

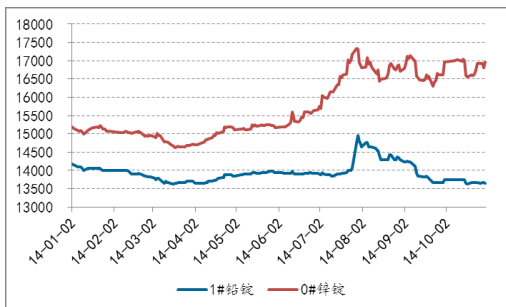
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌涨跌不一

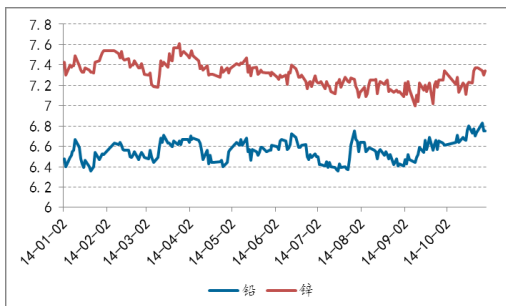
月末成交清淡

品种	今日	涨跌
铅精矿	12030	-20
锌精矿	11630	+120
铅 锭	13650	-25
锌 锭	16960	+160
铅合金	14400	-25
锌合金	17380	+100
氧化锌	16020	+100
锌 粉	19980	+100
1#白银	3825	-

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



本期观点

今日宏观消息清淡。有色金属涨跌分化，铅锌分道扬镳。今日，铅价小跌，市场仓单货源流出，冶炼厂，贸易商月末均有出货，但下游因价跌采购积极性下降，成交一般。锌价格大涨，市场活跃度增加，贸易商出货积极，下游畏高，采购较少，整体成交偏淡。

市场概要

◆ 铅锌现货市场

今日上海市场，铅锭现货价格下调，报价区间在13600-13700元/吨，均价13650元/吨，较上个交易日跌25元/吨，品牌铅成交集中在13630-13650元/吨，价格重心有小幅下移。金沙、南方、成源报13650元/吨，其中金沙较上个交易日跌20元/吨；恒邦报13630元/吨，较上个交易日跌20元/吨；另外，双燕报13640元/吨；汉江铅则报价稀少。仓单货源货源增多，贸易商积极出货，采购情绪不佳，缺乏消费拉动，成交不足。

隔夜期锌大幅拉高，今日开盘后逐渐回调，终收于16635元/吨。日内上海市场现货双燕对期货主力合约升水290-300元/吨，豫光升水280-290元/吨，麒麟、久隆、秦锌升水280元/吨，白银升水230元/吨。上午上海市场总体成交偏弱，市场上货源较为充裕，但下游盼跌情绪浓郁，收货以生产实际需求为主。

