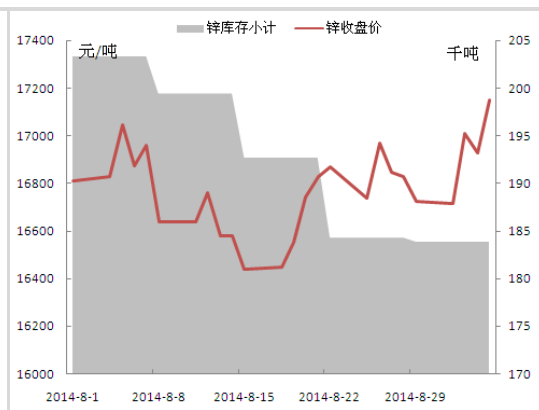


图4 沪锌主力价格与库存



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739000吨，较上一报告日减少400吨。其中注册仓单682450吨，较上一报告日减少250吨、注销仓单56550吨，较上一报告日减少150吨。上期所报告库存183867吨，注册仓单58684吨，较上一报告日减少249吨。

资金流向

图5 有色板块期货资金流量

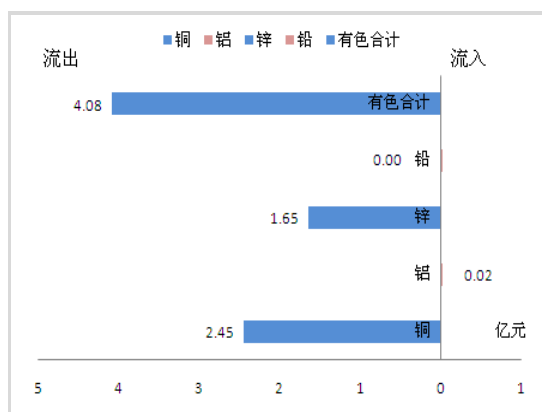
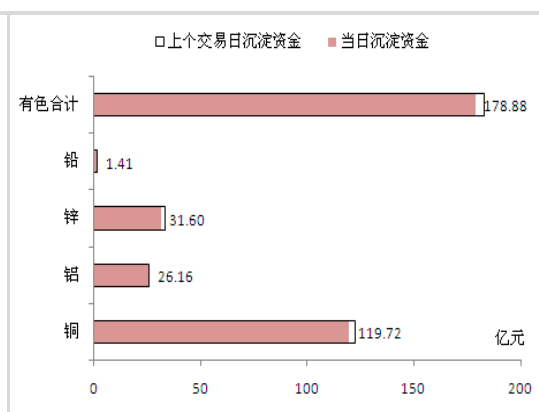


图6 有色板块期货沉淀资金

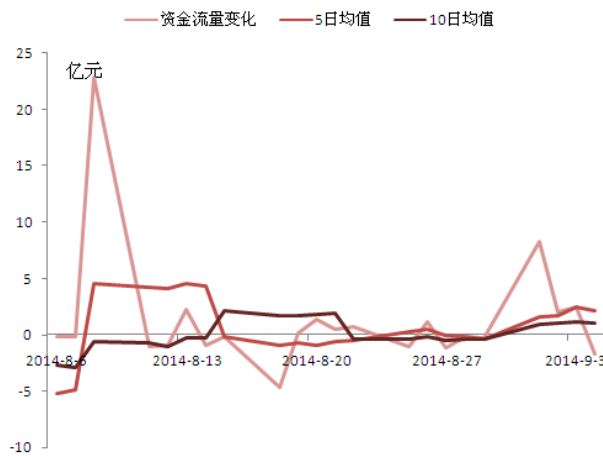


数据来源：上期所 我的有色网

沪市有色板块，资金流量方面，铅市减少 43 万元，较上个交易日减少 0.30%；锌市减少 1.65 亿元，减少 4.96%；铝市增加 0.02 亿元，增加 0.08%；铜市减少 2.45 亿元，减少 2.00%，有色合计增加 4.08 亿元，增加 2.23%。沉淀资金方面，铅市为 1.41 亿元；锌市为 31.60 亿元；铝市为 26.16 亿元；铜市为 119.72 亿元；有色合计为 178.88 亿元。今日有色板块沉淀资金量

