

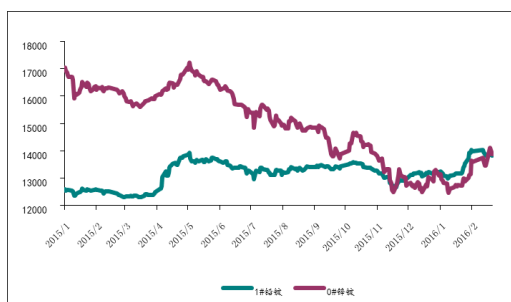
## 上海钢联-铅锌研究小组

## 铅锌价格上涨

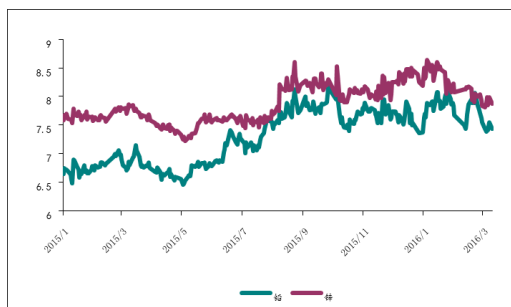
## 市场需求仍疲软

品种	今日	涨跌
铅精矿	11140	-
锌精矿	8980	+200
铅锭	13625	+25
锌锭	13990	+200
铅合金	13925	-
锌合金	15190	+200
氧化锌	16790	+200
锌粉	18000	+200
1#白银	3365	+40

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



## ■ 本期观点

今日，基本金属回暖，铅锌价格上扬，市场品牌铅货源增多，下游市场需求疲软，按需采购，整体成交一般。锌市场冶炼厂出货正常，主要以长单为主，贸易商交投活跃，价格上涨，下游接货意愿降低，成交整体清淡。

## ■ 市场概要

## ◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13550-13700元/吨，均价13625元/吨，较上个交易日涨25元/吨。品牌铅报盘较昨日有所增加，金沙报13660元/吨，较上个交易日涨10元/吨；恒邦报13600元/吨，较上个交易日平；蒙自报13610元/吨，较上个交易日平。今日铅价小幅上涨，市场品牌铅货源整体较多，贸易商积极出货，下游需求疲软，维持按需采购，整体成交一般。
- 上海市场：今天上海市场0#锌锭成交于13940-14040元/吨，上海锌现货价格今日反弹，对沪期货1605贴水90-120元/吨，进口锌对1605合约贴120-130元/吨。今日期货上涨，市场上贸易商观望较多，逢低吸货，总体成交尚可。

## ◆ 镀锌市场

- 本周首钢武钢等大钢厂纷纷出台4月份的调价，镀锌价格上涨200-700元/吨，大大鼓舞了商家的信心。不过虽多数贸易商和厂家对后市持积极乐观心态，但市场成交仍显清淡。本周商家库存有所增加，但主流资源还是比较紧缺。考虑到市场需求有限以及市场态势依旧不明朗，商家目前仍会谨慎观望操作。不过随着后期市场资源不断填补，但无市场需求支撑的情况下，镀锌价格短期内或仍将弱势盘整运行。

## ◆ 财经宏观

- 中国央行16日就中期借贷便利(MLF)操作向部分银行询量，并下调各期限利率25个基点(bp)，其中三个月期降至2.50%，六个月期降至2.60%，一年期降至2.75%。央行政策基调仍偏向定向宽松，在保持短端利率平稳的同时，继续重点引导中长期利率下行。

## 铅市场追踪

上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13550-13700元/吨，均价13625元/吨，较上个交易日涨25元/吨。品牌铅报盘较昨日有所增加，金沙报13660元/吨，较上个交易日涨10元/吨；恒邦报13600元/吨，较上个交易日平；蒙自报13610元/吨，较上个交易日平。今日铅价小幅上涨，市场品牌铅货源整体较多，贸易商积极出货，下游需求疲软，维持按需采购，整体成交一般。

