

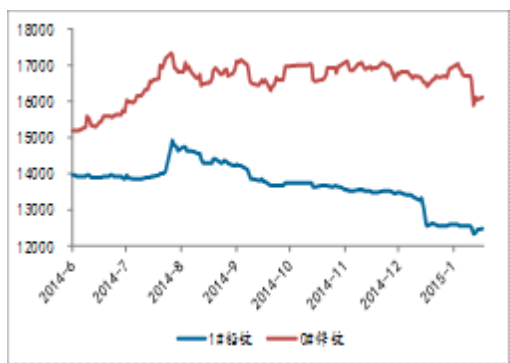
上海钢联-铅锌研究小组

原油再次反弹

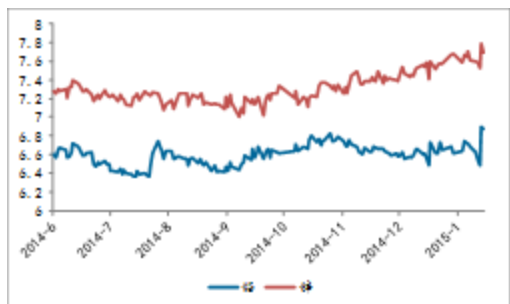
利好基本金属

品种	今日	涨跌
铅精矿	10620	+25
锌精矿	11150	+50
铅 锭	12375	+50
锌 锭	16110	+70
铅合金	13200	+50
锌合金	17080	+200
氧化锌	18620	+200
锌 粉	19730	+200
1#白银	3680	+115

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势



■ 本期观点

今日，原油反弹，利好基本金属，市场信心不断回复，期货价格延续回暖态势。铅锌价格反弹，铅基本面并无好转，冶炼厂整体出货较少，下游观望态度浓厚，整体成交一般。锌市场下游采购疲弱，贸易商观望心态有所增加，今日市场整体成交较差。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 今日，上海报盘并未增多，金沙对1503合约升水200元/吨，报在12570元/吨附近，较上个交易日涨40元/吨；恒邦、双燕均报12500元/吨，较上个交易日均涨50元/吨；湖南铅报12400元/吨，较上个交易日涨50元/吨；广东铅仓单对1503合约升水30元/吨。终端消费依旧疲软，基本面未有明显好转迹象，下游采购意愿并不强烈，铅锭供需两淡僵局也无破冰信号，料春节前无意外因素干扰铅价难有大的行情。
- 今日沪锌1503合约今日低开于15985元/吨，后呈震荡格局，尾盘大幅拉高终收于16070元/吨。上海市场0#锌锭升贴水回落，现货主流成交于16100-16200元/吨，对期货主力合约升水200-260元/吨，其中双燕对期货主力合约升水250-260元/吨，普通锌对期货主力合约升水200-240元/吨。进口纳米升水120元/吨，与国产普通锌差价增大至100-120元，国产锌竞争力有限，成交匮乏。下游采购疲弱，贸易商观望心态有所增加，今日市场整体成交较差。

◆ 其他相关现货市场

- 钢厂政策方面，首钢、河北钢铁集团陆续出台2月期货价格政策。其中首钢方面，在1月基础上不含税下调80元/吨，后期根据市场变化对2月订货出台结算价格。河北钢铁集团方面，热基镀锌板下调100元/吨，现3.0mm*1250*CSGH340热轧镀锌板执行价格为4350元/吨；冷基镀锌板下调100元/吨，现1.0mm*1250*CSGCC冷基镀锌板执行价格为4280元/吨。后市来看，2月由于春节小长假的因素，有效销售时间有所缩短，而贸易商方面的压力仍旧较大，以价换量依然是镀锌市场的主基调。

