

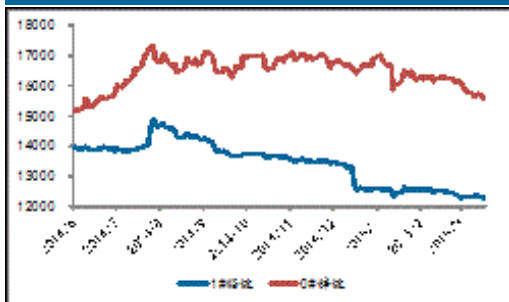
## 我的有色-铅锌研究小组

### 铅锌弱勢震荡

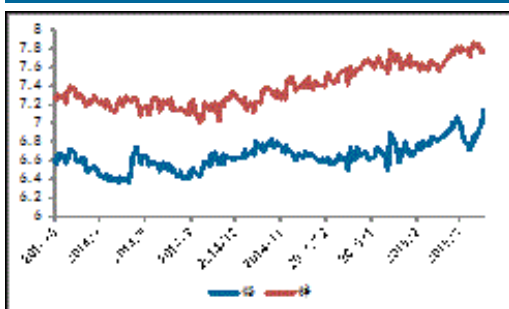
### 市场整体清淡

品种	今日	涨跌
铅精矿	10475	-
锌精矿	10630	-
铅 锭	12300	-
锌 锭	15690	+30
铅合金	13000	-
锌合金	16530	-
氧化锌	15220	-
锌 粉	19180	-
1#白银	3400	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



### 本期观点

本周，美国加息推迟，导致美元指数有所回落。基本金属涨跌忽现，铅锌整体弱势下调，市场整体消费疲弱。铅冶炼厂成本压力大，炼厂整体开工不足，下游观望情绪浓厚，整体成交清淡。锌下游表现不温不火，市场整体较为清淡。

### 市场概要

#### ◆ 铅锌现货市场

- 今日，上海市场报盘较多，金沙报12280元/吨，较上个交易日跌10元/吨；南方报12260元/吨，较上个交易日跌10元/吨；恒邦、成源报12250元/吨，较上个交易日跌10元/吨；双燕报12240元/吨，较上个交易日持平。部分品牌铅升水高企，对主力合约升水维持140~160。行情愈发低迷，成本压力较大，炼厂开工不足，且表现较为惜售，而下游开工同样较差，需求较为有限，供需两淡格局并未打破，加之宏观经济疲软，美元指数连番走高，短期行情依旧弱势运行。
- 本周锌锭低位整理，上海地区升贴水维持平稳运行。持货商积极出货，市场0#锌货源充足，但成交一般。本周双燕报价区间15600-15800元/吨附近，普通锌在15550-15750元/吨上下。本周整体成交仍显低迷，下游表现不温不火。据调研，终端需求相对一般，各商家整体库存水平表现乏力，下游采购积极订货的仍较少。

#### ◆ 其他相关现货市场

- 本周镀锌市场价格继续坚挺，部分规格资源小幅拉涨，出货一般。整体来说，本周镀锌价格呈现先涨后稳的趋势。商家表示，由于镀锌价格的大幅拉涨，当前镀锌厂家利润普遍在100元/吨以上，较为可观。但是考虑到南方市场成交情况一般，价格走势也是持续疲软，故商家对后市还是较为消极，认为随着铁矿石价格的下跌，生产成本下降，后期供给量增加，必然会扩大下调空间。