◆ 其他相关现货市场

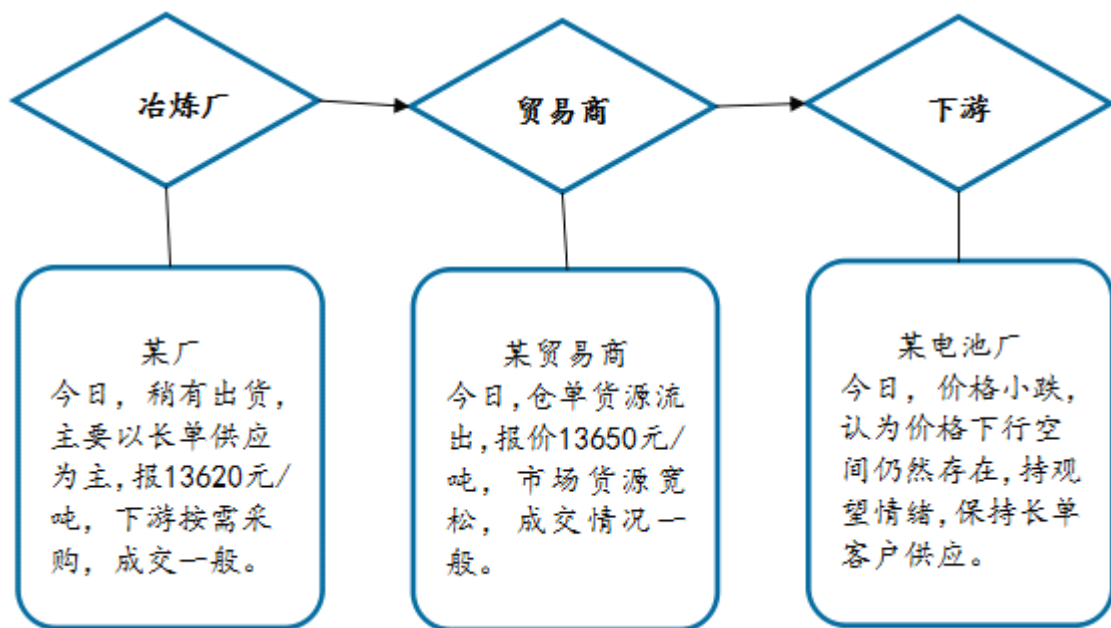
今日镀锌市场价格持稳运行，商家观望操作。据反馈，目前市场较大压力仍在于成交，商家普遍出货不佳，其成交情况仅有正常7成左右，大户每日出货量为1000-1500吨至间，市场也反映，终端资金紧张导致采购谨慎是其制约成交的重要因素。资源方面，商家目前所持库存仍以9月份资源为主，10月新货资源仍相对较少，但随着资源库存不断被消化，低成本资源将逐步占据市场主流，市场价格风险因此也将开始加大。预计镀锌市场或稳中盘整运行。

◆ 财经宏观

2014年三季度，我国经常项目顺差5017亿元人民币，资本和金融项目(含净误差与遗漏，下同)逆差5021亿元人民币，国际储备资产减少4亿元人民币。

铅市场追踪

隔夜消息相对清淡，美联储10月利率协议，美联储继续缩减100亿美元的国债购买，已于本月完全退出第三轮量化宽松；美国央行公布利率决议中，利率前瞻指引仍旧不明朗。受此消息影响，美元指数昨日录得较大涨幅，收盘86.00，上涨0.86%。伦市部分金属小幅下挫，伦铅价格受到波及。



表一 10月30日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂价	品牌	价格	备注
河南济源	万洋	13650	-25
河南济源	豫光	13700	-25
湖南株洲	火炬	13800	-25
广西河池	成源	13650	-25
广东深圳	南华	13670	-25

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，目前市场流通的货源较多，有套盘流出货源，炼厂出货压力加大，据了解，受到低价影响，炼厂亏损严重，有炼厂开始削减产量。此外，年末长单事宜已被提上日程，有厂家开始着手积极准备。

表二 10月30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#	13650	-20
上海	南方	1#	13650	-
上海	恒邦	1#	13630	-20
上海	成源	1#	13650	-
上海	汉江	1#	-	-

数据来源：我的有色网

美联储声明彻底结束第三轮QE政策，因符合市场预期对金属未造成过多影响，现货除铅价供应增加导致小幅下挫外，其它基本金属价格普遍呈现或企稳或上扬。

上海市场，铅锭现货价格下调，报价区间在13600-13700元/吨，均价13650元/吨，较上个交易日跌25元/吨，品牌铅成交集中在13630-13650元/吨，价格重心有小幅下移。

今日，金沙、南方、成源报13650元/吨，其中金沙较上个交易日跌20元/吨；恒邦报13630元/吨，较上个交易日跌20元/吨；另外，双燕报13640元/吨；汉江铅则报价稀少。仓单货源货源增多，贸易商积极出货，采购情绪不佳，缺乏消费拉动，成交不足。

河南市场，品牌铅报在13550-13650元/吨，豫光、豫北、万洋均报在13650元/吨附近，岷山铅小幅下调，报13620元/吨，柿槟、亚武山价格稍低，普通铅最低报至13530元/吨，贸易商积极出货，下游需求不足，总体成交并不理想。

