

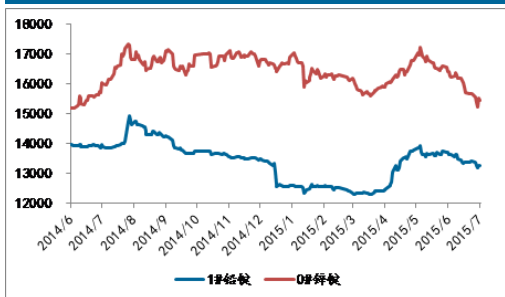
## 我的有色-铅锌研究小组

### 铅锌弱勢震荡

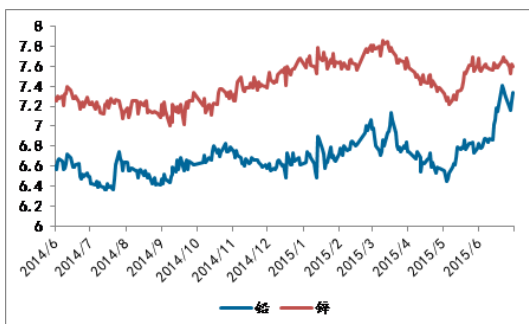
### 下游需求疲軟

品种	今日	涨跌
铅精矿	11350	-
锌精矿	10245	-
铅 锭	13275	-
锌 锭	15450	-70
铅合金	13650	-
锌合金	16480	-
氧化锌	18020	-
锌 粉	19130	-
1#白银	3390	+15

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



## 本期观点

本周，美国方面表现较佳，6月Markit制造业PMI终值为53.6，较前值53.4有所回升；铅锌震荡运行，下游月初采购依然不佳。铅价支撑不强，冶炼厂出货一般，下游采购欲望不足，成交一般。锌冶炼厂较为惜售，贸易商积极出货，下游疲軟接货较少，成交清淡。

## 市场概要

### ◆ 铅锌现货市场

- ▶ 本周，上海报盘相对活跃，品牌铅流出增多。截止周五，南方铅报在13250元/吨，较上个交易日持平；成源铅报在13240元/吨，较上个交易日持平；汉江铅报在13230元/吨，较上个交易日涨10元/吨；铜冠铅报在13230元/吨，较上个交易日持平；上海货源增加，但成交依旧偏差，对网价贴水集中在20~30元/吨；广东市场，对1507合约贴80左右，品牌铅有报至13030元/吨，该价格比之杂铅亦有不如。本周铅价先抑后扬，虽周四有所反弹，但实际支撑并不强，短期仍不看好价格走势，预计行情还有反复、回调风险，距离真正步入上行通道还有一段距离。
- ▶ 本周锌锭维持震荡，上海地区贴水逐渐缩窄至升水。本周冶炼厂惜售情绪浓厚，贸易商积极出货，终端需求相对一般，下游采购积极订货的一般。本周双燕报价区间15670-15710元/吨附近，普通锌在15650-15700元/吨上下。现锌贴水变化不大，冶炼厂惜售，贸易商出货积极，但接货者较少，仍以长单为主。下游开工率维持低位，资金压力大，采购意愿一般。

### ◆ 其他相关现货市场

- ▶ 继续弱勢运行，市场成交表现不佳，商家心态较为低迷。市场需求方面：据某终端供应商反馈，由于天气炎热，市场进入传统淡季的原因，他们家七月份的终端订单量明显减少，综合而言，本周镀锌市场运行不佳，预计下周继续弱勢运行。

