

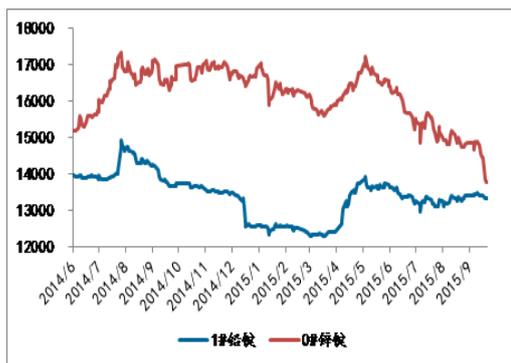
上海钢联-铅锌研究小组

基本金属疲软

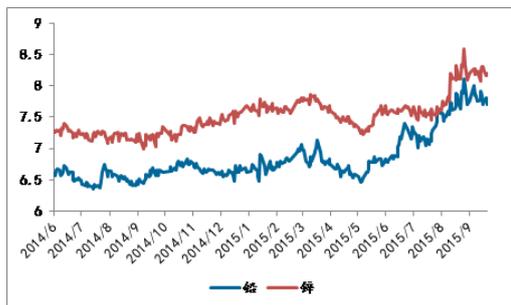
铅锌跌后维稳

品种	今日	涨跌
铅精矿	11225	-
锌精矿	9290	-
铅 锭	13325	-
锌 锭	13800	-
铅合金	13700	-
锌合金	14780	-
氧化锌	16320	-
锌 粉	17430	-
1#白银	3320	-45

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



本期观点

今日，8月财新制造业PMI预览值为47.0，较前值47.3继续回落，再刷新低，国内制造业数据仍旧偏冷。铅锌价格维稳，铅炼厂低位惜售，贸易商库存有限，下游采购降温，少量补充备货，因供应相对充裕，铅价仍缺乏反弹动能。今日锌价下跌，市场货源充裕，进口锌和国产锌差价小幅拉大，贸易市场成交一般。下游维持观望态势，整条成交不及昨日。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 今日，上海品牌铅报盘略减，南方报在13350元/吨，较上个交易日涨10元/吨；恒邦报在13330元/吨，较上个交易日涨20元/吨；汉江报13320元/吨，较上个交易日涨20元/吨；东岭流出部分货源，报在13330元/吨；西脉报13270元/吨，较上个交易日涨20元/吨。市场担忧情绪缓和，铅价维持平稳运行，炼厂低位惜售，贸易商库存有限，下游采购降温，少量补充备货，因供应相对充裕，铅价仍缺乏反弹动能。
- 今日沪锌1511合约今日开盘报价13555元/吨，收于13705元/吨。今日锌价低位震荡。上海市场0#锌锭现货主流成交于13500-14000元/吨，对期货11月合约贴水20元/吨升水500元/吨，其中双燕对期货主力合约升水470-500元/吨，秦锌、麒麟、久隆0#锌对期货主力合约升水250-300元/吨，铜冠对11月合约升水150元/吨，印度、芬兰、AZ、比利时、荷兰等进口0#锌对期货主力合约贴水20元/吨至升水130元/吨。今日锌价下跌，市场货源充裕，进口锌和国产锌差价小幅拉大，贸易市场成交一般。下游维持观望态势，整条成交不及昨日。

◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场主流弱势，市场成交表现不佳。市场方面：商家反馈，由于马上迎来中秋与国庆的假期，买方观望心态逐渐浓厚，再加上市场本身需求不佳，一味的降价并不能促进订单的增长，因此笔者认为节前市场将弱稳运行。

