

宏观要闻

1. 第三季度，中企 IPO 企业数量较上季度增加30家，融资规模增长迅猛。10月8日，根据 CVSource 投中数据终端显示，今年第三季度合计有71家中企成功上市，同比增加50家，环比增加30家；IPO 融资规模为2060.53亿元，同比增长1271.82%，环比增长329.42%，平均融资规模为29.44亿元，与上季度相比增长151.52%。
2. 汇丰银行8日公布，9月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）为53.5，较8月的54.1有所回落，但仍是今年的第二高水平。9月汇丰中国综合 PMI 为52.3，较8月的52.8有所回落。
3. 美国国会预算办公室（CBO）周三（10月8日）表示，美国2014财年（截至2014年9月30日的一年）预算赤字规模下滑将近三分之一、至4860亿美元，因为联邦政府财政收入的增幅远高于财政开支的增幅。
4. 9月10日举行的新闻发布会上，国务院行政审批制度改革工作领导小组办公室新闻发言人李章泽表示，今年将再取消和下放200项以上行政审批事项。

行业快讯

1. 法国巴黎银行预期2014年铅均价为每吨2,125美元，2015年为每吨2,365美元。锌均价为每吨2,190美元，2015年为每吨2,560美元。
2. 对国内中小型铅锌矿企业进行了调研，结果显示，目前企业平均开工率在60%-65%附近，月产量在100-300吨之间。
3. 河南豫光金铅股份有限公司于近日收到两笔政府补助资金共计人民币18,299,513.34元。

相关市场

1. 8日 LME 场内铜收6706，涨36；铝收1940，涨8；镍收16535，跌415； 8日 LmeS_铜3收6646，跌59；LmeS_铝3收1942，跌14。
2. 8日 comex 黄金12收1221.9美元每盎司涨9.5；comex 白银12收3799美分每盎司，跌32。
3. 今日，硫酸价格387元/吨，较上一个交易日384元/吨，涨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6.1461人民币元，与前一交易日6.1493相比，升值32个基点。
5. 今日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）数据显示，隔夜利率升2.23基点，至2.5623%；7天利率升8.3个基点，至2.9860%；14天利率升3.80基点，至3.3250%；1个月期利率降0.65基点，至3.9840 %。
6. 8日，VIX 波动率指数为15.11，跌2.09，波动为12.15%，今年表现为10.13%。
7. 8日，道琼斯工业平均指数涨274.83点，涨1.64%，至16994.22点；纳斯达克综合指数涨83.39点，涨1.9%，至4468.59点；标准普尔500指数涨33.79点，涨1.75%，至1968.89点。

期铅走势简析

上海期铅价格小幅上涨。主力11月合约，以13945元/吨收盘，上涨75元，涨幅为0.54%。当日15:00伦敦三月铅报价2097.25美元/吨，上海与伦敦的内外比值为6.65，低于上一交易日6.67，上海期铅涨幅小于伦敦市场。

图1 伦铅3月价格与库存

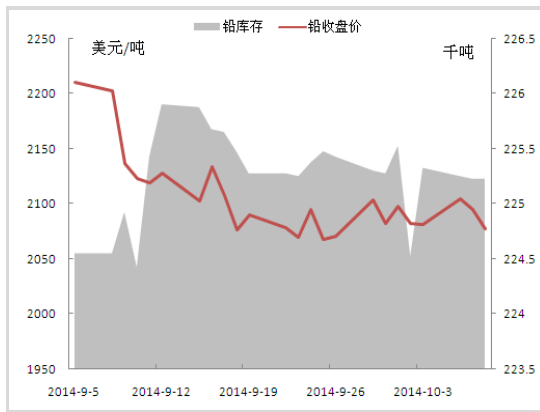
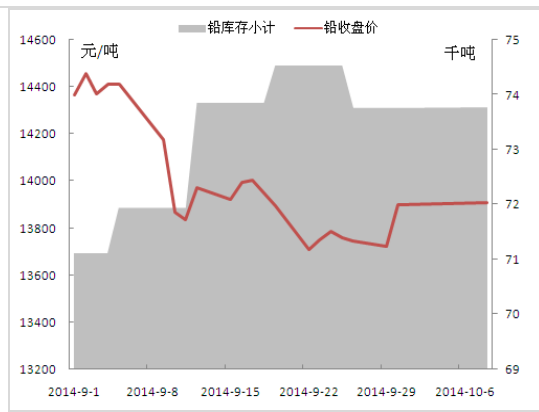