表一 3月17日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

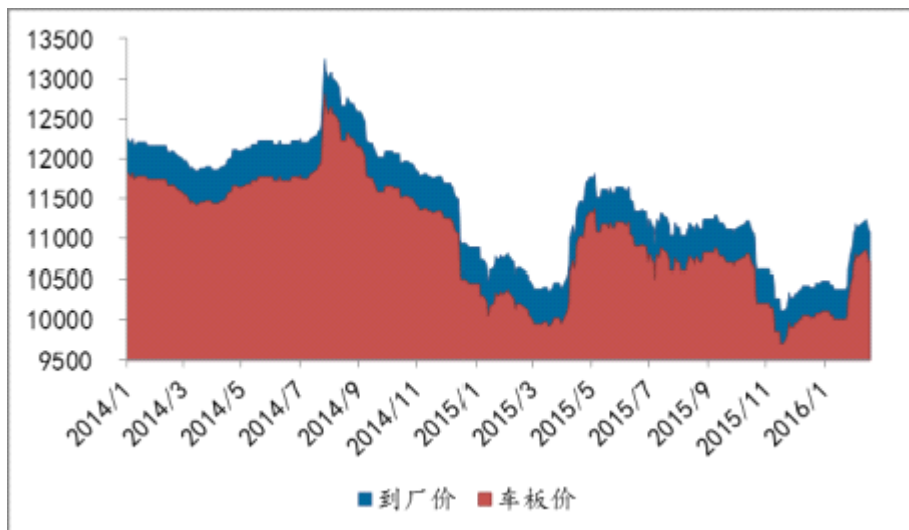
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13660	+20
上海	南方	1#	13600	-
上海	恒邦	1#	13600	-
上海	成源	1#	13620	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

## (二) 铅精矿市场评述

2014-2016年铅精矿价格走势图

单位：元/金属吨



今日 50%品位铅精矿, 到厂含税价, 济源报 11140 元/吨, 郴州报 11230 元/吨, 个旧报 10920 元/吨; 车板含税价, 凉山报 10550 元/吨, 昆明报 10685 元/吨, 宝鸡报 10925 元/吨。冶炼厂开工一般, 矿采购整体不多, 市场成交较为清淡。

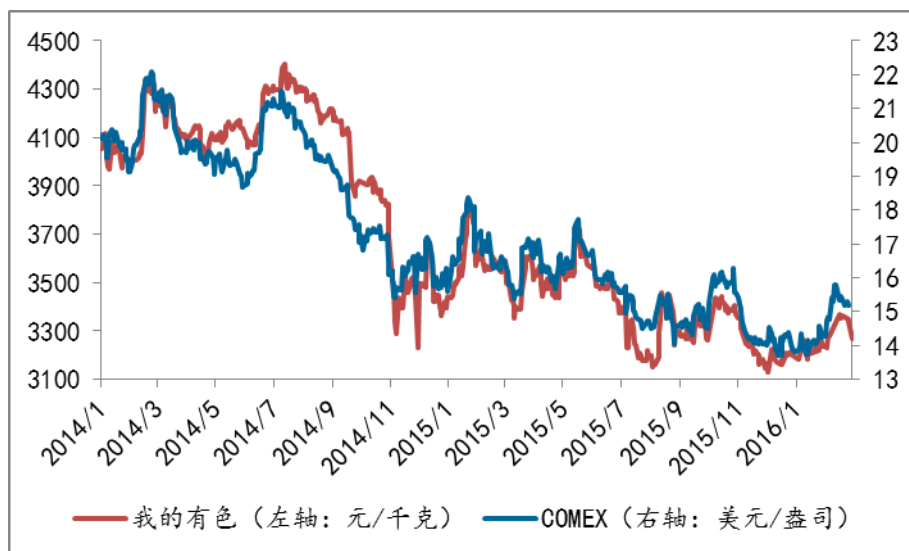
### (三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7250-7350 元/吨, 较上个交易日持平; 山东、河北 7400-7500 元/吨, 较上个交易日持平; 河南、安徽 7350-7500 元/吨, 较上个交易日持平; 铅价震荡运行, 市场出货意向整体较好, 再生铅整体销量较好, 成交较好。还原铅价格维持在 12000-12100; 上游废料表现较为平稳, 整体滞涨抗跌, 市场货源不多, 电动废电瓶主流报价在 7400-7550, 汽车白壳废电瓶主流报价在 6800-6950, 汽车黑壳废电瓶主流报价在 7150-7300; 市场原料趋紧, 还原铅厂利润较好, 开工较好, 但部分地区环保压力较大, “三无”厂家部分关停, 市场供货稍稍影响, 整体成交一般。

今日河南市场铅锑(含锑 2%) 13875-13975 元/吨(含税), 与上个交易日平。江苏市场铅锑(含锑 2%) 13900-14000 元/吨(含税), 与上个交易日平。厂家出货较少, 下游观望居多, 成交略显清淡。