◆ 财经宏观

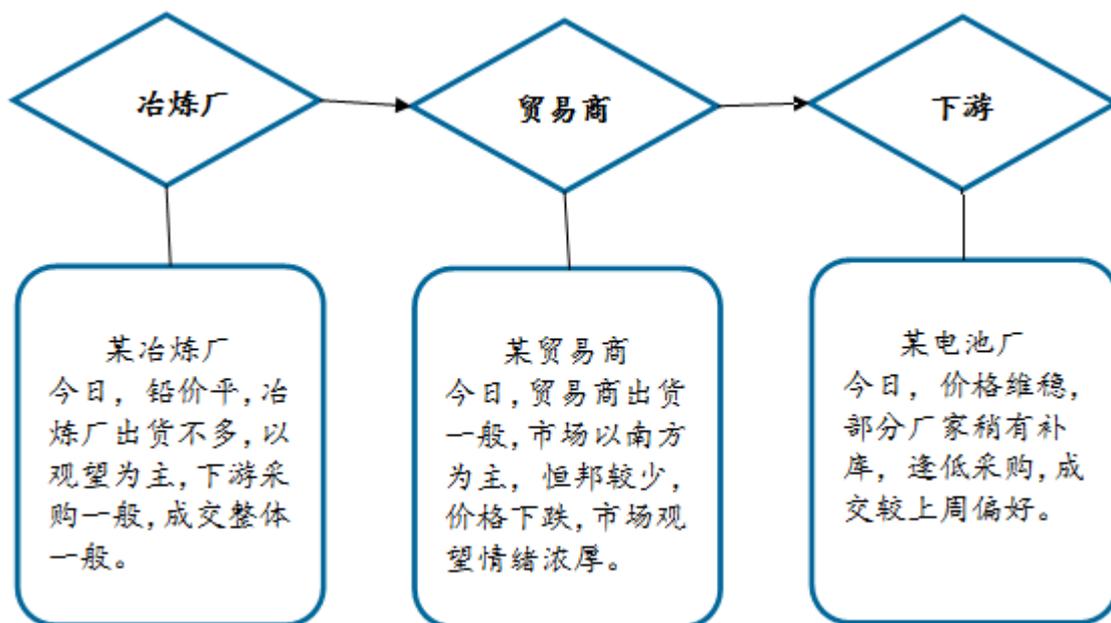
- 继7月短暂的停滞之后，8月汇丰融资条件指数重回改善轨道上，并上升至六个月的最高点。改善的主要原因来自于人民币汇率走弱，对该指数拖累减轻，以及实际利率降低，对指数贡献力度增大。信贷增幅对指数的贡献程度基本与上月持平。

铅市场追踪

隔夜消息，美国方面，8月房价指数月率为0.6%，较前值0.2%增速增加，房价指数年率为5.8%，较前值5.6%增速有所回落。

欧元区方面，8月欧元区消费者信心指数初值为-7.1，较前值-6.9的下滑。

国内方面，8月中国咨商会同步指标为281.0，较前值278.4有所增加；8月咨商会领先指标为334.4，较前值331.2有所增加；8月财新制造业PMI预览值为47.0，较前值47.3继续回落，再刷新低，国内制造业数据仍旧偏冷。



表一 9月23日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂地	品牌	出厂价	备注
河南济源	万洋	13300	-
河南济源	豫光	13350	-
湖南株洲	火炬	13450	-
广西河池	成源	13350	-
广东深圳	南华	13320	-

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，河南地区，炼厂报价较少，贴水幅度在50-100元/吨，地区散单成交仍旧有限，以长单成交为主，地区成交依旧偏淡；江西地区，炼厂贴水50-70元/吨，炼厂正常出

货，贴水幅度较上周维稳；湖南地区，货源转紧，地区贴水幅度收窄，贴水幅度在150元/吨左右；广东地区，飞龙报价贴水在120元/吨，云沙等个旧散铅报价贴水在150-200元/吨左右，地区货源仍旧充足。

期货市场，伦铅震荡区间仍旧在1670-1715之间，短期仍旧以震荡整理形态为主；沪铅短期内进入12650-13250震荡区间之中，虽有所反弹，但仍旧未能突破上方压力线。

表二 9月23日上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	缺	-
上海	南方	1#	13340	-10
上海	恒邦	1#	13330	-
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	13320	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

数据来源：钢联云终端

上海市场，铅价维稳运行，报价区间在13225-13425元/吨，均价13325元/吨，与上个交易日持平，一线品牌成交集中在13310-13350元/吨，调整区间在-10~0元/吨。

今日，上海品牌铅报盘略减，南方报在13340元/吨，较上个交易日跌10元/吨；恒邦报在13330元/吨，较上个交易日持平；汉江报13320元/吨，较上个交易日持平；蒙自报13330元/吨，较上个交易日持平；西脉报13250元/吨，较上个交易日跌20元/吨。