### ◆ 财经宏观

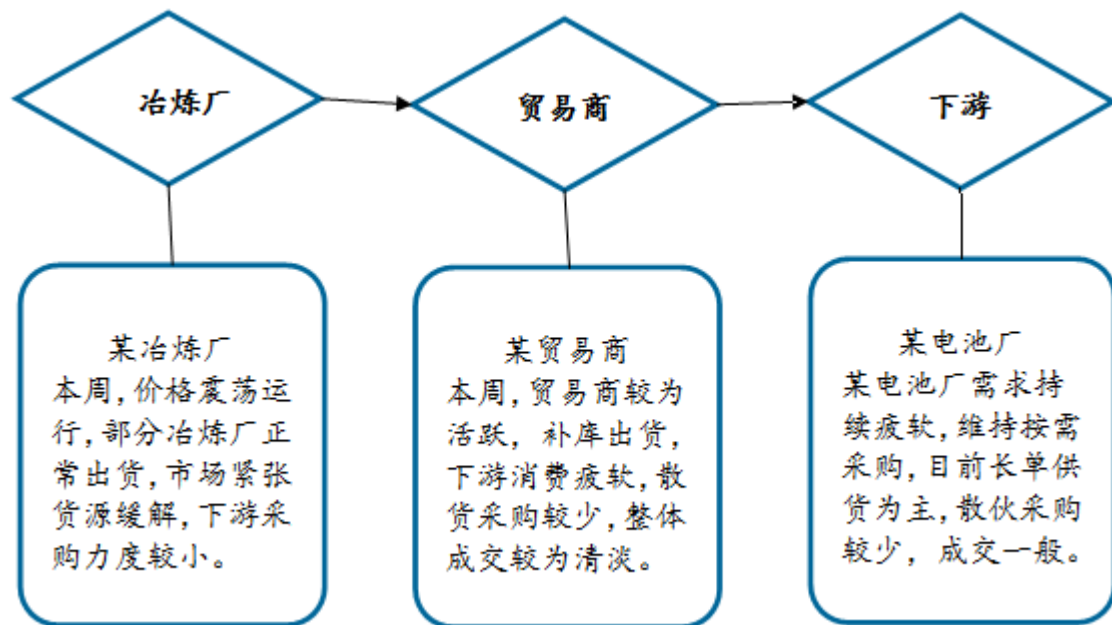
- ▶ 6月18日，梧州进口再生资源加工园区核心项目之一的骆驼华南免维护及新能源铅酸蓄电池技改搬迁项目建成并开始试生产。该项目投产是我市加快广西循环经济核心区建设成效的体现，将为再生园区打造完善再生铅、再制造汽车循环经济链条提供强有力保障。

## 铅市场追踪

本周数据，美国方面表现较佳，6月芝加哥PMI为49.4，较前值46.2有所回升；6月美国ADP就业新增23.7万，自前值20.1万回升较大，6月美国失业率为5.30%，自前值和预期有所下滑，就业市场仍旧稳健；6月Markit制造业PMI终值为53.6，较前值53.4有所回升；6月ISM制造业为53.5，较前值52.8表现较好。加息预期下，美元指数本周有所上涨，金属价格承压。

欧元区方面，6月德国CPI调和指数年率初值增加0.10%，较前值0.70%有所回落；6月德国季调后失业率为6.40%，与前值和预期持平；6月欧元区失业率为11.10%，较前值持平。

国内方面，中国6月制造业PMI为50.2，较前值50.2持平和预期50.4稍弱，非制造业PMI为53.8，较前值53.2有所回升；6月汇丰制造业PMI为49.4，自前值49.6小幅回落，汇丰服务业PMI为51.8，较前值53.5下滑幅度较大，综合PMI为50.6，前值51.2，国内PMI指标统计涨跌不一。



表一 铅锭一周（6.29-7.03）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	13250-13300	13100-13150	-150
湖南	13175-13275	13050-13150	-125
广东	13150-13250	13050-13150	-100

冶炼厂方面，河南地区，炼厂出货增加，市场货源宽松，现货升水持续下滑，目前报价贴水 80-120 元/吨，炼厂普遍出货乏力；广西地区，炼厂本周少量出货，品牌铅报出厂均价；湖南地区，非品牌铅的贴水幅度在 150-200 元/吨，炼厂出货困难；江西地区，地区贴水下至 40 元/吨，地区散单成交较差；广东地区，散铅贴水在 100-200 元/吨，品牌仓单 50-100 元/吨，上海、广东地区货源价差收窄。

