

■ 本周观点

十一假期过后，内外盘金融宏观事件波动较多。美联储加息不确定增强，人民币贬值，利好大宗商品市场。节后铅价冲高回调，铅矿紧张的态势仍然较为凸显，铅价震荡，市场买兴高，下游企业以长单交付为主，散单成交较少。锌价弱势震荡，贸易商升水报价坚挺，市场交投较为活跃。下游企业普遍看跌，采购积极性略有减弱，维持按需采购，整体成交尚可。

■ 行业精选

➤ Antamina 拟明年将锌产量提升一倍

利马10月10日消息，秘鲁铜和锌矿产商 Antamina 的总裁 Abraham Chahuan 周一称，因预计国际锌价将进一步改善，所以该公司计划在明年将锌产量提升一倍至 340,000-360,000 吨。

➤ 天津南港工业区10亿元铅酸蓄电池项目开工

10月8日从天津开发区管委会获悉，总投资10亿元的杰士汤浅国际铅酸蓄电池项目日前在南港工业区正式开工。

■ 财经宏观

➤ 中国9月CPI同比上涨1.9% PPI意外转正

中国9月CPI同比上涨1.9%，预期1.6%，前值为1.3%；PPI同比上涨0.1%，预期-0.3%，前值-0.8%，PPI结束连续42个月下滑。

➤ 今年财政专项扶贫资金投入首次超1000亿元

记者从国务院新闻办公室2016年扶贫日新闻发布会上获悉：今年全国脱贫攻坚战全面展开，中央和省级财政专项扶贫资金投入首次超过1000亿元，全国派出驻村干部54万多人，建档立卡“回头看”补录807万贫困人口，各项重点任务进展顺利，形成了全党全社会合力促脱贫攻坚的良好局面。

➤ 前3季外贸增速逐季回稳 四季度下行压力有望减轻

10月13日上午，海关总署发布2016年前三季度我国外贸进出口情况。据海关统计，今年前三季度，我国货物贸易进出口总值17.53万亿元人民币，比去年同期（下同）下降1.9%。其中，出口10.06万亿元，下降1.6%；进口7.47万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.59万亿元。

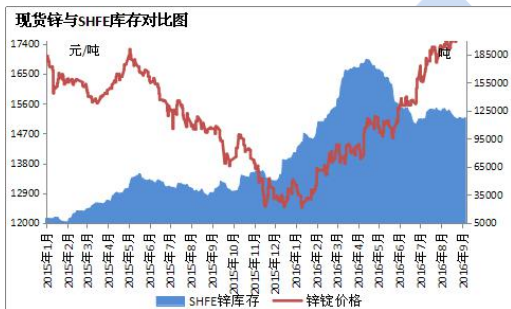
我的有色-铅锌研究小组

锌价弱势下行

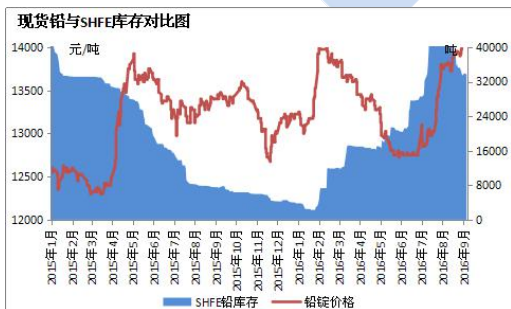
下游普遍看跌

品种	均价	涨跌
铅精矿	12750	-25
锌精矿	12452	-
铅锭	15500	-50
锌锭	17970	-30
铅合金	15550	-50
锌合金	18935	-30
氧化锌	17400	-
锌粉	20485	-
1#白银	3943	+1