市场担忧情绪缓和，铅价维持平稳运行，炼厂低位惜售，贸易商库存有限，下游采购降温，少量补充备货，因供应相对充裕，铅价仍缺乏反弹动能。

表三 9月23日铅锭其他报价表

单位：元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年9月23日	13325	13350	13350	13175
2015年9月22日	13325	13350	13350	13175
2015年9月21日	13325	13350	13350	13175
2015年9月18日	13425	13450	13450	13275
2015年9月17日	13425	13450	13450	13300
5日均价	13365	13390	13390	13220

（一）铅精矿市场评述

图一 2014-2015年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



数据来源：我的有色网

今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 11225 元/吨，郴州报 11215 元/吨，个旧报 10905 元/吨，成交区间 10805-11325 元/吨，日均价为 11115 元/吨。

今日 50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 10550 元/吨，昆明报 10695 元/吨，宝鸡报 10865 元/吨。成交区间 10450-10965 元/吨，日均价为 10703 元/吨。

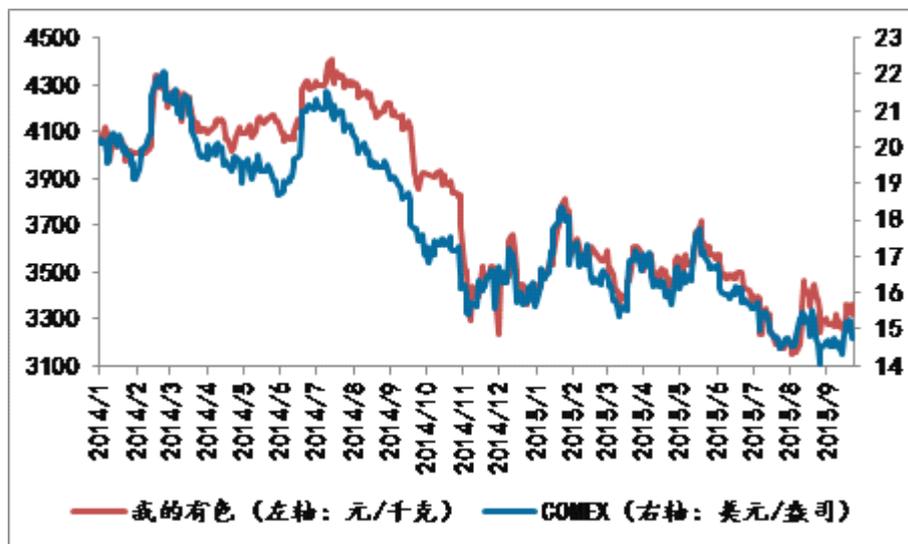
（二）铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7300-7350 元/吨，较上个交易日持平；山东、河北 7550-7600 元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽 7550-7630 元/吨，较上个交易日持平；据了解河南地区黑皮废电瓶报价维持在 7230-7300 左右，废电瓶持货商出货较为积极。据山东、河南等地部分还原铅厂家反映，最近环保查处事件频出很多无证小厂家以及电瓶回收商选择暂时停工，所以近日还原铅市场比较混乱价格出现滞涨抗跌，货源较为偏紧。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13650-13750 元/吨（含税），与上个交易日持平，江苏市场铅锑（含锑 2%）13650-13750 元/吨（含税），与上个交易日持平。厂家出货较少，下游观望居多，成交略显清淡。

(三) 白银市场分析

图二 2014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3315-3325元/千克，均价3320元/千克，较上个交易日跌45元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3320元/千克；2#银报3305元/千克；3#银报3290元/千克。

(四) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收1681.00美元/吨，跌2.00美元/吨，沪铅收13185元/吨，涨35元/吨，沪伦比值为7.85，较前值7.77有所回升。铅市仍旧以震荡运行为主，短期内受到下游节前备货，地区货源稍紧张，短期仍料铅市震荡运行。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 9月23日主流地区锌锭主流品牌对期货升贴水表

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	14000	-80	+470	-
上海	秦锌	0#	13800	-60	+270	-30
上海	力达	1#	-	-	-	-
广东	麒麟	0#	13830	-40	+300	-
天津	紫金	0#	14300	-	+770	+50