表三 10月30日铅锭其他报价表

单位：元/吨

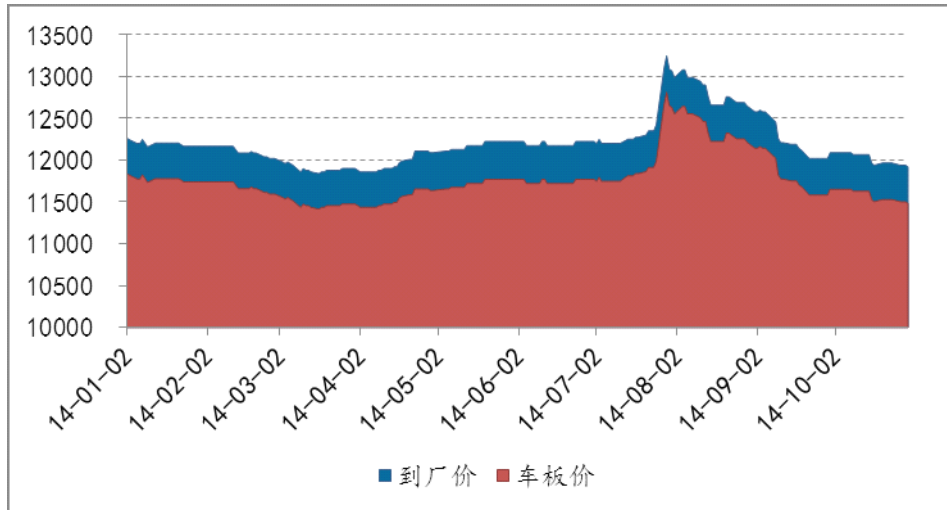
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2014年10月30日	13650	13700	13700	13525
2014年10月29日	13675	13725	13725	13550
2014年10月28日	13675	13725	13725	13550
2014年10月27日	13650	13700	13725	13500
2014年10月24日	13675	13725	13725	13525
5日均价	13665	13715	13720	13530

数据来源：钢联云终端

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014年铅精矿价格走势图

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 12030 元/吨, 郴州报 12020 元/吨, 个旧报 11710 元/吨, 成交区间 11610-12130 元/吨, 中间价为 11870 元/吨。

今日 50%品位铅精矿, 车板含税价, 凉山报 11280 元/吨, 昆明报 11500 元/吨, 宝鸡报 11670 元/吨, 成交区间 11180-11770 元/吨, 中间价为 11475 元/吨。

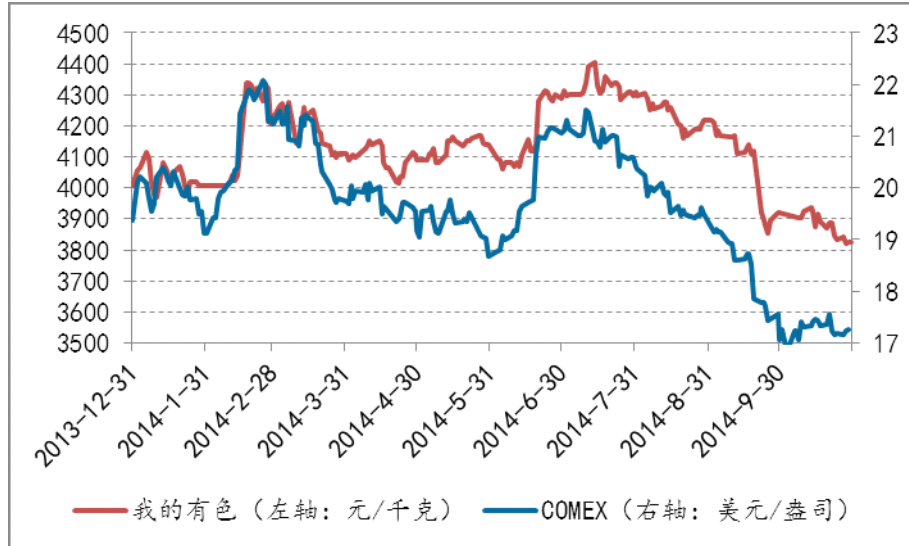
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7100-7700 元/吨, 与上个交易日持平; 山东、河北 7250-7850 元/吨, 与上个交易日持平; 河南、安徽 7250-7850 元/吨, 与上个交易日持平。铅市冷清, 电瓶价格低迷, 受环保限制, 厂家开工不足, 贸易商库存有限, 惜售情绪浓厚, 总体成交较为一般。