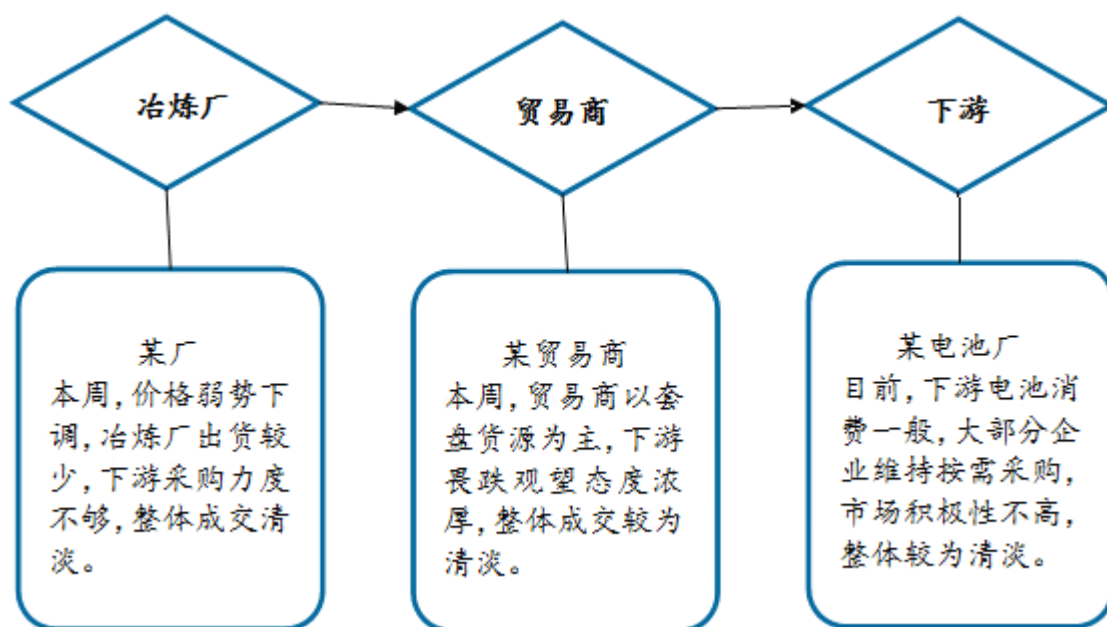
#### ◆ 财经宏观

- 美联储有望在市场失去耐心之前，主动抛弃“耐心”。已经平静了许多时日的美国市场本周又将迎来一个既定的“兴奋点”——美联储公开市场委员会（FOMC）3月18日发布的议息会议决定，以及之后美联储主席耶伦将要召开的新闻发布会。

## 铅市场追踪

本周数据，美国方面，2月制造业生产月率下滑0.20%，低于前值和预期；2月美国工业生产月率增长0.10%，逊于前值、预期，本周美国数据表现稍弱；此外，本周续请失业金人数为241.7万，较预期表现稍差，初请失业金人数为29.1万，较预期稍好，但较前值有所回升，美国加息推迟，导致美元指数有所回落。

欧元区方面，2月消费者CPI年率下滑0.30%，与预期持平，但较上月下滑0.60%有所回升，2月欧元区核心CPI年率终值增长0.70%，较前值和预期0.60%有所回升；德国ZEW经济景气指数为54.8，自前值53有所回升，但较预期59.4表现较差。



表一 铅锭一周（3.16-3.20）出厂报价表

单位：元/吨

出厂地	上周五价格	本周五价格	涨跌
河南	12220-12330	12170-12250	-80
湖南	12175-12275	12100-12200	-75
广东	12150-12360	12030-12100	-180

冶炼厂方面，河南地区炼厂大厂家已基本复产，柿槟已经复产，志成金铅预计下周复产，目前产量供应方面有所增加，基本面有所走弱。

下游方面，电动车电池整体消费较前期有所好转，受到季节性消费的拉动；但汽车启动电池市场仍旧相对偏冷，不见好转；固定电池方面，需求依旧比较平缓，稳中有升，由于受到期盘下跌，下游看空情绪有所增加，采购有限。

表二 上海1#品牌铅锭一周(3.16-3.20)报价表

单位:元/吨

日期	金沙	南方	恒邦	成源	汉江	铜冠	双燕
2015年3月16日	缺	12360	12300	12340	缺	缺	12330
2015年3月17日	12350	12330	12280	12310	缺	缺	12300
2015年3月18日	12310	12290	12260	12280	缺	缺	12270
2015年3月19日	12290	12270	12250	12260	缺	缺	12240
2015年3月20日	12280	12260	12250	12250	缺	缺	12240
周均价	12308	12302	12268	12288			12276
上周均价	12418	12362	12302	12350			12328
涨跌	-0.89%	-0.49%	-0.28%	-0.50%			-0.42%

数据来源:我的有色网

周五,上海市场,铅价维稳运行,报价区间在12250-12350元/吨,均价12300元/吨,与上个交易日持平。一线品牌,成交集中在12230-12290元/吨,调整区间在-10~0元/吨。

今日,上海市场报盘较多,金沙报12280元/吨,较上个交易日跌10元/吨;南方报12260元/吨,较上个交易日跌10元/吨;恒邦、成源报12250元/吨,较上个交易日跌10元/吨;双燕报12240元/吨,较上个交易日持平。部分品牌铅升水高企,对主力合约升水维持140~160。