### (四) 白银市场分析

图一 2014-2016 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 3360-3370 元/千克, 均价 3365 元/千克, 较上个交易日涨 40 元/千克。银价最近高位震荡, 较为活跃, 目前厂家开工不好, 市场整体较为一般。

## （五）铅市场后市展望

综上所述，今日铅价小幅上扬，市场整体成交清淡。市场方面，贸易商积极出货，下游需求依然疲软，再生铅价差与原生铅价差缩窄，但下游依然采购再生铅积极性较高，需求方面整体较为疲软，成交清淡。

## 锌市场追踪

### （一）现货锌市场分析

表二 3月17日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14090

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#	14000	+200	-90	-
上海	秦锌	0#	13990	+200	-100	-
广东	麒麟	0#	13970	+200	-120	-
天津	紫金	0#	14020	+150	-70	-50

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约1605 10点15分的卖价。

上海市场：今天上海市场0#锌锭成交于13940-14040元/吨，上海锌现货价格今日反弹，对沪期货1605贴水90-120元/吨，进口锌对1605合约贴120-130元/吨。今日期货上涨，市场上贸易商观望较多，逢低吸货，总体成交尚可。

表三 3月17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	丹霞	慈山	久隆
价格	13970	13970	13980	缺	13960
涨跌	+200	+200	+200	-	+200
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场：0#锌锭报价 13950-13400 元/吨，主要成交价格 13970 元/吨，较上个交易日涨 200 元/吨。对应期锌主力 05 合约贴水 120 至贴水 100 元/吨出货。价格上涨，贸易商持续出货，贸易商交投较为活跃，价格上涨，下游观望情绪较为浓厚，采购较昨日有所放缓，整体成交较为清淡。

## （二）锌合金市场分析

表七 3月17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	20340	-200
无锡	zamak-3	zamak-3	14940	-200
上海	zamak-3	zamak-3	14790	-200
上海	zamak-5	zamak-5	15040	-200
宁波	zamak-5	zamak-5	14990	-200

数据来源：我的有色网

## （三）镀锌市场分析

本周首钢武钢等大钢厂纷纷出台4月份的调价，镀锌价格上涨200-700元/吨，大大鼓舞了商家的信心。不过虽多数贸易商和厂家对后市持积极乐观心态，但市场成交仍显清淡。本周商家库存有所增加，但主流资源还是比较紧缺。考虑到市场需求有限以及市场态势依旧不明朗，商家目前仍会谨慎观望操作。不过随着后期市场资源不断填补，但无市场需求支撑的情况下，镀锌价格短期内或仍将弱势盘整运行。

## （四）氧化锌市场分析

表八 3月17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%	13540	-200
山东	99.7%	12410	-200
河北	99.7%	12550	-200
广东	99.7%	16390	-200

数据来源：我的有色网

## （五）锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格上扬，部分冶炼厂依然积极出货，贸易商交投活跃，下游价格上涨，观望情绪浓厚，采购一般。另外进口锌货源整体较少，商家挺价意向浓厚，价差较少，整体成交清淡。另外，库存小幅下降，支持国内锌锭价格。但是近期受下游钢厂减产，消费不畅，供应持续增加等因素影响，短期内，谨防锌价回调。

## 宏观导读

### 前两个月用电量增长释放积极信号

国家能源局16日发布数据,今年1至2月,全国全社会用电量累计8762亿千瓦时,同比增长2%。其中,2月份当月全社会用电量同比增长4%。[详细内容>>](#)

### 中国2月 FDI 为536.2亿元人民币 同比增长1.8%

中国2月实际使用外资(FDI)536.2亿元人民币,同比增长1.8%。[详细内容>>](#)

### 两市融资余额两连降 跌破8300亿

截至3月16日,上交所融资余额报4834.82亿元,较前一交易日减少69.63亿元;深交所融资余额报3433.03亿元,减少15.14亿元;两市合计8267.85亿元,减少84.77亿元。[详细内容>>](#)

### 2月代客结售汇逆差环比减半 跨境资金流出压力明显缓解

外汇局16日公布了一系列数据。数据显示,在内外部市场环境的双重变化下,我国跨境资金止住了快速流出的势头,压力得到明显缓解。[详细内容>>](#)

### 消息称央行今日就 MLF 询量 下调各期限利率25个基点

中国央行16日就中期借贷便利(MLF)操作向部分银行询量,并下调各期限利率25个基点(bp),其中三个月期降至2.50%,六个月期降至2.60%,一年期降至2.75%。央行政策基调仍偏向定向宽松,在保持短端利率平稳的同时,继续重点引导中长期利率下行。[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。