图2 沪铅主力价格与库存



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225225吨，较上一报告日没有变化0吨。其中注册仓单219150吨，较上一报告日减少1325吨、注销仓单6075吨，较上一报告日增加1325吨。上期所报告库存73782吨，注册仓单60910吨，较上一报告日没有变化0吨。

期锌走势简析

上海期锌价格小幅上涨。主力12月合约，以16915元/吨收盘，上涨85元，涨幅为0.51%。当日15:00伦敦三月锌报价2345.75美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.21，低于上一交易日7.23，上海期锌涨幅小于伦敦市场。

图3 伦锌3月价格与库存

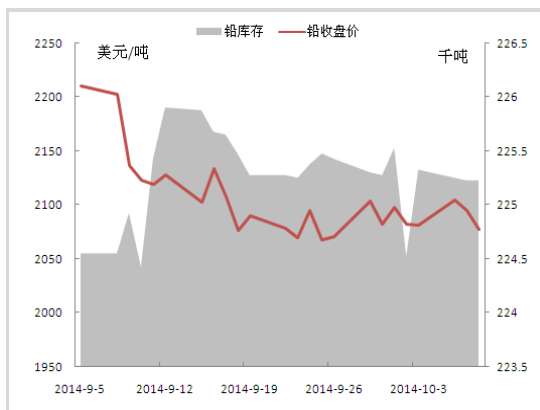
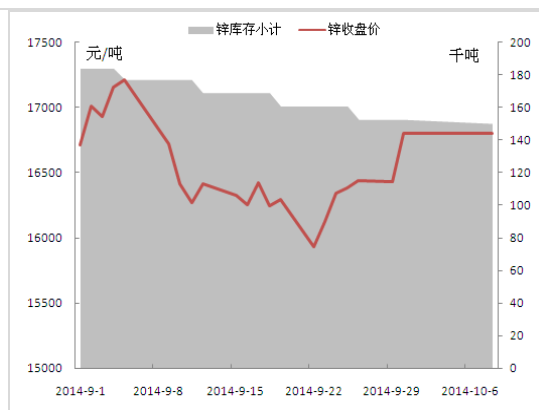


图4 沪锌主力价格与库存



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737350吨，较上一报告日减少2450吨。其中注册仓单587325吨，较上一报告日减少600吨、注销仓单150025吨，较上一报告日减少1850吨。上期所报告库存150057吨，注册仓单35318吨，较上一报告日减少4493吨。

资金流向

图5 有色板块期货资金流量

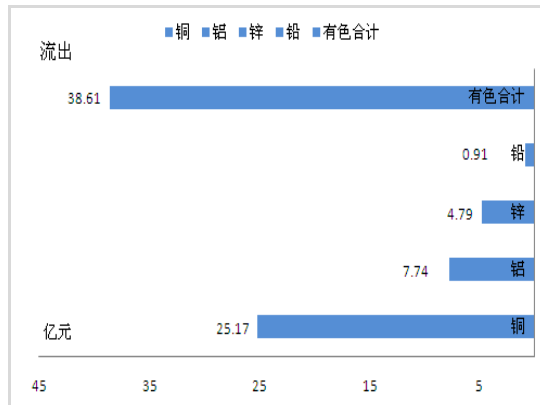
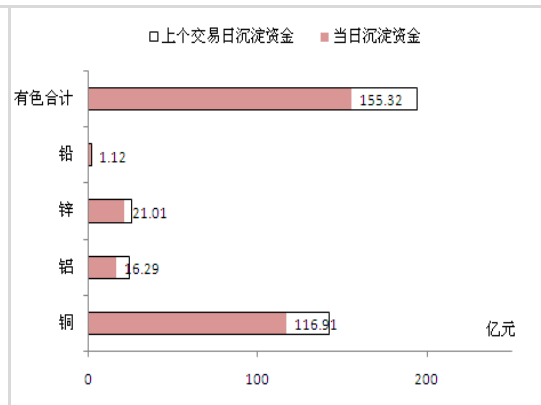