行情愈发低迷,成本压力较大,炼厂开工不足,且表现较为惜售,而下游开工同样较差,需求较为有限,供需两淡格局并未打破,加之宏观经济疲软,美元指数连番走高,短期行情依旧弱势运行。

表三 3月20日铅锭其他报价表

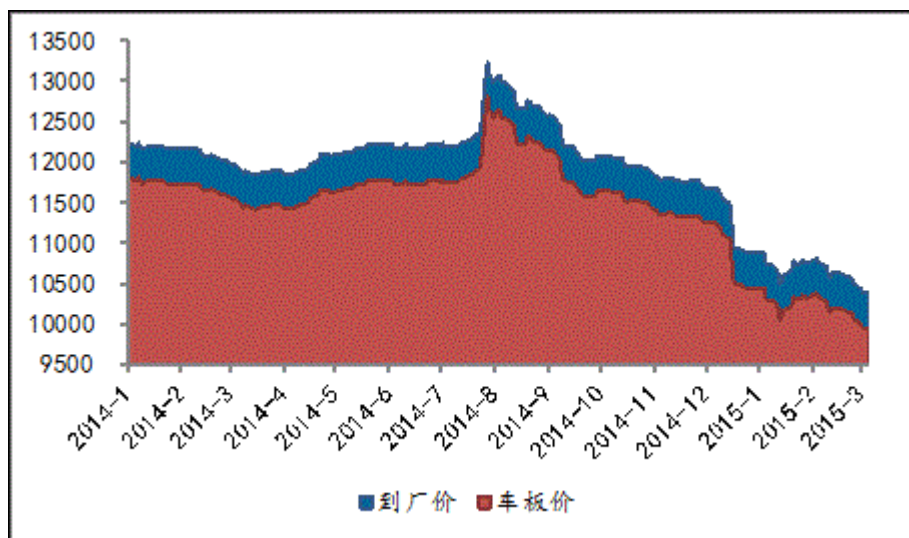
单位:元/吨

日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年3月20日	12300	12350	12350	12125
2015年3月19日	12300	12350	12350	12125
2015年3月18日	12300	12350	12350	12125
2015年3月17日	12325	12375	12375	12150
2015年3月16日	12350	12400	12400	12150
5日均价	12315	12365	12365	12135

## (二) 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

截止周五，50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 10465 元/吨，郴州报 10475 元/吨，个旧报 10155 元/吨，本周成交区间 10055-10625 元/吨，日均价为 10365 元/吨。一周到厂均价 10385 元/吨，较上周均价跌 0.10%。其中，济源地区，一周均价跌幅在 10 元/吨。

车板含税价，凉山报 9725 元/吨，昆明报 9945 元/吨，宝鸡报 10115 元/吨。本周，成交区间 9625-10265 元/吨，日均价为 9928 元/吨。一周车板均价 9948 元/吨，较上周均价跌 0.10%。

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报 1830-2030 元/吨，均价 1930 元/吨，较上周跌 1.03%；车板加工费，报 2270-2470 元/吨，均价 2370 元/吨，较上周跌 0.42%。

国际市场，进口矿 TC 维稳，报 160-175 美元/干吨，均价 167.5 美元/干吨，较上周跌 67.5 美元/干吨。

当前，炼铅原料以铅矿、废电瓶为主，随着再生铅比重大幅上涨，进口矿数量高企，以及原生铅炼厂开工率下滑，铅精矿供需格局逐渐由偏紧转向宽松，矿加工费略有提高，矿价较之前进一步下跌，短期内现货市场整体成交有所放缓。