现货锌与SHFE锌库存走势图



现货铅于SHFE铅库存走势图



铅市场追踪

(一) 现货铅市场分析

上海市场，铅价上涨，报价区间在 15400-15550 元/吨，均价 15475 元/吨，较上个交易日下跌 50 元/吨。

本周，白银报在 15420-15620 元/吨；豫光报 15230-15440 元/吨；双燕报 15410-15820 元/吨；恒邦报 15410-15950 元/吨；驰宏报 15600-15950 元/吨；秦原报 15500-15820 元/吨；整体较上周涨势十分明显。期盘震荡走强，目前期盘高位盘整，现货价格维稳，依旧对期盘维持高升水，市场方面本周现货价格周中大幅拉涨，周末小幅回调，本周价格经过小幅震荡回调维持在 15500 元/吨，本周冶炼厂正常出货，贸易商出货积极性有所增强，惜售挺价较为明显，运输方面下达新政策市场货源趋紧，节后市场货源依旧较为紧张，下游拿货转淡，噤刚需采购，部分存在一定观望情绪，上周买卖双方价格存在较大争议，成交多长单，本周较节前成交整体转淡。

表一 上海 1#品牌铅锭一周 (10.10-10.14) 报价表

单位：元/吨

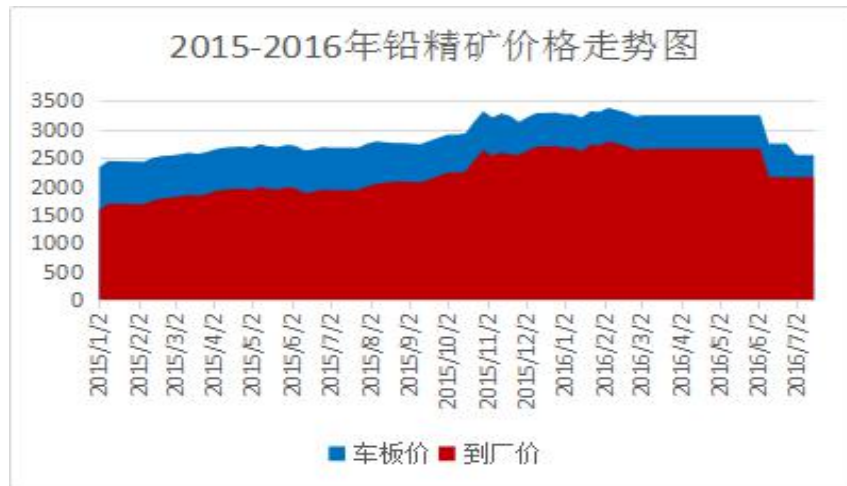
日期	白银	南方	豫光	双燕	恒邦	驰宏	秦原
2016年10月10日	15420	15100	15230	15540	15410	15830	15540
2016年10月11日	15620	15300	15440	15820	15610	15950	15820
2016年10月12日	15600	15300	15440	15725	15610	15900	15675
2016年10月13日	15500	15300	15440	15600	15630	15700	15500
2016年10月14日	15430	15300	15320	15520	15530	15600	15450
周均价	15535	15250	15388	15671	15565	15845	15634
上周均价	14483		14600	14679		14835	14723
涨跌	7.26%	-	5.39%	6.76%	-	6.81%	6.19%

数据来源：我的有色网

(二) 铅精矿市场评述

图一 2015-2016年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



本周50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报12735-12855元/吨，郴州报12825-12945元/吨，个旧报125315-12635元/吨；车板含税价，凉山报12005-12125元/吨，昆明报12280-12400元/吨，宝鸡报12445-12565元/吨。本周周一周二铅价大幅拉升，逼近15900，周三开始回落调整，总体本周铅价震荡回落。铅精矿依旧偏紧，国内大部分地区继续下调加工费，厂家对矿的争夺加剧。

(三) 铅合金和废电瓶市场

今日，再生市场价格震荡，受基本面疲弱因素，价格平稳运行。今日，广东废电瓶7560-7700元/吨；山东、河北7550-7750元/吨；河南、安徽7500-7700元/吨；下游蓄电池厂高价少拿货，仍以观望为主，市场极其清淡。还原铅市场，环保政策最近较为紧张，部分厂家开工率有所下调，市场货量减少；上游废旧蓄电池维稳，还原铅随铅价调整。电动废电瓶主流报价在7500-7600，汽车白壳废电瓶主流报价6875-7025，汽车黑壳废电瓶主流报价在7350-7275；本周铅锭价格周初大幅大涨周末小幅回调，货源较为紧张，贸易商积极报价，市场价格较为坚挺，市场观望情绪较为浓厚导致下游按需采购，无法支撑铅价，料再生铅后期随铅价持续下调。