◆ 财经宏观

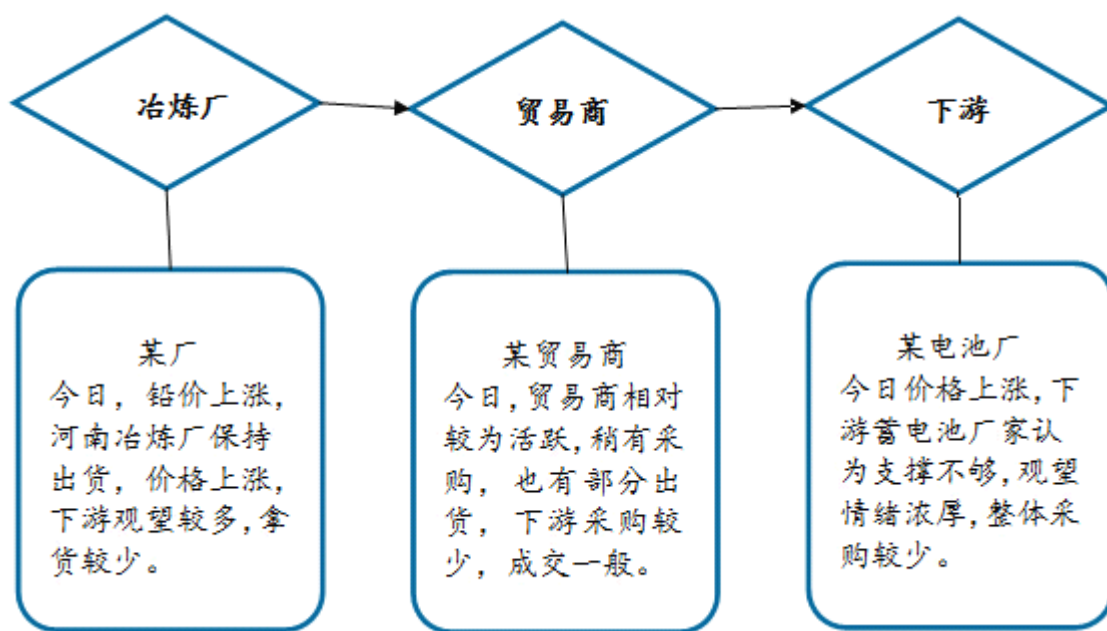
- 据日本媒体报道，日本内阁府17日公布的《世界经济潮流》报告分析指出，原油价格的下跌“虽然给产油国带来负面影响，但对世界经济整体来说具有正面影响”。

铅市场追踪

隔夜消息，美国方面，CPI年率为0.8%较前值1.30%有所下滑，但较预期值0.7%稍好；核心CPI年率为1.6%，较前值和预期1.70%有所下滑；美国密歇根大学消费者信心指数初值为98.2，明显优于前值和预期，强劲的数据支撑原油价格，使得价格周五录得大涨，美原油收于48.69美元/桶，涨幅为5.3%，此外，原油利多方面来自于非欧佩克国家供应减少。原油价格的上涨对金属价格有一定的支撑。

欧元区方面，欧元区CPI年率终值为-0.2%，与预期持平，但较前值0.30%有所下滑；核心CPI年率终值为0.7%，较前值和预期0.80%有所下滑。

国内方面，中国去年12月70个大中城市房价，新建住宅价格环比下降的城市减少一个，深圳甚至环比上涨1.2%，70个大中城市新建商品住宅成交量环比增长近9%，再创年内新高，房价环比降幅亦继续收窄。



表一 1月19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	12500	+50
河南济源	豫光	12550	+50
湖南株洲	火炬	12650	+50
广西河池	成源	12550	+50
广东深圳	南华	12520	+50

表二 1月19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#	12570	+40
上海	南方	1#	缺	-
上海	恒邦	1#	12500	+50
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	12500	+50

数据来源：我的有色网

上海市场，铅价小幅上涨，报价区间在12450-12550元/吨，均价12500元/吨，较上个交易日涨50元/吨，一线品牌成交集中在12490-12580元/吨，调整区间在40~50元/吨。

今日，上海报盘并未增多，金沙对1503合约升水200元/吨，报在12570元/吨附近，较上个交易日涨40元/吨；恒邦、双燕均报12500元/吨，较上个交易日均涨50元/吨；湖南铅报12400元/吨，较上个交易日涨50元/吨；广东铅仓单对1503合约升水30元/吨。

油价再度反弹，带动基本金属好转，市场信心不断回复，期货价格延续回暖态势，铅现货亦随之反弹上行。不过，终端消费依旧疲软，基本面未有明显好转迹象，下游采购意愿并不强烈，铅锭供需两淡僵局也无破冰信号，料春节前无意外因素干扰铅价难有大的行情。