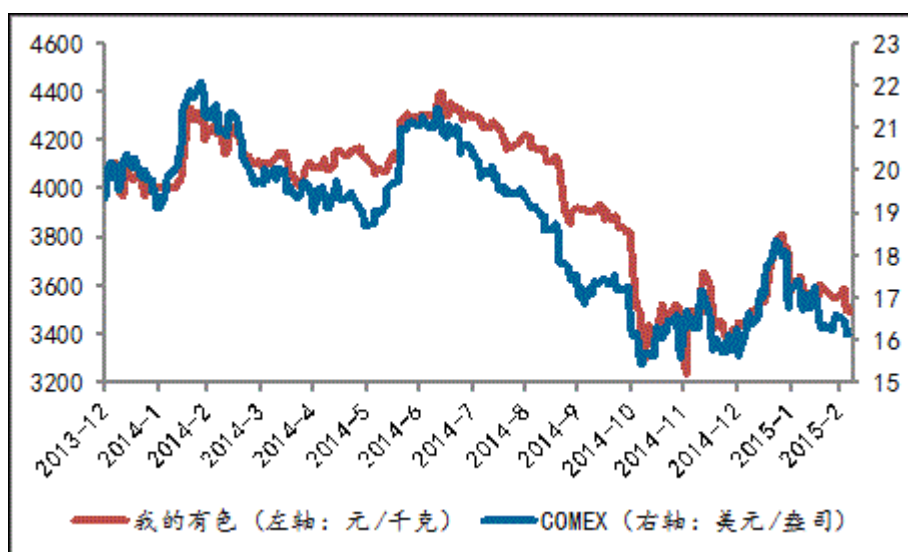
### (三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 6400-6850 元/吨，较上个交易日涨 25 元/吨；山东、河北 6400-7000 元/吨，较上个交易日涨 25 元/吨；河南、安徽 6500-7000 元/吨，较上个交易日涨 25 元/吨；浙江 6500-6950 元/吨，较上个交易日涨 25 元/吨；陕西 6350-6800 元/吨，较上个交易日涨 25 元/吨。废电瓶整体走势仍较为一般，贸易商持货不多，出货也较为谨慎，冶炼厂接货也较少，多为按需采购，短期废电瓶或维稳。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）12950-13100 元/吨（含税），与上个交易日持平，江苏市场铅锑（含锑 2%）12950-13100 元/吨（含税），与上个交易日持平。价格持续低迷，成交有限。

### (四) 白银市场分析

图二 2014-2015 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 3460-3470 元/千克，均价 3465 元/千克，与上个交易日持平。华通铂银现货白银定盘价：1#银报 3475 元/千克；2#银 3460 元/千克；3#银报 3445 元/千克。国内外银价持续低迷，打击企业生产积极性，铅矿含银计价系数小幅回调。

## (五) 库存

表三 上期所(3.16-3.20)铅锭库存

单位: 元/吨

地区	上周库存	本周库存	环比
江浙沪	15587	15587	0.00%
广东	32961	32983	0.07%
天津	475	475	0.00%
合计	49023	49045	0.04%

## (六) 铅市场后市展望

综上所述,截止到下午15:00,伦铅收1704.00美元/吨,跌5.50美元/吨,沪铅收12070元/吨,跌20元/吨,沪伦比值为7.08,较昨日7.10有小幅回落。铅基本面有所转弱,受到下游消费情况整体比较平稳,受到国外库存增加,价格下挫较为明显,国内价格承压,下游看空增加采购有限,铅价跌破12000元/吨,料将继续走低。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

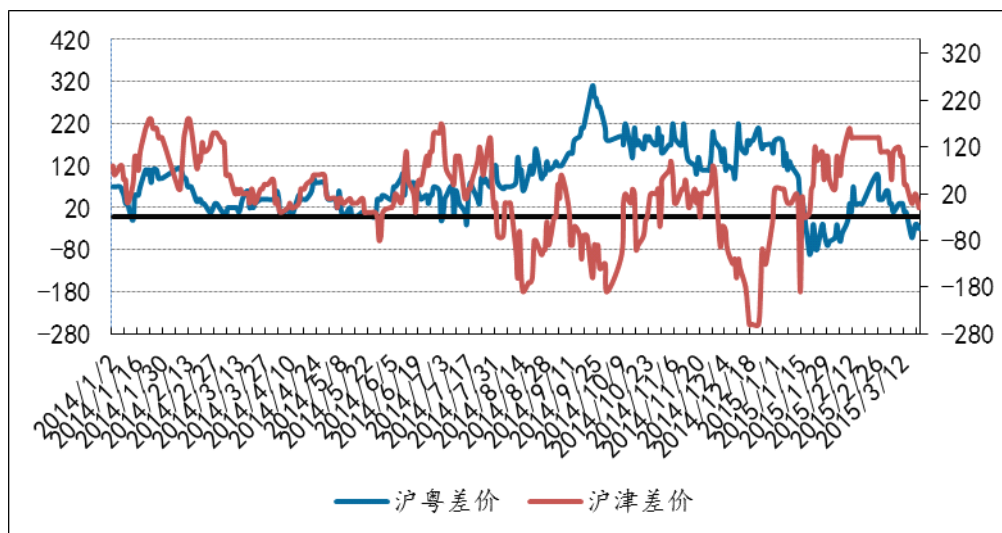
表五 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(3.16-3.20)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/03/16	15790	-10	15780	-10	15740	-60
2015/03/17	15700	-10	15710	-	15650	-80
2015/03/18	15680	-10	15680	-10	15640	-50
2015/03/19	15630	-10	15630	-20	15600	-40
2015/03/20	15660	-20	15670	-	15650	-30