有所下降。

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

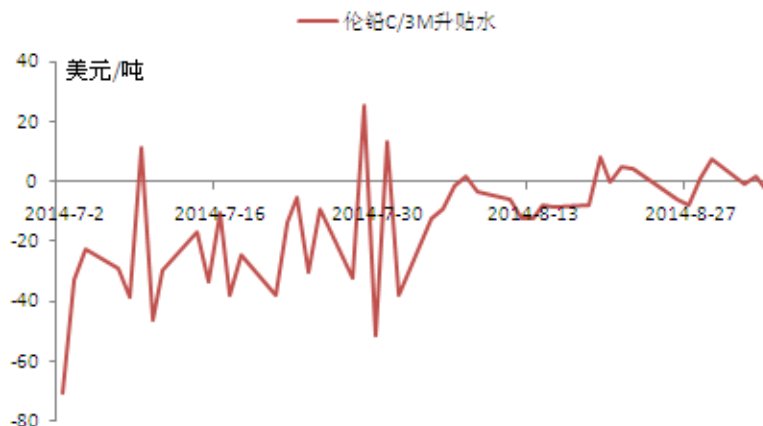
沪铅全部合约成交 15748 手,持仓量增加 148 手至 39086 手。主力合约成交 5052 手,持仓量减少 726 手至 19866 手。

沪锌全部合约成交684248手,持仓量增加36774手至533750 手。主力合约成交535526手,持仓量增加30088手至302918手。

从资金流量变化量来看,今日沪市期锌资金流量减少 1.65 亿元,上个交易日增加 2.50 亿元,5 日资金流量均值增加 2.18 万元,10 日资金流量均值增加 1.04 亿元。今日,资沉淀资金有所减少,但近日锌市沉淀资金有所增加,资金重新介入锌市的迹象。

基差走势

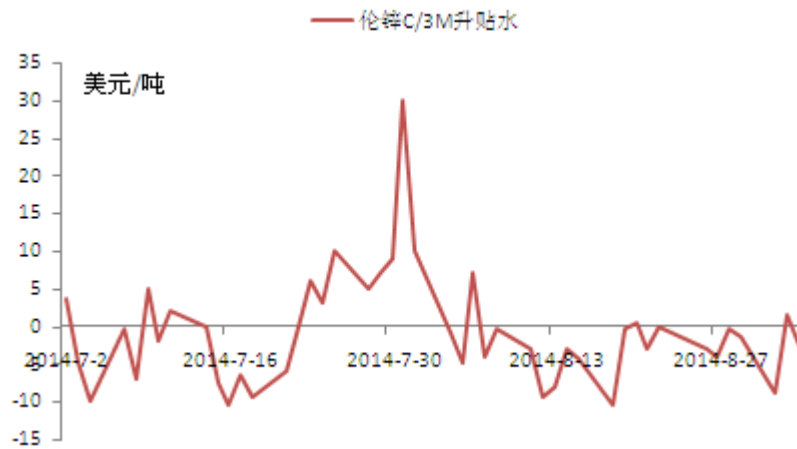
图八 伦铅 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

9月3日,LME 铅 Cash 较3Month 贴水2.5美元/吨,较上个交易日升水1.5美元/吨,回落4美元/吨,逆向市场转为正向市场,国际市场铅现货市场相对昨日宽松。

图九 伦锌 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

9月3日，LME 锌 Cash 较3Month 贴水3美元/吨，较上一个交易日升水2美元/吨，回落5美元/吨，逆向市场转为正向市场，近期国际市场铅现货相对昨日宽松。

大户持仓

表一 9月4日沪铅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	持卖单	增减
1	海通期货	620	-75	中粮期货	2034	256	中粮期货	1591	0
2	新纪元	291	284	五矿期货	1186	15	方正中期	1512	-61
3	中粮期货	258	137	东兴期货	591	6	上海中期	1236	-31
4	招商期货	246	-71	中钢期货	535	10	中信新际	942	-34
5	申万期货	193	-24	中信新际	516	-35	光大期货	759	-16
6	中融汇信	186	-229	大地期货	416	-22	五矿期货	691	0
7	同信久恒	185	-175	大有期货	313	0	海通期货	401	-98
8	国泰君安	166	-405	华联期货	301	1	广发期货	377	0
9	方正中期	149	-328	上海大陆	157	0	国联期货	363	1
10	兴证期货	147	-154	招商期货	156	65	中国国际	305	0
11	国海良时	125	1	长江期货	150	6	盛达期货	232	0
12	中辉期货	116	-3	永安期货	138	-1	鲁证期货	206	67
13	中国国际	113	35	方正中期	131	-36	兴证期货	198	0
14	徽商期货	104	-81	渤海期货	123	0	一德期货	160	0
15	宏源期货	97	-89	华泰长城	107	-3	冠通期货	125	0
16	鲁证期货	96	-12	格林大华	106	-5	国信期货	112	-7
17	新潮期货	89	-212	上海东亚	100	-4	东兴期货	95	0