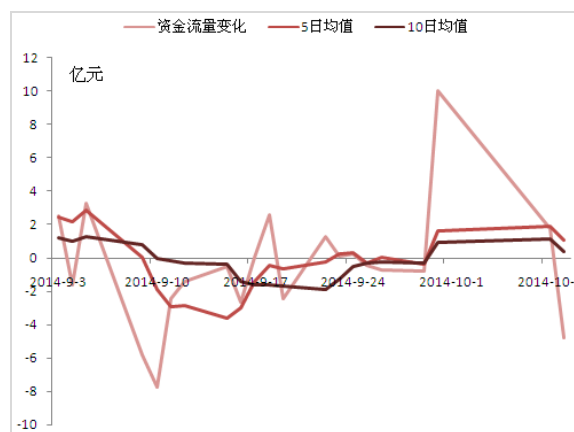
图6 有色板块期货沉淀资金



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 0.91 亿元，较上个交易日减少 44.81%；锌市减少 4.79 亿元，减少 18.56%；铝市减少 7.74 亿元，减少 32.23%；铜市减少 25.17 亿元，减少 17.71%，有色合计减少 25.17 亿元，减少 19.91%。沉淀资金方面，铅市为 1.12 亿元；锌市为 21.01 亿元；铝市为 16.29 亿元；铜市为 116.91 亿元；有色合计为 155.32 亿元。今日有色板块沉淀资金量巨幅减少，主要原因为上期所节后调整保证金比例所致。

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

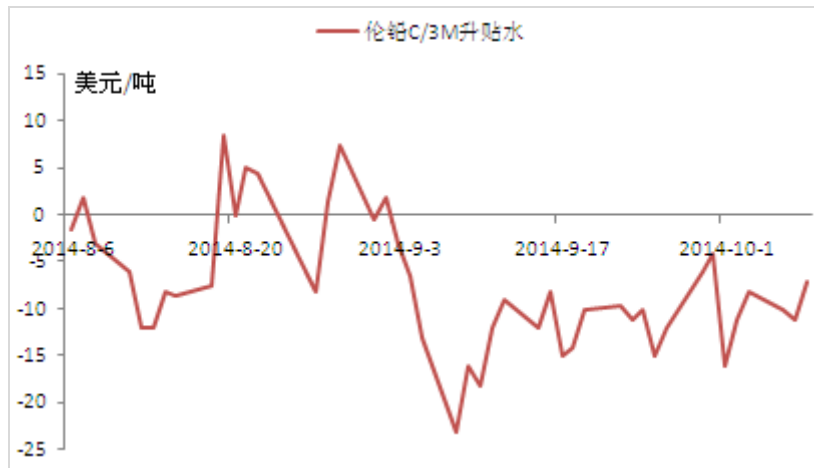
沪铅全部合约成交 5824 手,持仓量减少 302 手至 32314 手。主力合约成交 2218 手,持仓量减少 254 手至 14890 手。

沪锌全部合约成交 580690 手,持仓量增加 26834 手至 350708 手。主力合约成交 427698 手,持仓量增加 20628 手至 187052 手。

从资金流量变化量来看，今日沪市期锌资金流量减少4.79亿元，上个交易日增加1.76亿元，5日资金流量均值减少增加1.08亿元，10日资金流量均值增加0.41亿元。沉淀资金量今日有巨幅下降。成交保证金量较昨日有所上升，今日成交32.83亿元，较昨日16.99亿元，上升了93.21%，锌市活跃程度节后有所回升。预计锌市短期将会延续震荡，不乏走高动力。

基差走势

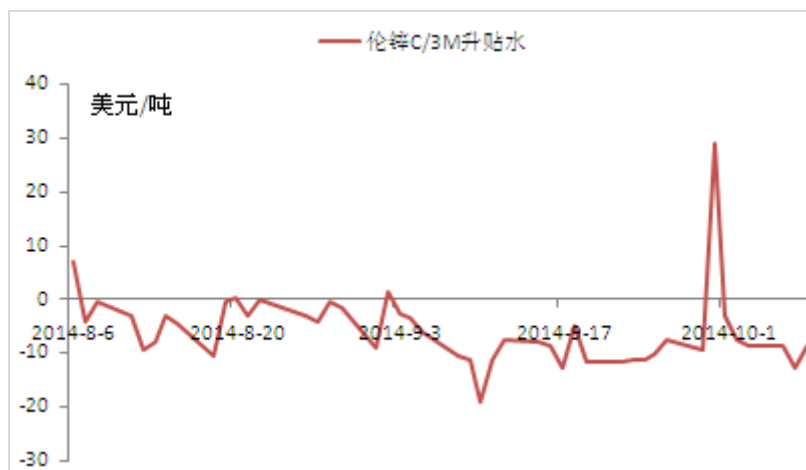
图八 伦铅 C/3M 升贴水



数据来源：钢联云终端

10月8日，LME 铅 Cash 较3Month 贴水7美元/吨，较上个交易日贴水11美元/吨，回升4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8日，LME 锌 Cash 较3Month 贴水8.5美元/吨，较上一个交易日贴水12.5美元/吨，回升了4美元/吨，正向市场收窄，国际锌现货市场仍宽松。