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。

本周锌锭低位整理,上海地区升贴水维持平稳运行。持货商积极出货,市场0#锌货源充足,但成交一般。本周双燕报价区间15600-15800元/吨附近,普通锌在15550-15750元/吨上下。本周整体成交仍显低迷,下游表现不温不火。据调研,终端需求相对一般,各商家整体库存水平表现乏力,下游采购积极订货的仍较少。

图二 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



数据来源：我的有色网

本周广东市场0#锌锭报价15620-15780元/吨，主要成交价格集中在15630-15710元/吨；对应沪锌1505合约贴水20元/吨至平水之间。本周广东锌市价格弱稳，部分贸易商采取暗降等方式出货，实际成交一般。整体来说，本周广东锌锭市场价格呈现先抑后扬趋势，多数商家叫价坚挺，观望情绪加重。

据笔者了解，近期华南地区镀锌企业陆续开工，镀锌市场有回稳迹象，预计后期受下游需求利好影响，广东锌市有望震荡上行。

表六 主流地区现货一周（3.9-3.16）库存表

日期	上海	佛山	天津	总计
03月09日	20.36	6.14	2.65	29.15
03月16日	20.15	5.78	2.71	28.64
变化量	-0.21	-0.36	-0.06	-0.51

数据来源：我的有色网

库存方面，主流现货交易地区总库存小幅减少，上海地区库存减少0.21万吨，佛山地区库存增加0.36万吨，天津地区锌锭减少0.06万吨。本周全国总库存减少0.51万吨。

## (二) 锌精矿市场分析

表七 全国锌精矿一周(3.9-3.16)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2015/03/16	10,630	10,680	10,560	10,530	10,650	10,580	10,605
2015/03/17	10,580	10,630	10,510	10,480	10,600	10,530	10,555
2015/03/18	10,580	10,630	10,510	10,480	10,600	10,530	10,555
2015/03/19	10,580	10,630	10,510	10,480	10,600	10,530	10,555
2015/03/20	10,580	10,630	10,510	10,480	10,600	10,530	10,555
均价	10,590	10,640	10,520	10,490	10,610	10,540	10,565
上周均价	10,678	10,728	10,608	10,578	10,698	10,628	10,653
涨跌	-0.82%	-0.82%	-0.83%	-0.83%	-0.82%	-0.83%	-0.83%

数据来源：我的有色网

本周锌锭价格的持续下跌，导致国内的锌精矿价格也随之下跌，本周各地区锌精矿价格都小幅下挫，济源锌精矿均价在10590元/吨，较上周10678元/吨，下跌0.82%，昆明锌精矿均价在10520元/吨，较上周下跌0.83%；西安锌精矿均价在10610元/吨，较上周10698元/吨，下跌0.82%。据目前国内矿企开始开工，但因价格持续下跌，锌精矿的成交一般。另外，目前国内锌精矿市场价格相对比较稳定，在5300-5500元/金属吨，也有部分个别的地区及厂家出现加工费上调，主要是国内的锌精矿供应比较充足，外加上进口锌精矿加工费的上涨，进口锌精矿的增加将会对国内的锌精矿产生冲击，从而抬高锌精矿的TC。

表八 锌精矿进口与国产加工费一周(3.9-3.16)报价表

日期	品名	品位	进口TC(美元/吨)	国产加工费(元/吨)
3.06-3.13	锌精矿	Zn≥50%	195-220	5300-5500
3.13-3.20	锌精矿	Zn≥50%	210-220	5300-5500

本周进口锌精矿报价210-220美元/干吨，本周较上周小幅上涨，另外沪伦比值持续上升，进口矿盈利逐步扩大至500元/金属吨，但从港口的库存来看，国内的锌精矿库存比较大，整个市场成交不佳。