备注：升贴水基准为上期所锌11月合约10点15分的卖价。

今日沪锌1511合约今日开盘报价13555元/吨，收于13705元/吨。今日锌价低位震荡。上海市场0#锌锭现货主流成交于13500-14000元/吨，对期货11月合约贴水20元/吨升水500元/吨，其中双燕对期货主力合约升水470-500元/吨，秦锌、麒麟、久隆0#锌对期货主力合约升水250-300元/吨，铜冠对11月合约升水150元/吨，印度、芬兰、AZ、比利时、荷兰等进口0#锌对期货主力合约贴水20元/吨至升水130元/吨。今日锌价下跌，市场货源充裕，进口锌和国产锌差价小幅拉大，贸易市场成交一般。下游维持观望态势，整条成交不及昨日。

表六 9月23日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	南华	慈山	久隆
价格	13830	13830	-	-	13820
涨跌	-40	-40	少货	惜售	-
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场0#锌锭报价13820-1830元/吨，主要成交价格13820元/吨，较上个交易日跌10元/吨；对应期锌15011合约升水290-300元/吨。今日广东锌锭市场价格继续弱势，市场成交。

商家反馈，中秋、国庆双节即将来临，采购商多数表现观望，锌锭成交较周初有所下降。而从价格了解，目前冶炼厂惜售资源相对较少，但对于报价仍未有支撑，主要由于出货速度不温不火，贸易商担忧节后库存增加，市场报价索性率先低价出货。

(二) 锌合金市场分析

表七 9月23日主流地区锌合金现货报价表

单位：元/吨

城市	规格/品味	规格/品味	成交价	涨跌
株洲	热镀	热镀	20120	-
无锡	zamak-3	zamak-3	14770	-
上海	zamak-3	zamak-3	14780	-
上海	zamak-5	zamak-5	14930	-
宁波	zamak-5	zamak-5	14900	-

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场主流弱势，市场成交表现不佳。市场方面：商家反馈，由于马上迎来中秋与国庆的假期，买方观望心态逐渐浓厚，再加上市场本身需求不佳，一味的降价并不能促进订单的增长，因此笔者认为节前市场将弱稳运行。

(四) 氧化锌市场分析

表八 9月23日国内99.7%氧化锌主流价格

单位：元/吨

城市	规格/品味	成交价	涨跌
上海	99.7%	13270	-
山东	99.7%	12140	-
河北	99.7%	12310	-
广东	99.7%	16120	-

数据来源：我的有色网

(五) 锌市场后市展望

综上所述，锌价持续低位，炼厂依然惜售，贸易商出货积极，部分国内品牌紧俏，下游补货积极性高，但是市部分锌锭资源紧张导致市场成交一般，另外进口锌锭到货，冲击国内锌锭价格，短期内锌锭价格反弹有限。

宏观导读

8月汇丰融资条件指数重回改善轨道

继7月短暂的停滞之后，8月汇丰融资条件指数重回改善轨道上，并上升至六个月的最高点。改善的主要原因来自于人民币汇率走弱，对该指数拖累减轻，以及实际利率降低，对指数贡献力度增大。信贷增幅对指数的贡献程度基本与上月持平。[详细内容>>](#)

固定资产加速折旧扩围 18个行业分享50亿元减税蛋糕

9月22日，财政部、国家税务总局发布通知，进一步完善固定资产加速折旧企业所得税政策。通知明确，对轻工、纺织、机械、汽车等四个领域18个行业的企业2015年1月1日后新购进的固定资产，可由企业选择缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。[详细内容>>](#)

上周（9月14日至20日）有色金属价格上涨0.2%

商务部9月22日最新监测数据显示：上周（9月14日至20日）全国36个大中城市食用农产品市场价格继续回落，流通环节生产资料价格与前一周基本持平。[详细内容>>](#)

驰宏锌锗被核定为“云南省铅锌材料生产力促进中心”

近日，云南省科技厅发布了关于核定云南省生产力促进中心的通知，公司申报的“云南省铅锌材料生产力促进中心”通过核定。据悉，2015年度核定的云南省生产力促进中心共有6家，公司属其中之一。通过核定不仅可以获得10万元创新能力建设补助经费，更可以为公司搭建创新平台，创造环境，提供条件，带动公司创新能力快速成长。[详细内容>>](#)

哈萨克斯坦延长含金矿企和矿石废料出口禁令

哈萨克斯坦工业发展和工业安全委员会主席 AmaniyazErzhanov 称，自今年9月1日起，该国已经延长了对出口矿石废料和含金矿石的禁令。[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。