表三 1月19日铅锭其他报价表

单位：元/吨

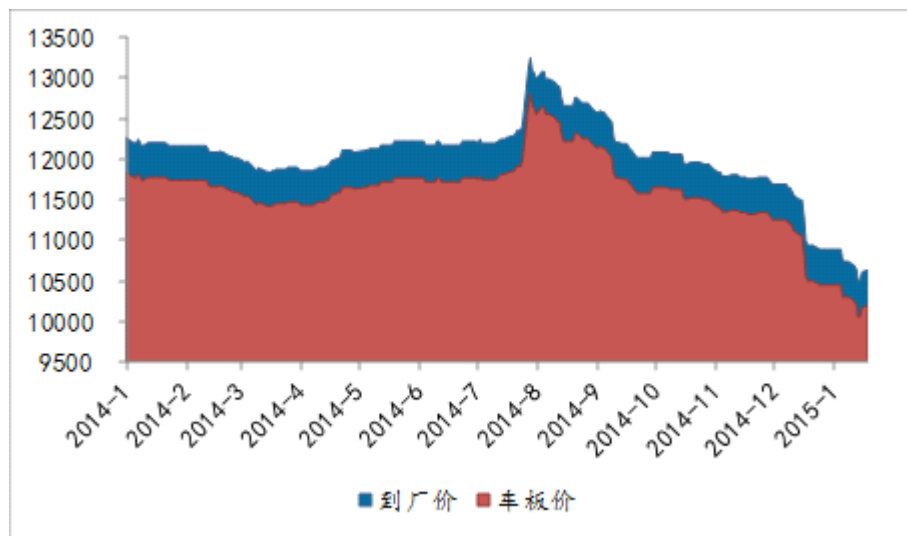
日期	我的有色	长江有色	上海华通	广东南储
2015年1月19日	12500	12525	12550	12300
2015年1月16日	12450	12475	12500	12250
2015年1月15日	12375	12375	12425	12175
2015年1月14日	12350	12350	12400	12150
2015年1月13日	12525	12525	12575	12325
5日均价	12440	12450	12490	12240

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

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 10745 元/吨，郴州报 10735 元/吨，个旧报 10425 元/吨，成交区间 10325-10845 元/吨，日均价为 10635 元/吨。

今日 50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 9995 元/吨，昆明报 10215 元/吨，宝鸡报 10385 元/吨。成交区间 9895-10485 元/吨，日均价为 10198 元/吨。

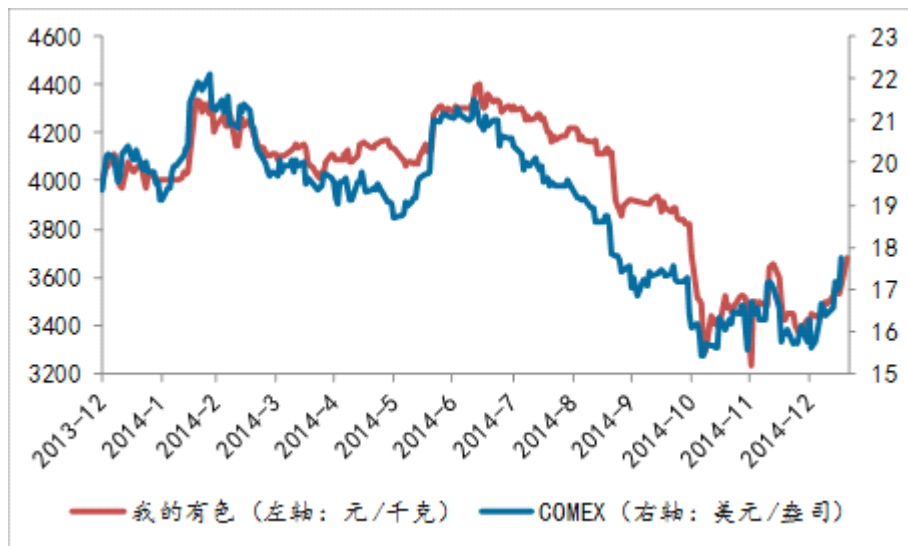
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 6500-7000 元/吨，跌 75 元/吨；山东、河北 6500-7100 元/吨，跌 50 元/吨；河南、安徽 6600-7000 元/吨，跌 100 元/吨；浙江 6550-7100 元/吨，跌 50 元/吨；陕西 6450-6950 元/吨，跌 50 元/吨。持货商惜售观望为主，下游厂家采购意愿不佳，加之尚有部分前期库存，市场成交情况不佳。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13200-13350 元/吨（含税），较上个交易日涨 25 元/吨，江苏市场铅锑（含锑 2%）13200-13350 元/吨（含税），较上个交易日涨 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3675-3685元/千克，均价3680元/千克，较上个交易日涨115元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报3680元/千克；2#银3665元/千克；3#银报3650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) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午15:00，伦铅收1850.00美元/吨，涨4.75美元/吨，沪铅收12500元/吨，涨幅185元/吨，沪伦比值为6.75，较前值6.83有所下滑。炼厂发货较少导致主流地区库存下降明显，贸易商补库意愿较强，铅价上涨后下游多观望，从河南地区稍有补库。由于炼厂减产，库存持续下降，铅价仍旧有望上涨。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 1月19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#	16190	+90	+260	-40
上海	秦锌	0#	16150	+100	+220	-20
上海	永昌	1#	16070	-	140	-
广东	麒麟	0#	16210	+170	+210	+10
天津	紫金	0#	16140	+60	+210	-70