今日河南市场铅锑（含锑2%）13500-13600元/吨（含税），与上个交易日平，江苏市场铅锑（含锑2%）13550-13650元/吨（含税），与上个交易日平。厂家正常出货，贸易商报价坚挺，需求较为疲软导致订单减少，加上原料较为紧张合金成交较铅锭更弱。

（四）铅市场后市展望

综述，今日铅价走势震荡，日内沪期铅主力11月合约，早盘走势平稳后期期盘震荡走强；日内最高收于15485元/吨，最低收15270元/吨，尾盘终收15480元/吨，较上一个交易日下跌30元/吨，跌幅0.19。外盘方面，当日15:00伦敦三月铅报价2007美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.7。全部合约成交10198手，持仓量减少2112手至24263手。整体来看，铅短期内维持震荡偏强运行概率较大。市场方面，今日期盘震荡盘整，后在15450附近浮动，期盘走势平稳，各市场贸易商挺价惜售，报价品牌减少，现货价格较为坚挺，依旧维持高升水，但下游市场观望情绪加重，市场成交多刚需采购，多提长单；也有部分地区下游询价较少，多观望，以提长单为主，整体交投清淡无改善。节后市场货源紧张情况或将延续，现已逐渐转淡，整体成交较节前无明显改善。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周沪锌冲高回落，现货价格跟跌，持货商报价坚挺，下游按需采购，整体成交尚可。本周0#锌锭现货运行区间在17970-18480元/吨，均价18130元/吨，较上周均价（18032元/吨）小幅上涨0.54%。本周美国大选竞争激烈，市场较为谨慎，美元持续反弹，原油受挫，打压金属价格。本周现货市场成交情况尚可，双燕对沪11月升水120至150元/吨，秦锌久隆等国产普通品牌对沪11月升水100至130元/吨，贸易商挺价，市场交投活跃，下游按需采购，普遍看跌，成交一般。进口锌亏损，持货商报价坚挺，几乎与国产持平，整体成交清淡。近期市场白银，东岭现货较为充裕，供应集中，持货商报价乏力，成交较差。本周冶炼厂正常发货，广东到货较少，普遍发往上海仓库，所以上海市场现货资源相对宽裕。本周广东库存下降较为明显，截止本周五统计，广东库存12.33万吨，较周一13.49万吨，下降1.16万吨。广东库存大幅下降的原因主要有1.冶炼厂往上海发货多了一些，相应的广东市场到货减少；2.广东市场消费转好，出库量同比有所增加；3.广东下游企业到厂自提的也增加了一部分；4.广东段铁路限运影响，部分锌锭滞留在路上。

表二 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（10.10-10.14）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
2016/10/10	18480	+100	18370	-10	18670	+290
2016/10/11	18210	+100	18100	-10	18480	+370
2016/10/12	17990	+130	17850	-10	18200	+340
2016/10/13	18000	+130	17850	-20	18180	+310
2016/10/14	17970	+120	17840	-10	18100	+250

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。

本周天津市场0#锌锭报价18100-18670元/吨，红烨商洛稍有报价，本周锌价处于震荡小幅回调，期盘动荡幅度较大，早盘报收于17840元/吨；冶炼厂近期出货正常。本周市场方面：本周天津锌价波动幅度较大，部分炼厂持续看涨，因周中价格回调，又是节后第一周，贸易商积极报价，价格较为坚挺，下游接货意愿回暖，询价较多逢低采购。本周市场0#较为充足，但整体需求一般，多按需采购，成交尚可。