大户持仓

表一 10月9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	一德期货	1200	1200	中粮期货	650	0	中信新际	1330	30
2	上海中期	65	35	广发期货	510	45	方正中期	585	0
3	冠通期货	55	55	中钢期货	500	0	广发期货	580	0
4	金瑞期货	50	50	五矿期货	440	-15	中粮期货	500	0
5	西部期货	50	50	中国国际	380	0	中国国际	305	0
6	中信新际	50	50	一德期货	270	-300	海通期货	250	0
7	上海大陆	50	35	金友期货	80	0	光大期货	155	-45
8	广发期货	45	10	银河期货	55	0	东兴期货	95	0
9	光大期货	45	-175	中信期货	40	0	上海大陆	75	50
10	宏源期货	25	15	东海期货	40	0	上海中期	75	-65
11	铜冠金源	25	10	新湖期货	20	0	五矿期货	65	0
12	鲁证期货	20	20	申万期货	10	0	北京首创	50	0
13	申万期货	15	-5	方正中期	10	0	金瑞期货	50	50
14	五矿期货	15	-187	西部期货	5	5	西部期货	25	25
15	华西期货	10	10	冠通期货	25	-55			
16	弘业期货	5	5	鲁证期货	20	20			
17	迈科期货	5	5	东海期货	20	0			
18	弘业期货	5	5						
合计		1735	1188		3075	-300		4140	45

数据来源：上海期货交易所、我的有色网

表二 10月9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	36452	31333	中信期货	12179	2792	五矿期货	26838	1638
2	新潮期货	31497	16056	永安期货	9826	-1191	中辉期货	10311	1693
3	东证期货	25000	1527	中钢期货	8210	767	中钢期货	5859	203
4	五矿期货	22959	14671	迈科期货	8185	-212	海通期货	5715	74
5	中信期货	22285	14947	同信久恒	7323	1335	同信久恒	5100	976
6	广发期货	20990	19801	五矿期货	6718	-285	中信期货	4459	446
7	海通期货	19323	10802	上海中期	5948	605	万达期货	3981	-48
8	银河期货	17891	11625	华安期货	5912	1604	方正中期	3503	1189
9	国泰君安	16364	10466	中信新际	5456	-6	招商期货	3490	313
10	华鑫期货	15181	8174	浙商期货	5426	1144	迈科期货	3339	-362
11	招商期货	13640	7902	新潮期货	4548	997	金瑞期货	3253	146
12	方正中期	12928	8556	光大期货	4057	-493	一德期货	3022	178
13	申万期货	11628	9078	中融汇信	3825	615	长江期货	2853	-81
14	华泰长城	10010	6103	申万期货	3710	584	国海良时	2449	261
15	徽商期货	9259	7340	广发期货	2744	-283	永安期货	2264	439
16	永安期货	8124	5924	东证期货	2647	163	申万期货	2125	461
17	一德期货	7036	5788	海通期货	2611	165	银河期货	2076	-189
18	国海良时	6490	5831	金友期货	2323	60	深圳金汇	2000	-15
19	华西期货	6327	2631	金瑞期货	2237	-42	格林大华	1904	-412
20	浙商期货	5977	3216	招商期货	2210	-301	中衍期货	1835	30
合计		319361	201771		106095	8018		96376	6940

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】伦铅震荡回落，沪铅尾盘拉涨

隔夜 LME 铅价开盘报于2092美元/吨，最高触及2103美元/吨，最低触及2072.5美元/吨，尾盘收于2077美元/吨，收盘较前一交易日收盘价下跌了30.75美元/吨。国内沪铅1410合约今日开盘报于13965元/吨，最高14020元/吨，最低13865元/吨，收盘报于13975元/吨，较上一交易日结算价上涨了70元/吨。全天共成交1122手，持仓量没有变化0手至6192手。

现货方面，驰宏13750-13760元/吨，对期主力1411合约贴水缩窄至100元/吨左右，成源13740元/吨，汉江13710元/吨。炼厂出货少，主要因目前如河南、山东、安徽等地炼厂出厂价均能高于上海地区价格；贸易商库存较低且因看涨惜售，下游采购意愿较强。