下游方面，临近月末、年中，下游资金偏紧，普遍采购较差，不利铅价。

期货方面，伦铅震荡区间 1780-1880，沪铅震荡区间 12670-13270，沪铅自上周 12670 支撑位反弹后，冲高至上方 13270 压力位后，有所承压走低，铅技术面稍有盘整，仍以震荡偏空为操作思路。

表二 上海 1#品牌铅锭一周（6.29-7.03）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6月29日	缺	13360	缺	13330	缺	13340	缺
2015年6月30日	缺	13240	缺	13200	缺	13220	缺
2015年7月1日	缺	13170	缺	13150	13120	13140	缺
2015年7月2日	缺	13250	缺	13240	13220	13230	缺
2015年7月3日	缺	13250	缺	13240	13230	13230	缺
周均价	-	13254	-	13232	13190	13232	-
上周均价	-	13403	-	13388	-	13380	-
涨跌	-	-1.11%	-	-1.16%	-	-1.11%	-

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 13175-13375 元/吨，均价 13275 元/吨，与上个交易日持平。一线品牌，成交集中在 13220-13260 元/吨，调整区间在 0~10 元/吨。

本周，上海报盘相对活跃，品牌铅流出增多。截止周五，南方铅报在 13250 元/吨，较上个交易日持平；成源铅报在 13240 元/吨，较上个交易日持平；汉江铅报在 13230 元/吨，较上个交易日涨 10 元/吨；铜冠铅报在 13230 元/吨，较上个交易日持平；上海货源增加，但成交依旧偏差，对网价贴水集中在 20~30 元/吨；广东市场，对 1507 合约贴 80 左右，品牌铅有报至 13030 元/吨，该价格比之杂铅亦有不如。

本周铅价先抑后扬，虽周四有所反弹，但实际支撑并不强，短期仍不看好价格走势，预计行情还有反复、回调风险，距离真正步入上行通道还有一段距离。

表三 (6.29-7.03) 铅锭其他报价表

单位：元/吨

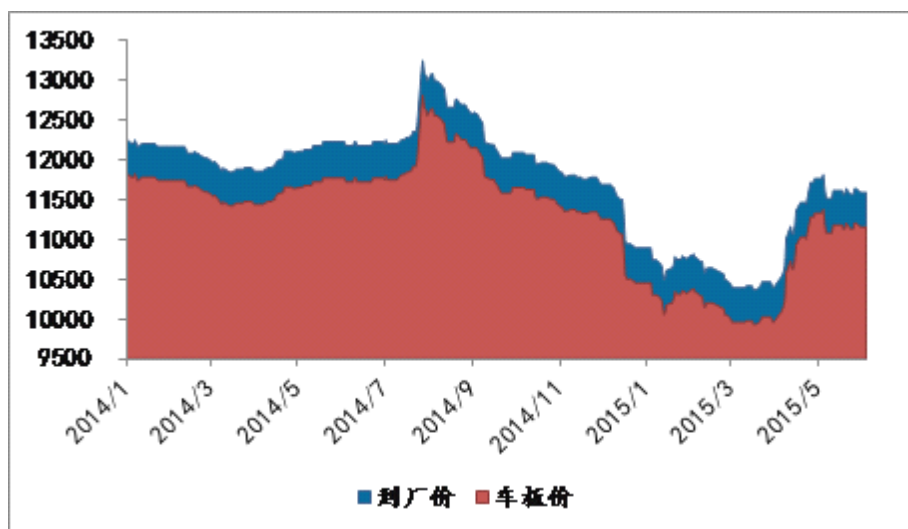
日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年7月3日	13275	13300	13300	13050
2015年7月2日	13275	13300	13300	13050
2015年7月1日	13175	13200	13200	12950
2015年6月30日	13275	13300	13300	13050
2015年6月29日	13375	13400	13400	13150
5日均价	13275	13300	13300	13050

数据来源：我的有色网

## (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 11350 元/吨，郴州报 11340 元/吨，个旧报 11030 元/吨，本周成交区间 10830-11550 元/吨，日均价为 11240 元/吨。一周到厂均价 11240 元/吨，较上周均价跌 0.99%。其中，济源地区，一周均价跌幅在 112.5 元/吨。