本周广东市场0#锌锭报价17840-18370元/吨，均价18002元/吨。本周广东市场主流品牌麒麟、铁峰、丹霞、慈山平水至贴水30元/吨出货。沪锌震荡运行，临近交割，市场货源依然充沛，下游逢低采购，成交向暖，整体出库情况较为乐观。据了解，慈山品牌的锌锭有一部分滞留在路上，还未到仓库。整体而言，广东锌锭流动性有限，整体成交一般。

表三 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	总计
2016/9/26	8.23	13.16	1.83	0.35	23.57
2016/10/10	9.28	13.49	2.05	0.4	25.22
变化量	1.05	0.33	0.22	0.05	1.65

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解，本周锌锭现货库存增加，总库存为 25.22 万吨，较国庆节前库存增加 1.65 万吨。其中，上海地区锌锭库存为 9.28 万吨，较上周增加 1.05 万吨。国庆期间冶炼厂正常生产，长单发货，社会库存大幅增加，其中双燕，久隆，飞龙均有到货。

广东地区锌锭库存为 13.49 万吨，较上周增加了 0.33 万吨。广东地区锌锭库存一直处于高位，很大一部分原因是仓单库存较多，截止 10 日，广东仓单库存 8.21 万吨。广东地区以锌合金厂偏多，据不完全统计今年锌合金厂开工率普遍偏低，总体维持在 60% 左右，下游按需采购，整体成交偏清淡。

天津地区的锌锭库存为 2.05 万吨，较上周增加 0.22 万吨。国庆 7 天长假，天津市场积压一部分现货，库存有所增加。需求方面，北方下游企业需求较好，贸易商出货情况乐观，市场较为活跃。

山东地区的锌锭库存为 0.4 万吨，增加了 0.05 万吨，库存小幅增加。

(二) 锌精矿市场分析

本周锌锭价格有所回调，但由于市场锌矿原料比较紧俏，锌精矿报价较坚挺。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 12572 元/吨，涨幅 0.16%，郴州锌精矿价格 12722 元/吨，较上周上涨 0.16%。云南地区锌精矿价格为 12497 元/吨，较上周上涨 0.16%。从国内加工费来看，了解国内的矿依然占有大优势，进口矿依旧不多，国内矿加工费下降整体下调明显。北方地区，加工费维持在 4400-4700，冶炼企业采矿压力依然存在，原料库存下滑明显。南方地区，加工费维持在 4200-4400。目前冶炼厂采购原料较为积极。从我们了解看，目前市场锌精矿整体依然较紧，据内蒙古一矿业公司消息人士称，当地市场上锌精矿交易依然十分平稳，10 月份冶炼厂需求在缓慢升温。“随着冬季临近，北方的锌冶炼厂必须提前储备原料库存，以防年末货源减少。”

表四 全国锌精矿一周（10.10-10.14）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2016-10-10	12852	13002	12777	12912	12622	12882	12,841
2016-10-11	12652	12802	12577	12712	12422	12682	12,641
2016-10-12	12452	12602	12377	12512	12222	12482	12,441
2016-10-13	12452	12602	12377	12512	12222	12482	12,441
2016-10-14	12452	12602	12377	12512	12222	12482	12,441
均价	12,572	12,722	12,497	12,632	12,342	12,602	12,561
上周均价	12,552	12,702	12,477	12,612	12,322	12,582	12,541
涨跌	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存为4.61万吨，较上周5.36万吨，减少0.75万吨，部分为保税区库存。进口矿到货还是比较少。从港口到货情况来看，虽然有个别企业在缺矿的情况下购买进口矿，但进口量难以弥补市场缺口。从进口矿价格来看，进口散单以90美元的加工费，进口矿到国内港口的价格依旧有所亏损。目前来看，国内锌矿资源依旧紧俏，冶炼厂采购压力逐渐增大。预计国内矿加工费仍有下调的可能。

表五 锌精矿进口与国产加工费一周（10.10-10.14）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
09.26-09.30	锌精矿	Zn≥50%	95-110	4700-4900	4500-4700
10.10-10.14	锌精矿	Zn≥50%	85-100	4400-4700	4200-4400