库存方面，目前 LME 铅库存合计225225吨，较上一报告日没有变化0吨。其中注册仓单219150吨，较上一报告日减少1325吨、注销仓单6075吨，较上一报告日增加1325吨。上期所报告库存73782吨，注册仓单60910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】沪铅午后拉升，试探万四压力

外盘方面：隔夜伦铅震荡下挫，收报2077美元/吨，跌0.85%。今日亚市伦铅震荡走高，沪市收盘时报2095美元/吨，涨0.87%。

内盘方面：沪铅主力合约探底回升，报收13945元/吨，较上一交易日涨0.25%，持仓量14890手，成交量2218手。

现货方面：10月9日现货铅市场长江1#主流成交均价报于13810元/吨，均价涨10元/吨。据报道，炼厂出货少，主要因目前如河南、山东、安徽等地炼厂出厂价均能高于上海地区价格；贸易商库存较低且因看涨惜售，下游采购意愿较强。

消息面：豫光金铅发布公告称，该公司于近日收到两笔政府补助资金1829.95万元，其中利用工业烟气回收的硫酸和利用废旧蓄电池回收的铅金属获得超过1000万的退税。

行情研判：沪铅下方空间有限，低位空头乏力。随着沪锌走高，期铅也随之获得提振。技术上沪铅主连重回20日线上方，短期或有望持续反弹势头。建议沪铅1411合约13930多单入场，止损13870。

锌市期货公司评述

【上海中期】伦锌受累回落，沪锌谨慎试多

隔夜 LME 锌价开盘报于2326美元/吨，最高触及2343美元/吨，最低触及2314.5美元/吨，收盘报于2322.25美元/吨，较前一交易日收盘价上涨10.25美元/吨。今日国内沪锌1411合约开盘报于16900元/吨，最高16940元/吨，最低16675元/吨，尾盘收于16915元/吨，较上一个交易日收盘价上涨85元/吨。全天共成交427698手，持仓量没有变化0手至187052手。

现货方面，0#锌主流成交17000-17050元/吨，0#现锌对沪期锌主力1412合约升200-230元/吨，1#锌成交16940-16970元/吨。现货升水较昨日基本持平。广东货源陆续涌入市场，麒麟铁峰飞龙品牌货源较多，不过因双燕豫光市场到货量有限，前期套利贸易商挺价意愿明显，现货升水坚挺；中间商接货积极性普遍不高，稍有逢低升水接货；锌价位于万七之上，下游畏高，节后补货需求有限，以按需采购为主，整体成交依旧偏弱。

库存方面，目前 LME 锌库存合计737350吨，较上一报告日减少2450吨。其中注册仓单587325吨，较上一报告日减少600吨、注销仓单150025吨，较上一报告日减少1850吨。上期所报告库存150057吨，注册仓单35318吨，较上一报告日减少4493吨。

国外方面，隔夜 LME 锌价受到铜、铝拖累尾盘震荡回落，但目前站稳2300美元/吨关口。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2400美元/吨水平。

国内方面日沪锌转变为 BACK 结构，进一步印证了现货供应偏紧的格局，而今日现货继续维持200左右的升水也使得锌价整体较为抗跌。不过从下游了解的情况来看，目前采购意愿普遍不强，锌价上行还需依靠其它利好消息的刺激。整体而言，资金仍然青睐沪锌，略有利好因素便会多单介入，因此偏多思路操作更为安全。

【瑞达期货】节后利多支撑，沪锌延续反弹

外盘走势：隔夜伦锌冲高回落，收报2322.25美元/吨，跌0.28%。今日亚市伦锌震荡走高，沪市收盘时报2342.5美元/吨，涨0.87%。

现货方面：10月9日现货锌市场长江0#主流成交均价报于17480元/吨，均价涨0元/吨。据报道，前期套利贸易商挺价意愿明显，现货升水坚挺；中间商接货积极性普遍不高，稍有逢低升水接货；下游畏高，节后补货需求有限，以按需采购为主。

内盘走势：沪锌主力合约震荡走高，报收16915元/吨，较上一交易日涨0.68%，持仓量187052手，成交量427698手。

消息面：据报道，9月份中国锌冶炼厂开工率降至77.80%；8月份中国氧化锌进口量环比下滑20%。

行情研判：节后国内市场有补货需求，现货高升水对期价形成支撑。此外国际锌库存持续下降，供应偏紧格局或再出现。美元指数亦结束了一段时间以来的升势，利多美元计价的基本金属。操作上建议沪锌1412合约多单继续持有，止损16860。

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。