## (三) 镀锌市场分析

本周镀锌市场价格继续坚挺，部分规格资源小幅拉涨，出货一般。整体来说，本周镀锌价格呈现先涨后稳的趋势。商家表示，由于镀锌价格的大幅拉涨，当前镀锌厂家利润普遍在100元/吨以上，较为可观。但是考虑到南方市场成交情况一般，价格走势也是持续疲软，故商家对后市还是较为消极，认为随着铁矿石价格的下跌，生产成本下降，后期供给量增加，必然会扩大下调空间。



## (四) 锌合金市场分析

表九 全国锌合金主流城市一周 (3.16-3.20) 报价表

单位: 元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-3	上海 zamak-5	宁波 zamak-5
2015年3月16日	21370	16530	16530	16780	16750
2015年3月17日	21370	16530	16530	16780	16750
2015年3月18日	21370	16530	16530	16780	16750
2015年3月19日	21370	16530	16530	16780	16750
2015年3月20日	21370	16530	16530	16780	16750

数据来源: 我的有色网

## (五) 氧化锌市场分析

表十 国内99.7%氧化锌一周 (3.16-3.20) 报价表

单位: 元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2014年3月16日	15220	14090	14260	18070
2014年3月17日	15220	14090	14260	18070
2014年3月18日	15220	14090	14260	18070
2014年3月19日	15220	14090	14260	18070
2014年3月20日	15220	14090	14260	18070

数据来源: 我的有色网

## (六) 硫酸市场分析

表十一 国内98%冶炼酸一周(3.16-3.20)出厂价格汇总

单位:元/吨

厂家	价格	涨跌幅	厂家	价格	涨跌幅
巴彦淖尔紫金	80	-	和鼎铜业	380	-
金剑铜业	160	-	江西铜业	330	-
红烨	160	-	云南铜业	350	-
兴安铜锌冶炼	60	-	汉中锌业	240	-
祥光铜业	380	-	豫光金铅	260	-
方圆铜业	330	-	株冶	250	-
山东恒邦	340	-	大冶	380	-
招金冶炼	360	-	金川集团	160	-
铜陵有色	350	-	白银有色	160	-
金隆铜业	350	-	韶关冶炼厂	200	-

数据来源:我的有色网

本周国内硫酸市场走势平稳,其中山东地区工厂大多以发前期合同订单为主,新单成交一般,价格支撑略显乏力;江浙地区出货一般,工厂报价平稳;南方地区下游工厂采购支撑下企业出货稳定,价格走势坚挺。我网分析:随着国内春季生产逐步结束和环保检查的推进,下游化肥厂开工率受到较大影响,对原料硫酸采购力度也逐步减弱,因此预计硫酸市场价格短期守稳,后市或将下行。

## (七) 锌市场后市展望

综上所述,临近周末,贸易商出货积极,厂家到货比较多,部分下游企业积极补货,整个锌锭市场成交一般。但是库存高,下游消费比较差,外加进口锌锭增加等因素影响,锌锭价格将维持弱勢运行。

## 宏观财经

### 骆驼股份合资设铅酸动力电池公司

骆驼股份3月18日晚间公告,公司于2015年3月18日与济源市万洋冶炼(集团)有限公司(简称“万洋公司”)签署合作框架协议,拟共同投资设立一家有限责任公司,主要从事纯电动汽车用铅酸动力电池研发、生产、销售、废旧电池回收等业务。[详细内容>>](#)

### 铅库存升至2013年11月以来最高

据外电3月18日消息,伦敦金属交易所(LME)周三公布的数据显示,铅库存升至2013年11月以来最高水平。库存分布方面,铅库存增幅最大的是巴生港仓库,增加6450吨;其次为柔佛仓库,增加1050吨。铜库存下降,降幅最大的是釜山仓库,减少1500吨;其次为新奥

尔良仓库，减少 1050 吨。[详细内容>>](#)

### 马来西亚希望尽快化解 LME 有关新税法的疑虑

据 3 月 18 日消息，马来西亚国内媒体周三报道，在伦敦金属交易所（LME）威胁停止马来西亚注册仓库出具金属仓单后，海关部门希望尽快与之达成协议。[详细内容>>](#)

### 无证经营污染频发 冷水江一锌厂被彻底取缔

3 月中旬，位于冷水江市铨山镇塘溪村工业园的原宏发锌品废弃厂区内，一座长达 50 米的回转窑炉彻底完成切割拆除，窑炉体内残留的块状炉渣参照危险废物管理运往娄底共创有限金属提炼公司进行无害化处置利用。[详细内容>>](#)