车板含税价，凉山报 10600 元/吨，昆明报 10820 元/吨，宝鸡报 10990 元/吨。本周，成交区间 10400-11190 元/吨，日均价为 10803 元/吨。一周车板均价 10803 元/吨，较上周均价跌 1.03%。

国内市场，50%品位铅精矿，本周到厂加工费，报1940-2140元/吨，均价2040元/吨，较上周跌0.49%；车板加工费，报2370-2570元/吨，均价2470元/吨，较上周跌0.80%。

国际市场，进口矿TC维稳运行，报180-190美元/干吨，均价185美元/干吨，较上周持平。

国内外加工费齐涨，铅矿供应收紧趋势渐显，炼厂采购较前期更积极，而沪伦比值攀至7.3-7.4，进口贸易利润空间也明显扩大，有利刺激原料进口缓解国内供应压力。

### （三）铅合金、废电瓶及再生铅市场

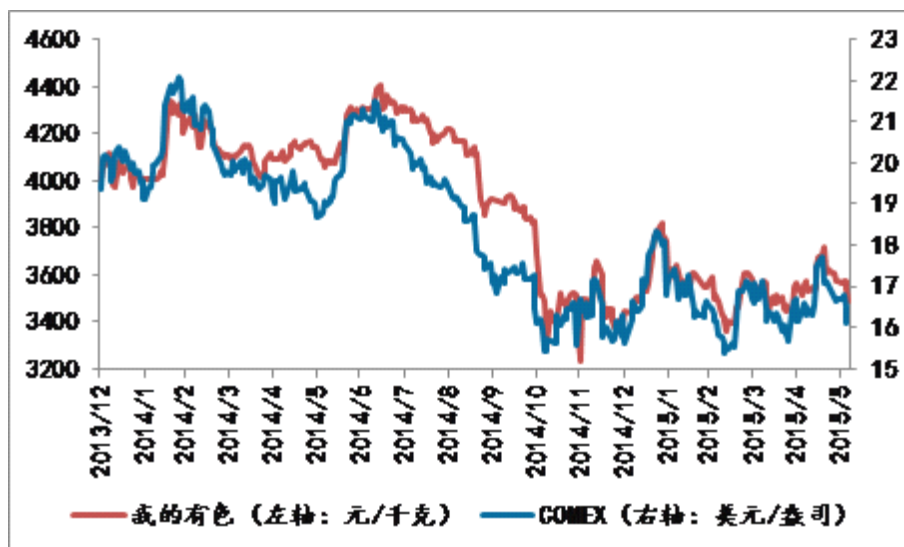
今日广东废电瓶7300-7400元/吨，较上个交易日持平；山东、河北7600-7650元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽6850-7650元/吨，较上个交易日持平；今日废电瓶及再生铅价格坚挺，市场货源有限，整体成交一般。

今日河南市场铅锑（含锑2%）13600-13700元/吨（含税），与上个交易日持平，江苏市场铅锑（含锑2%）13550-13650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。

再生铅市场升温，南都等电池厂重视再生铅，有意向逐步加大采购量；天能表示预计未来年采购量将高达30万吨；市场表示再生市场升温或与原料供应收缩、国家再生铅退税等有关。

### （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3385-3395元/千克，均价3390元/千克，较上个交易日涨15元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3390元/千克；2#银报3375元/千克；3#银报3360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(6.29-7.03)铅锭库存

单位：元/吨

地区	上周库存	本周库存	环比
江浙沪	9540	7209	-24.43%
广东	18732	17858	-4.67%
天津	475	475	0.00%

## (六) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收1780.00美元/吨，跌3.00美元/吨；沪铅收12955元/吨，跌15元/吨，沪伦比值为7.28，较前值7.30有所回落。本周，价格较上周均价有所下滑，期货价格本周振幅较大，带动现货价格涨跌，但是基本面情况仍旧维持弱势局面，铅价短期内仍旧难有较大改观，7月上旬仍料以走弱为主。此外，沪伦比值目前仍旧维持在高位，关注原料进口情况。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