数据来源：我的有色网

(三) 锌合金市场分析

表六 全国锌合金主流城市一周(10.10-10.14)报价表

单位: 元/吨

日期	株洲 热镀	无锡 zamak-3	上海 zamak-5	上海 zamak-3	宁波 zamak-5
2016年10月10日	22035	19925	19705	19405	19625
2016年10月11日	21805	19705	19485	19185	19405
2016年10月12日	21605	19505	19265	18965	19205
2016年10月13日	21605	19505	19265	18965	19205
2016年10月14日	21575	19475	19235	18935	19175

数据来源: 我的有色网

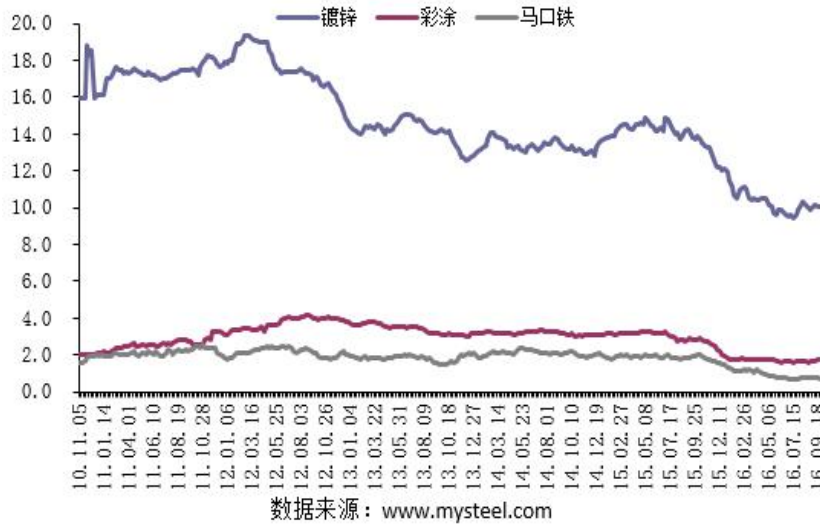
本周锌合金报价跟随锌价强势上行。上海市场 5#锌合金均价报 19391 元/吨; 3#锌合金均价报 19091 元/吨, 宁波地区 5#锌合金均价报 19323 元/吨, 无锡 5#锌合金均价报 19623 元/吨。本周锌合金价格较节前稍有回落。据我们了解, 锌合金企业订单并不是很理想, 大多数厂家为以销定产。建筑五金需求平稳增长, 水暖等行业需求并不容乐观。厂家对锌渣的需求量增加。

(四) 镀锌市场分析

本周华南涂镀市场走势上扬, 镀锌涨幅较为明显。据悉, 本周经历国庆节后回归, 整体市场如预期上涨, 但周初价格相对温和, 周中之后镀锌价格开始发力上冲, 使得镀锌价格水平大大抬升, 反观彩涂市场相对温和, 受订单需求一般影响, 厂商本月未对出厂价格进行调整, 基本处于持平运行。成交方面, 在国内热卷电子盘不断冲高大环境下, 市场采购积极性相对较强, 华南地区镀锌成交量相对较为乐观, 大户日均出货量维持在 800 吨左右。资源方面, 近期钢厂到货成本不断走高, 低价资源受市场青睐程度明显, 但随着时间推移, 届时镀锌资源售价也将随成本不断探高。笔者也与钢厂销售分公司了解, 多数镀锌资源也面临规格或材质断档的格局, 市场某种程度存在有价无市特征。对于彩涂而言, 时间逐步进入四季度, 室外开工项目等进一步减少, 彩涂需求也率先于镀锌进入行业淡季, 华南本地工厂上调出厂价失去动力支撑, 然在镀锌价格走高的情况下, 厂商操作利润空间也将被挤压。综上所述, 中短期华南涂镀市场行情走势或高位盘整观望, 建议合理操作。

2016年10月14日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计, 市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存 9.73 万吨, 较上周(2016年10月8日)下降 0.18 万吨; 彩涂板卷库存 1.66 万吨, 较上周(2016年10月8日)下降 0.01 万吨。本周酸洗库存 2.19 万吨, 较上周(2016年10月8日)下降 0.12 万吨。轧硬 1.78 万吨, 较上周(2016年10月8日)增加