18	东航期货	86	-198	申万期货	94	31	申万期货	74	-6
19	华泰长城	85	49	美尔雅	85	1	中信期货	63	-1
20	中信新际	83	51	中国国际	80	33	安信期货	58	0
合计		3435	-1499		7319	318		9500	-186

数据来源：上海期货交易所、我的有色网

表二 9月4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	持卖单	增减
1	东证期货	26092	-9933	永安期货	15062	1793	五矿期货	12133	427
2	广发期货	25707	10271	上海中期	9947	369	中信期货	10088	-171
3	恒泰期货	20682	5526	上海东亚	8778	154	中辉期货	6630	299
4	铜冠金源	20583	-3070	华泰长城	6254	634	迈科期货	5346	-166
5	中信期货	20120	-230	光大期货	5304	283	华安期货	5152	93
6	中融汇信	19692	2221	海通期货	5053	1062	大地期货	4792	234
7	新湖期货	19192	-11463	国泰君安	4604	628	经易期货	4669	200
8	华鑫期货	17176	-980	中信新际	3950	614	浙商期货	4404	232
9	银河期货	16660	3398	申万期货	3890	1862	一德期货	4187	718
10	国泰君安	16187	-1332	广发期货	3598	1603	成都倍特	3899	73
11	海通期货	15122	-7901	南华期货	3135	131	中钢期货	3582	418
12	徽商期货	11933	1326	东证期货	2998	-47	国海良时	3402	-173
13	申万期货	11421	-5218	银河期货	2873	-461	银河期货	3253	305
14	国海良时	11175	1157	迈科期货	2657	1	上海中期	3205	462
15	华泰长城	10987	1443	金友期货	2555	-42	同信久恒	3192	797
16	方正中期	8531	-207	中融汇信	2528	-828	招商期货	2758	207
17	招商期货	8384	-720	新湖期货	2517	446	宏源期货	2749	86
18	五矿期货	8348	1833	东航期货	2425	387	方正中期	2715	262
19	中国国际	8293	-1268	同信久恒	2351	-286	格林大华	2633	-564
20	瑞达期货	7709	-2831	中粮期货	2308	167	海通期货	2340	138
合计		303994	-17978		92787	8470		91129	3877

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】伦铅中幅回落，沪铅观望为宜

隔夜 LME 铅价开盘报于2238.5美元/吨，最高触及2241美元/吨，最低触及2203美元/吨，尾盘收于2209美元/吨，收盘较前一交易日收盘价下跌了27.5美元/吨。国内沪铅1410合约今日开盘报于14315元/吨，最高14455元/吨，最低14305元/吨，收盘报于14410元/吨，较上一交易日结算价下跌了65元/吨。全天共成交5052手，持仓量没有变化0手至19866手。

现货方面，驰宏初报14260元/吨，后降至14230-14240元/吨，对期1410贴160元/吨，水口山、双燕14230-240元/吨，成源报对1410贴150元/吨，恒邦14210-14220元/吨，今各品牌多为报价，仅恒邦成交量尚可。驰宏、双燕、恒邦厂里均有出货；贸易商因贴水缩小出货较积极，成源、水口山均为保值盘货源；今期货下跌，且持货商出货意愿较强，下游畏跌情绪更加浓厚，采购量下滑。

库存方面，目前 LME 铅库存合计224550吨，较上一报告日增加500吨。其中注册仓单220075吨，较上一报告日增加500吨、注销仓单4475吨，较上一报告日没有变化0吨。上期所报告库存71122吨，注册仓单54912吨，较上一报告日减少177吨。