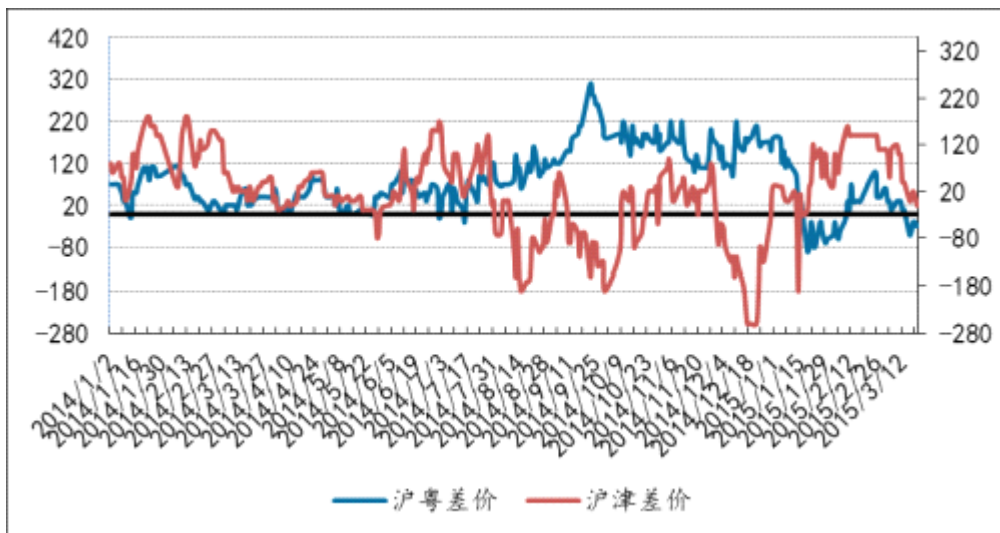
表五 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(6.29-7.03)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2015/06/29	15570	+10	15590	+30	15850	+290
2015/06/30	15390	+40	15390	+30	15650	+300
2015/07/01	15240	+40	15230	+30	15470	+270
2015/07/02	15520	+0	15520	-	15780	+260
2015/07/03	15460	+10	15450	-	15750	+300

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15240-15570元/吨附近，普通锌在15220-15550元/吨上下。本周整体成交仍显低迷，下游表现不温不火。终端需求相对一般，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15260-15620元/吨，主要成交价格集中在15230-15590元/吨；对应期锌1509合约贴水30元/吨至平水之间。本周广东锌市价先抑后扬，总体仍处于弱势，市场需求表现疲软。需求方面：据市场商家向笔者反馈，进入7月，市场需求明显减弱，据笔者与各大贸易商的调查中得知，本周出货量明显有所下降。综合而言，本周广东锌锭市场运行不佳，预计下周继续弱势运行。

## (二) 锌精矿市场分析

表七 全国锌精矿一周(6.29-7.03)报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2015/06/29	10,545	10,600	10,485	10,500	10,570	10,470	10,528
2015/06/30	10,345	10,400	10,285	10,300	10,370	10,270	10,328
2015/07/01	10,345	10,400	10,285	10,300	10,370	10,270	10,328
2015/07/02	10,345	10,400	10,285	10,300	10,370	10,270	10,328
2015/07/03	10,245	10,300	10,185	10,200	10,270	10,170	10,228
均价	10,365	10,420	10,305	10,320	10,390	10,290	10,348
上周均价	11,009	11,064	10,949	10,959	11,034	10,934	10,992
涨跌	-5.85%	-5.82%	-5.88%	-5.83%	-5.84%	-5.89%	-5.85%

数据来源：我的有色网

本周锌锭价格继续下跌，国内的锌精矿价格也随之下跌，本周各地区锌精矿价格较上周全线下跌，济源锌精矿均价在10365元/吨，较上周下跌5.85%，昆明锌精矿均价在10305元/吨，较上周下跌5.88%；西安锌精矿均价在10390元/吨，较上周下跌5.84%，目前国内锌精