今日河南市场铅锑 (含锑 2%) 14300-14500 元/吨 (含税), 较上个交易日跌 25 元/吨, 江苏市场铅锑 (含锑 2%) 14300-14500 元/吨 (含税), 较上个交易日跌 25 元/吨。价格持续低迷, 市场观望为主, 成交有限。

(四) 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3820-3830元/千克，均价3825元/吨，较上个交易日持平。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3820元/千克；2#银3805元/千克；3#银报3790元/千克。白银价格走低，对铅矿成交形成压力，但受原料短缺的拉动，高银铅矿成交略微好转。

(五) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收2023.00美元/吨，跌幅0.30%，沪铅收13710元/吨，平，沪伦比值6.77，较昨日6.73有小幅上涨。下游买兴不足，炼厂及贸易商出货乏力，市场成交较差，现货价格方面基本维稳。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 10月30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#	16990	+160	+300	-20
上海	豫光	0#	16950	+150	+290	-
广东	麒麟	0#	16770	+140	+100	-20
广东	慈山	0#	16820	-	+150	-
天津	紫金	0#	16940	+90	+250	-90
天津	红烨	0#	16920	+80	+230	-100

备注：升贴水基准为上期所锌12月合约10点15分的卖价。

隔夜期锌大幅拉高，今日开盘后逐渐回调，终收于16635元/吨。日内上海市场现货双燕对期货主力合约升水290-300元/吨，豫光升水280-290元/吨，麒麟、久隆、秦锌升水280元/吨，白银升水230元/吨。上午上海市场总体成交偏弱，市场上货源较为充裕，但下游盼跌情绪浓郁，收货以生产实际需求为主。

表五 10月30日上海地区锌锭现货对期货升贴水报价表

单位：元/吨

品牌	双燕	豫光	麒麟	白银	1#力达
升贴水	+300	+290	+280	+230	+180
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌12月合约10点15分的卖价。

广东市场0#锌锭报价16750-16790元/吨，主要成交价格16770元/吨，较上一交易涨140元/吨。今日广东现货市场，总体成交较差；据商家反应今日成交差因两方面原因导致：一、盘面下午下跌，现货随期货一起下跌；二、资金紧张，多数商家以抛货回款为主。目前市场上货源以麒麟、铁峰、会泽为主，其中慈山1#锌下午有商家16700出货，与上午慈山0#锌相差120元/吨，下游客户略青睐慈山1#锌锭。

表六 10月30日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

单位：元/吨

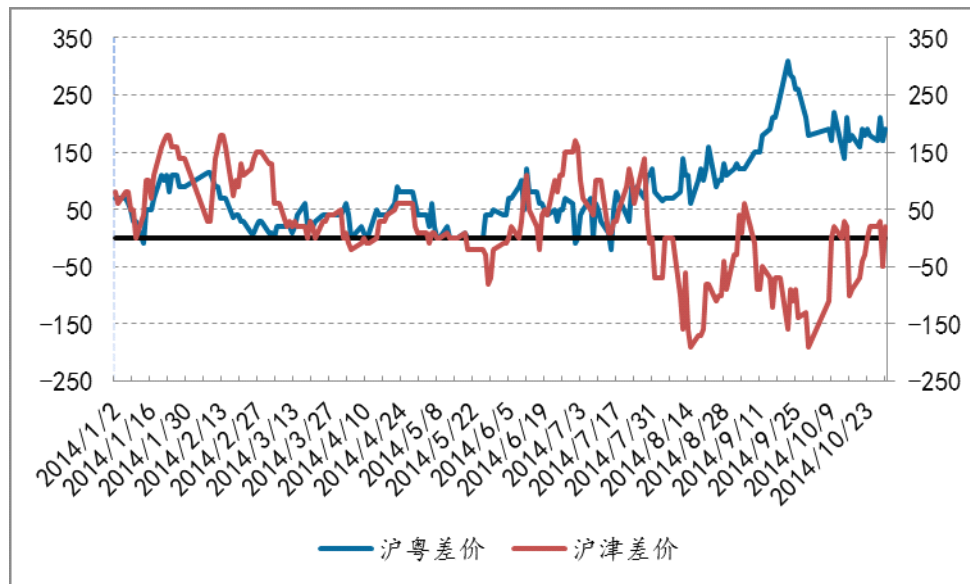
品牌	铁峰	麒麟	蒙自	会泽	慈山
价格	16770	16770	缺货	16800	16820