备注：升贴水基准为上期所锌3月合约10点15分的卖价。

今日沪锌1503合约今日低开于15985元/吨，后呈震荡格局，尾盘大幅拉高终收于16070元/吨。上海市场0#锌锭升贴水回落，现货主流成交于16100-16200元/吨，对期货主力合约升水200-260元/吨，其中双燕对期货主力合约升水250-260元/吨，普通锌对期货主力合约升水200-240元/吨。1#锌报价坚挺，且冶炼厂惜售少量出货，市场流通品牌少。进口纳米升水120元/吨，与国产普通锌差价增大至100-120元，国产锌竞争力有限，成交匮乏。下游采购疲弱，贸易商观望心态有所增加，今日市场整体成交较差。

表五 1月19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	秦锌	麒麟	1#力达
升贴水	+260	-	+220	+220	+120
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌3月合约10点15分的卖价。

广东市场0#锌锭报价16190-16230元/吨，主要成交价格16210元/吨，较上一交易日涨170元/吨。本交易日广东市场锌锭价格小幅反弹，据笔者了解，资源成交状况依旧相对偏弱，持货商叫价坚挺，观望心浓，下游需求方面欠佳也是本地锌市成交持续低迷的最主要因素。

表六 1月19日广东地区主流锌锭品牌现货报价表

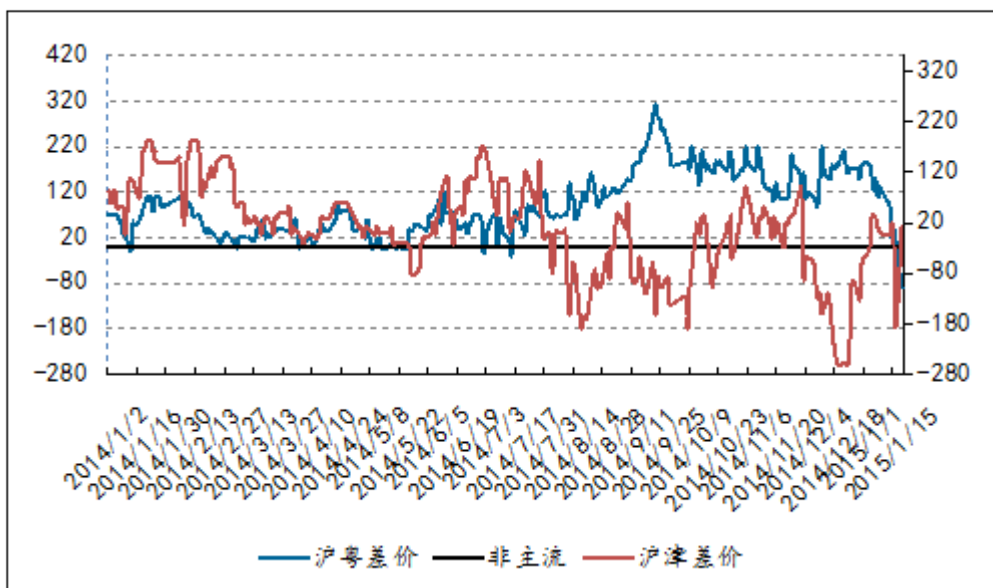
单位：元/吨

品牌	铁峰	麒麟	会泽	飞龙1#	银鑫
价格	16210	16210	缺货	16310	缺货
涨跌	+170	+170	-	-	-
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16120-16140元/吨，较上一交易日涨60元/吨。天津市场红烨报16110-16130元/吨，较上一交易日涨60元/吨。天津市场库存大增，贸易商积极出货，但下游接货困难。据了解，河北一带镀锌厂近期下调镀锌板报价，终端消费情况堪忧，从而导致厂家减产情况增多。且天津市场锌锭流通量充裕，贸易商争相报价，锌价不断下调。

图三 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

(二) 锌合金市场分析

表七 1月19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	22120	+200
无锡	zamak-3	zamak-3	17280	+200
上海	zamak-3	zamak-3	17280	+200
上海	zamak-5	zamak-5	17530	+200
宁波	zamak-5	zamak-5	17500	+200

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弱。据笔者了解，资源成交状况依旧相对偏弱，而需求方面的不佳也是镀锌价格持续低迷的最主要因素。钢厂政策方面，首钢、河北钢铁集团陆续出台2月期货价格政策。其中首钢方面，在1月基础上不含税下调80元/吨，后期根据市场变化对2月订货出台结算价格。河北钢铁集团方面，热基镀锌板下调100元/吨，现3.0mm*1250*CSGH340热轧镀锌板执行价格为4350元/吨；冷基镀锌板下调100元/吨，现1.0mm*1250*CSGCC冷基镀锌板执行价格为4280元/吨。后市来看，2月由于春节小长假的因素，有效销售时间有所缩短，而贸易商方面的压力仍旧较大，以价换量依然是镀锌市场的主基调。