矿加工费在 5400-5500 元/金属吨，近期锌矿企业出货情况不积极，惜售态度浓厚，整体成交比较差。南方和北方地区的锌锭精矿供应出现了分化，南方锌矿供应比较紧张，价格有所下降。

表八 锌精矿进口与国产加工费一周（6.29-7.03）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	国产加工费（元/吨）
06.19-06.26	锌精矿	Zn≥50%	210-220	5300-5500
06.26-07.03	锌精矿	Zn≥50%	210-220	5300-5500

数据来源：我的有色网

7.3 进口锌精矿加工费保持平稳，锌精矿加工费在 200-220 美元/吨，港口报价比较混乱，整体成交一般。本周锌矿的库存为 19.65 万吨，较上周的 19.26 万吨增加了 0.39 万吨。目前沪伦比值在 7.6，进口锌精矿目前利润在 400 元/金属吨，厂家采购积极性增加，减少国产矿的采购，增加了进口矿的需求。

### （三）锌合金市场分析

表七 全国锌合金主流城市一周（6.29-7.3）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6月29日	21420	16570	16680	16830	16800
2015年6月30日	21220	16370	16480	16630	16600
2015年7月1日	21120	16270	16380	16530	16500
2015年7月2日	21320	16470	16580	16730	16700
2015年7月3日	21320	16470	16580	16730	16700

数据来源：我的有色网

### （四）镀锌市场分析

继续弱势运行，市场成交表现不佳，商家心态较为低迷。市场需求方面：据某终端供应商反馈，由于天气炎热，市场进入传统淡季的原因，他们家七月份的终端订单量明显减少，据商家不完全统计，环比相比订单量下降了接近 70%，而同比也下降了 30% 左右。综合而言，本周镀锌市场运行不佳，预计下周继续弱势运行。



## (五) 氧化锌市场分析

表八 国内 99.7%氧化锌一周 (6.29-7.3) 报价表

单位：元/吨

厂家	上海	山东	河北	广东
2015年6月29日	15270	14140	14310	18120
2015年6月30日	15070	13940	14110	17920
2015年7月1日	14970	13840	14010	17820
2015年7月2日	15170	14040	14210	18020

## (六) 锌市场后市展望

综上所述，本周锌锭价格整体大幅下滑，隐形库存压力大，下游企业受资金因素的影响采购比较少，锌锭价格实际成交已经陷入底部，预计后期锌锭行情或将继续以弱势震荡格局呈现。

## 宏观导读

### 再生园区骆驼蓄电池技改搬迁项目试生产

6月18日，梧州进口再生资源加工园区核心项目之一的骆驼华南免维护及新能源铅酸蓄电池技改搬迁项目建成并开始试生产。该项目投产是我市加快广西循环经济核心区建设成效的体现，将为再生园区打造完善再生铅、再制造汽车循环经济链条提供强有力保障。[详细内容>>](#)

### 我国前五个月采矿业利润总额同比下降59.8%

国家统计局6月28日发布数据显示，1~5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额22547.6亿元，同比下降0.8%，降幅比1~4月份收窄0.5个百分点。其中，采矿业实现利润总额1109.1亿元，同比下降59.8%，降幅比1~4月份稍有收窄。[详细内容>>](#)

### 德银：2015年铅均价为1913美元/吨

据外电6月30日消息，德意志银行预测：2015年铅均价为1913美元/吨，2016年为2125美元/吨。[详细内容>>](#)

### 湖南成为全国锌钢型材最大产业基地 首推地方标准

湖南省产品质量监督检验院30日对外通报，湖南已成为全国锌钢型材最大的产业基地，锌钢型材防护栏的生产厂家近百家。该省推出的国内首部地方标准《建设用粉末喷涂锌钢防护型材》也已于今年3月起正式实施。[详细内容>>](#)

### 托克将与 Mubadala 联合开发西班牙铜锌矿

瑞士综合型贸易公司托克(Trafigura)将其位于西班牙的铜锌矿一半权益出售给阿布扎比投资公司 Mubadala, 两家公司将联合开发基本金属。[详细内容>>](#)