涨跌	+140	+140	-	-	-
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

天津市场 0#紫金报价 16930-16940 元/吨，较上一交易日涨 90 元/吨。红烨报价 16920-16930 元/吨，较上一交易日涨 90 元/吨。今日天津现货市场流通资源尚可，价格上涨商家出货积极性增强，冶炼厂出货情况良好。下游按需采购，成交情况一般。

图三 沪粤与沪津两地0#锌现货成交价差价图



(二) 锌合金市场分析

表七 10月30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	22170	+100
无锡	zamak-3	zamak-3	17330	+100
上海	zamak-3	zamak-3	17380	+100
上海	zamak-5	zamak-5	17580	+100
宁波	zamak-5	zamak-5	17550	+100

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场价格持稳运行，商家观望操作。据反馈，目前市场较大压力仍在于成交，

商家普遍出货不佳，其成交情况仅有正常7成左右，大户每日出货量为1000-1500吨至间，市场也反映，终端资金紧张导致采购谨慎是其制约成交的重要因素。资源方面，商家目前所持库存仍以9月份资源为主，10月新货资源仍相对较少，但随着资源库存不断被消化，低成本资源将逐步占据市场主流，市场价格风险因此也将开始加大。预计镀锌市场或稳中盘整运行。

(四) 氧化锌市场分析

表八 10月30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%	16020	+100
山东	99.7%	14890	+100
河北	99.7%	15060	+100
广东	99.7%	18870	+100

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 10月30日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	10月29日	10月30日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	320-400	320-400	0
华北地区	冶炼酸	150-200	150-200	0
华中地区	冶炼酸	200-250	200-250	0
西北地区	冶炼酸	150-180	150-180	0
东北地区	冶炼酸	160-180	160-180	0

数据来源：我的有色网

今日国内硫酸市场僵持整理，市场成交气氛冷清，下游客户观望情绪浓，后市预期不佳。现阶段酸企检修计划沿能维持酸价，业者多观望后期冬储市场。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，受世纪矿山关停预期，现货市场供应紧张，高升水等因素影响，锌锭价格将进一步上行；但是受美联储退出了QE，美元指数上涨，美国对三季度预期疲弱等多方面因素影响，抑制锌锭价格上行。短期内，预计锌锭价格将维持在16500左右运行。

宏观导读

锌价上行趋势不改 需求的春天还会远吗？

十月锌市最显著的特征是现货升水不断走强，近强远弱格局明显，供应偏紧支撑锌价运行至16000元/吨上方。短价表现仍将较为坚挺，中期锌价受益于需求好转，矿供应受限，冶炼产能受环保政策压制，基本面料仍将进一步好转。[详细内容>>](#)

非洲金属发现高品位锌和铅

非洲金属(澳交所: MTA)首次实地考察在加蓬 Kroussou 项目多个地点发现高品位基本金属成矿露出地表，已经确认存在矿脉。五米宽的缓倾斜矿化层沿着三公里的古谷横向分布。

[详细内容>>](#)

汽车动力蓄电池业规范公布 铅蓄电池被拒收

新能源汽车扶持政策轮番登场。继铅蓄电池动力车型低速电动车无缘政策扶持名单之后，日前，工信部发布的《汽车动力蓄电池行业规范条件》意见稿也将铅酸类蓄电池拒之门外。

[详细内容>>](#)

三季度中国经常项目顺差 5017 亿 储备资产减 4 亿

2014年三季度，我国经常项目顺差5017亿元人民币，资本和金融项目(含净误差与遗漏，下同)逆差5021亿元人民币，国际储备资产减少4亿元人民币。[详细内容>>](#)

9家上市银行前三季净利同比增9% 不良贷款核销力度加大

截至30日，工商银行、建设银行等9家上市银行披露了三季报。季报显示，9家银行今年前三季度共实现归属于母公司股东的净利润6031.10亿元，同比增长9.01%；不良贷款合计3459.23亿元，同比增长35.54%。[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。