(四) 氧化锌市场分析

表八 1月19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%	15970	+200
山东	99.7%	14840	+200
河北	99.7%	15010	+200
广东	99.7%	18820	+200

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 1月19日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	01月16日	01月19日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	360-400	360-400	0
华北地区	冶炼酸	60-180	60-180	0
华中地区	冶炼酸	170-250	170-250	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

今日国内酸市平衡，个别地区略涨。目前硫磺外盘持续走高，但国内现货报价已经开始下行，贸易商观望心态浓厚，厂商矛盾僵持，市场走向不明朗。磷铵市场需求尚可，2月份之前会按需采购硫酸，需求量在不断增强。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，今日冶炼厂出货积极性不高，升水逐步加大，惜售态度加强，整个成交情况比较差。但是，受厂家到货少，库存下降及部分下游企业适当补货，拉动锌锭需求，导致锌锭价格小幅反弹。

宏观导读

日本政府报告：原油价格下跌利好世界经济

据日本媒体报道，日本内阁府17日公布的《世界经济潮流》报告分析指出，原油价格的下跌“虽然给产油国带来负面影响，但对世界经济整体来说具有正面影响”。[详细内容>>](#)

欧洲央行政策临变 瑞士央行提前“曲线救国”

有外资投行认为，瑞士央行并没有放弃干预瑞郎汇率，而是将调控工具从此前的瑞郎兑欧元转向了瑞郎兑美元。该央行或许更希望在接下来的一年里瑞郎兑美元汇率可以重新跌回至平价下方。[详细内容>>](#)

铅价创新低 国内铅企减产成定势

国内铅价自2014年7月底便持续阴跌，始终不改下行趋势，1月14日1#铅平均价格跌至12.35万元/吨，创2009年6月初以来的最低价。[详细内容>>](#)

阜阳再生铅企全面停产 铅价没有大跌基础

铅价低迷一段时间之后，铜价大幅下跌，成为近期铅价的主要外部风险，但是铅价这次下跌估计很难有太大的空间。原生铅企的减产虽然未必落到实处，但是低铅价下，铅企出货的意愿较低。[详细内容>>](#)

全球经济低迷 锌价回暖被抑制

元旦过后，国内外锌价呈冲高回落之势。这其中一方面受国际原油价格继续大幅回落因素的影响，另一方面则是受到铜价大幅振荡下行的拖累。此外，市场对当前全球宏观经济前景的悲观情绪回升，特别是希腊退欧风险的进一步上升，以及当前中国房地产泡沫风险和地方债务风险的急速加大。[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。