## 上半年8000亿元项目获批 发改委通报13省区开工不力

6月24日,《证券日报》记者获悉,近期审计署在审计中重点抽查重大投资项目的审批和开工情况发现,13个省区的部分项目未按计划开工。[详细内容>>](#)

## 上周保证金净流入1.54万亿 创历史天量

中国证券投资者保护网6月24日公布的数据显示,受打新影响,上周(6月15日至19日)交易结算资金银证转账净转入额高达15400亿元,创历史新高。[详细内容>>](#)

## 大摩下调大部分金属价格预测 相对看好铝镍铅

鉴于今年下半年世界两大经济体中国和美国有可能推出刺激投资的政策,相比钢铁、铁矿石和煤炭等大宗商品,摩根士丹利更看好金属。[详细内容>>](#)

## 瑞信下调2015年铅价预估1%

据外电6月23日消息,瑞士信贷(CreditSuisse)周二公布,调降今年铅价预估1%至每吨2,023美元;2016年和2017年预估分别为2,500和2,600美元。[详细内容>>](#)

## 汉中锌业开展“三严三实”专题教育公司领导班子封闭学习

6月19日,汉中锌业公司党委在勉县县委党校组织开展了“三严三实”专题教育公司领导班子封闭学习,公司领导班子全体成员及公司副总工程师、副总经济师、党群工作部负责人参加了学习。[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	芝加哥联储全国活动指数	06-22 20:30	--	-0.15	-0.17	**
美国	成屋销售月率	06-22 22:00	3.80%	-3.30%	5.10%	**
欧元区	消费者信心指数	06-22 22:00	--	-5.5	-5.6	**
中国	汇丰制造业采购经理人指数预览值	06-23 09:45	49.2	49.2	49.6	**
德国	制造业采购经理人指数初值	06-23 15:30	51.2	51.1	51.9	**

德国	服务业采购经理人指数初值	06-23 15:30	53	53	54.2	**
德国	综合采购经理人指数初值	06-23 15:30	52.7	52.6	54	**
欧元区	制造业采购经理人指数初值	06-23 16:00	52.2	52.2	52.5	**
欧元区	服务业采购经理人指数初值	06-23 16:00	53.6	53.8	54.4	**
欧元区	综合采购经理人指数初值	06-23 16:00	53.5	53.6	54.1	**
美国	耐用品订单月率	06-23 20:30	-0.60%	-0.50%	-1.80%	***
美国	耐用品订单月率(除运输外)	06-23 20:30	0.80%	0.50%	0.50%	**
美国	房价指数月率	06-23 21:00	--	0.30%	0.30%	**
美国	Markit 制造业采购经理人指数初值	06-23 21:45	--	54	53.4	**
美国	新屋销售月率	06-23 22:00	-0.90%	6.80%	2.20%	**
中国	谘商会领先指标月率	06-24 10:00	--	1.10%	1.10%	**
德国	IFO 商业现况指数	06-24 16:00	114.1	114.3	113.1	**
德国	IFO 商业预期指数	06-24 16:00	102.4	103	102	**
德国	IFO 商业景气指数	06-24 16:00	108.1	108.5	107.4	**
美国	GDP 年率终值	06-24 20:30	-0.20%	-0.70%	-0.20%	**
美国	GDP 平减指数年率终值	06-24 20:30	-0.10%	-0.10%	0.00%	**
美国	个人消费支出物价指数季率终值	06-24 20:30	-2.00%	-2.00%	-2.00%	**

美国	核心个人消费支出物价指数季率终值	06-24 20:30	0.80%	0.80%	0.80%	**
德国	GfK 消费者信心指数	06-25 14:00	10.2	10.2	10.1	**
美国	续请失业金人数	06-25 20:30	222.0万	222.2万	224.7万	**
美国	初请失业金人数	06-25 20:30	27.3万	26.7万	27.1万	**
美国	个人收入月率	06-25 20:30	0.50%	0.40%	0.50%	**
美国	个人消费支出物价指数年率	06-25 20:30	0.20%	0.10%	0.20%	**
美国	个人消费支出月率	06-25 20:30	0.70%	0.00%	0.90%	**

## 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。