国外方面，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。

【瑞达期货】沪铅小幅企稳，维持震荡预期

外盘方面：隔夜伦铅大幅下挫，收报2209美元/吨，跌1.23%。今日亚市伦铅震荡走高，沪市收盘时报2220.75美元/吨，涨0.53%。

内盘方面：沪铅主力合约震荡走高，报收14410元/吨，较上一交易日涨0.28%，持仓量19866手，成交量5052手。

现货方面：9月4日现货铅市场长江1#主流成交均价报于14300元/吨，均价为涨0元/吨。据报道，驰宏、双燕、恒邦厂里均有出货；贸易商因贴水缩小出货较积极，成源、水口山均为保值盘货源；持货商出货意愿较强，下游畏跌情绪更加浓厚，采购量下滑。

消息面：海关2014年7月数据显示，当月中国进口铅精矿持续上升至16.56万吨，较6月的15.67万吨增加5.73%，1-7月份累计进口94.95万吨，累计同比增加22.6%。7进口精铅13吨，1-7月累计共进口150吨，同比大幅下挫71.86%。7月我国出口精铅3963吨，环比大增51.38%。根据国家统计局公布数据，全国铅酸蓄电池行业累计完成产量12,746.11万千瓦安时，同比增长9.66%。

行情研判：相对于锌市，铅需求改善较不明显，今日企稳主要受沪锌带动。未来行情依然维持震荡预期。操作上沪铅1410合约日内14350-14460区间交易，止损各50。

锌市期货公司评述

【上海中期】伦锌小幅回落，沪锌震荡上行

隔夜 LME 锌价开盘报于2383美元/吨，最高触及2388美元/吨，最低触及2365.5美元/吨，收盘报于2367.75美元/吨，较前一交易日收盘价下跌13.75美元/吨。今日国内沪锌1411合约开盘报于16930元/吨，最高17180元/吨，最低16915元/吨，尾盘收于17150元/吨，较上一个交易日收盘价上涨100元/吨。全天共成交535526手，持仓量增加30088手至302918手。

现货方面，今日0#锌主流成交17010-17080元/吨，0#现锌对沪期锌主力1411合约贴10-升20元/吨，1#锌主流成交在16970-17010元/吨，冶炼厂出货积极性，但水口山、驰宏相继在8-9月检修，对市场货源有所限制；日内期锌波动较大，贸易商出货积极，高抛低吸操作较为频繁，市场交投略活跃；不过临近中秋及周末，因下游畏高锌价，节前备货积极性并不高，观望趋浓；整体成交较昨日略改善，主要由贸易商带动。

库存方面，目前 LME 锌库存合计739000吨，较上一报告日减少400吨。其中注册仓单682450吨，较上一报告日减少250吨、注销仓单56550吨，较上一报告日减少150吨。上期所报告库存183867吨，注册仓单58684吨，较上一报告日减少249吨。

国外方面，本周为9月第一周，宏观面将有众多重要数据公布，市场情绪或将略显谨慎，锌价上行动能或将暂时转弱。不过长期来看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，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，今年度锌价或达到2500美元/吨水平。

【瑞达期货】需求旺季来临，沪锌再拾反弹势头

外盘走势：隔夜伦锌震荡走跌，收报2367.75美元/吨，跌0.58%。今日亚市伦锌震荡走高，沪市收盘时报2388.75美元/吨，涨0.89%。

现货方面：9月4日现货锌市场长江0#主流成交均价报于17500元/吨，均价跌30元/吨。据报道，锌价攀升至万七之上，冶炼厂出货积极性，但水口山、驰宏相继在8-9月检修，对市场货源有所限制；临近中秋及周末，因下游畏高锌价，节前备货积极性并不高，观望趋浓。

内盘走势：沪锌主力合约震荡走高，报收17150元/吨，较上一交易日涨1.3%，持仓量302918手，成交量535526手。

消息面：调研对国内部分氧化锌企业做了调研，结果显示，受访企业平均开工率在65%附近，部分氧化锌企业还在受环保的影响，尚未开工，多见于小型的氧化锌企业。另据相关厂家告知，近期因金九传统旺季临近，有些下游商家已经开始预定九月份订单了，略有增加。

行情研判：需求旺季来临，下游消费改善预期大幅增强。技术上沪锌主力合约逼近前期高点，多头气氛下将惯性上行。操作上沪锌1411合约17100附近介入多单，止损17000。

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。