0.03 吨。带钢库存 1.83 万吨，较上周（2016 年 10 月 8 日）下降 0.06 万吨。镀锡板卷 0.69 万吨，较上周（2016 年 10 月 8 日）下降 0.03 万吨。详情请见下图：



（五）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（10.10-10.14）报价表

单位：元/吨

日期	上海	山东	河北	广东	江苏
2016年10月10日	17055	16085	16145	17800	17200
2016年10月11日	16855	15885	15945	17600	17000
2016年10月12日	16655	15685	15745	17400	16800
2016年10月13日	16655	15685	15745	17400	16800
2016年10月14日	16655	15685	15745	17400	16800

数据来源：我的有色网

本周氧化锌价格跟随锌锭价格涨幅波动较大，国内 99.7%氧化锌上海地区报 16655-17055 元/吨，山东地区报 15685-16085 元/吨，河北地区报 15745-16145 元/吨，广东地区报 17400-17800 元/吨，江苏地区报 16800-17200 元/吨。市场方面，氧化锌企业报价显积极，但企业整体开工依旧不佳。数据显示，进入 10 月份，随着锌价行情出现回调迹象，氧化锌报价维持平稳。受消费需求较弱影响，氧化锌企业开工率依旧未出现预期的回升，整体开工率维持在 62%。市场上了解到，氧化锌市场价格本周末整体出现大幅下滑，成交仍显清淡。目前氧化锌的下游市场消费多在电子行业，轮胎行业需求将持续减弱；则由于氧化锌市场下游需求持续疲软，市场货源流通速度减缓，原料价格走高成为支撑氧化锌价格上涨的唯一动力。部分氧化锌企业考虑到生产成本，或将不会大幅增加原料上的采购。

(六) 市场调研

我的有色网讯: 近期对国内110家锌精矿中小型企业做了调研, 涉及总产能129.36万吨。调研数据显示, 受访企业整体开工率为70%附近, 涉及月产量在700-2000吨不等。目前来看, 国内锌矿企业整体增量有限。

据统计, 70%的锌精矿企业表示当地的环保检查力度并未放松、以及矿储量下滑明显, 导致目前产量回升缓慢。在调研过程中我们发现, 60%锌矿企业负责人表示等雨季过后, 10月份行情好转会恢复开工, 但整体产量不会改善很多。其他30%受访者, 多为小型的私人矿企则表示目前还不确定是否开工, 关停后生产许可证被吊销, 想要复产需要重新向当地主管部门申请生产许可。10%表示, 年底暂时不会考虑复产。主因, 其富矿基本上已经开采完毕, 剩下矿的品味并不高, 加之复产过程比较复杂, 因此这部分矿基本上没有复产的可能。

(七) 锌市场后市展望

一周综述: 本周两市期锌走势先扬后抑, 周初受助于国内买盘推动, 两市期锌大幅上涨, 不过随后因美元持续上扬且多头锁定利润离场, 两市期锌大幅回落。周内伦锌最低至2210美元/吨, 截止国内收盘维持在2255美元/吨附近震荡, 周跌幅3.65%, 沪期锌主力最低至17520元/吨, 沪锌表现测试60日均线17675元, 一度失守, 但下方有买盘出现支撑作用, 现承压40日移动均线, 短期沪锌仍然维持疲弱震荡, 暂关注下方支撑是否保持。库存方面, 节内LME锌库存增至45.7万吨以上, 本周下降1000多吨, 现为45.6万吨左右。现货市场,

在锌价近期有转势的迹象下, 商家们的谨慎态度保持, 下游用家担忧锌价见顶后就转为跌势, 接货相对较谨慎, 贸易商之间的调货是近日锌市成交的主力。建议关注下周交割后锌仓单的流出情况。预计下周两市期锌或反弹后回落, 伦锌关注区间2230-2330美元/吨, 沪期锌主力1612合约1.74-1.83万元/吨, 操作上, 多头择机入场。

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。