### 锌精矿加工精炼费 (TC/RCS) 上调 10%

据伦敦 3 月 18 日消息，金属导报 (Metal Bulletin) 报告称，嘉能可与加拿大 Teck Resources 将锌精矿的加工精炼费 (TC/RCS) 上调 10%，敲定在每吨 245 美元，因市场供应充足。[详细内容>>](#)

### 美联储加息“前奏”：耶伦“失去耐心”势必推高美元

美联储有望在市场失去耐心之前，主动抛弃“耐心”。已经平静了许多时日的美国市场本周又将迎来一个既定的“兴奋点”——美联储公开市场委员会（FOMC）3 月 18 日发布的议息会议决定，以及之后美联储主席耶伦将要召开的新闻发布会。[详细内容>>](#)

### 5.68 亿元 花垣大脑坡铅锌矿探矿权成功出让

据湖南日报 3 月 15 日报道，3 月 10 日，花垣县大脑坡矿区铅锌矿普查项目探矿权通过省国土资源交易网挂牌成功出让，湖南志弘矿业开发有限责任公司以 5.68 亿元竞得该宗探矿权。[详细内容>>](#)

### 五矿业务整合“牺牲者” 湖南有色退市在即

3 月 17 日，这将是湖南有色金属股份有限公司（下称“湖南有色”）私有化顺利成功的日子。在这天下午 4 点之前，该公司股东必须考虑是否接纳每股 H 股 4.2 港元的收购要约。“实际上，自从 3 月 6 日的股东大会通过了之后，公司 99% 的可能性会完成私有化。[详细内容>>](#)

### ILZSG：全球铅市 1 月供应短缺 8,600 吨

据伦敦 3 月 16 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周一公布的月度报告显示，2015 年 1 月全球铅市场供应短缺 8,600 吨，12 月为盈余 8,100 吨。[详细内容>>](#)

### LME 将推离岸人民币清算

期货日报 3 月 16 日报道：“未来 LME 清算所将会推出离岸人民币清算业务。”在日前由申银万国期货主办，上海金属网承办的 2015 中国有色金属进出口上海论坛上，伦敦金属交易所（LME）助理副总裁王珏透露。[详细内容>>](#)

## 财经指标

国家	指标	时间	预测值	前值	现值	重要级别
美国	制造业生产月率	03-16 21:15	0.00%	0.20%	-0.20%	**
美国	工业生产月率	03-16 21:15	0.20%	0.20%	0.10%	**
美国	NAHB 房价指数	03-16 22:00	57	55	53	**
美国	国际净资本流入	03-17 04:00	--	-1748 亿美元	883 亿美元	**
欧元区	消费者物价指数月率终值	03-17 18:00	0.60%	-1.60%	0.60%	**
欧元区	消费者物价指数年率终值	03-17 18:00	-0.30%	-0.60%	-0.30%	***
欧元区	核心消费者物价指数月率终值	03-17 18:00	--	-1.90%	0.60%	**
欧元区	核心消费者物价指数年率终值	03-17 18:00	0.60%	0.60%	0.70%	**
欧元区	就业人数变化年率	03-17 18:00	--	0.60%	0.90%	***
欧元区	就业人数变化季率	03-17 18:00	--	0.20%	0.10%	***
德国	ZEW 经济现况指数	03-17 18:00	52	45.5	55.1	**
德国	ZEW 经济景气指数	03-17 18:00	59.4	53	54.8	***
美国	新屋开工	03-17 20:30	104.8 万	106.5 万	89.7 万	**
美国	新屋开工月率	03-17 20:30	-1.60%	-2.00%	-17.00%	**
美国	营建许可	03-17 20:30	106.5 万	105.3 万	109.2 万	**

美国	营建许可月率	03-17 20:30	0.50%	-0.70%	3.00%	***
美国	央行公布利率决议	03-19 02:00	0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%	***
美国	续请失业金人数	03-19 20:30	240万	241.8万	241.7万	**
美国	初请失业金人数	03-19 20:30	29.3万	28.9万	29.1万	**
美国	费城联储制造业指数	03-19 22:00	7	5.2	5	**
美国	咨商会领先指标月率	03-19 22:00	0.20%	0.20%	0.20%	**

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。