

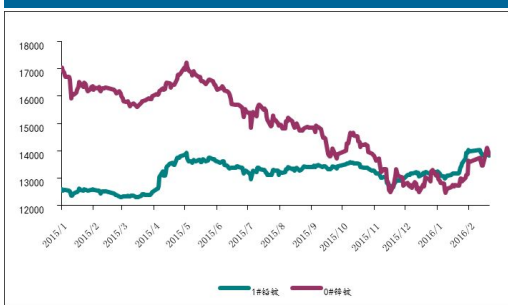
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌价格维稳

市场需求疲软

品种	今日	涨跌
铅精矿	11140	-
锌精矿	9280	-
铅锭	13650	-
锌锭	14310	-
铅合金	13925	-
锌合金	15490	-
氧化锌	17040	-
锌粉	18250	-
1#白银	3410	+10

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，宏观经济向暖，铅锌价格维稳运行。铅冶炼厂出货逐渐减少，市场货源不多，贸易商正常出货，下游蓄电池厂采购欲望没有改善，采购较少，整体成交一般。锌市场价格持稳，贸易商积极出货，下游拿货一般，成交一般。

■ 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 13600-13700 元/吨，均价 13650 元/吨，较上个交易日平。品牌铅报盘不多，金沙报 13670 元/吨，较上个交易日涨 20 元/吨；恒邦报 13580 元/吨，较上个交易日跌 20 元/吨；蒙自报 13600 元/吨，较上个交易日平。今日铅价维稳运行，市场货源整体不多，个别品牌逐渐缺货，下游维持按需采购，成交整体清淡。
- 上海市场：今日上海市场 0#锌锭成交于 14260-14360 元/吨，上海锌现货价格维持昨日水平。对沪期货 1605 贴水 100-130 元/吨，进口锌市场流通品牌有限，报价偏高，下游畏高。今日上海市场流通品牌还是以双燕、秦锌为主，成交较昨日没有太大变化。下游按需采购，总体成交一般。

◆ 镀锌市场

- 23 日镀锌价格延续上扬，商家出货为主。据悉，目前市场资源仍相对偏紧，加之到货资源成本陆续走高，主流镀锌价格形成较大支撑，商家继续上抬报价。但与此同时，由于需求放量迹象趋弱，成交表现一般，部分高位资源成交仍有一定议价空间。库存来看，由于短期到货依旧不足，大户库存量仍表现正常偏低，市场的供给压力相对较小。商家心态方面，短期价格反弹上扬使得商家对于后市产生一定担忧，主要缘于后期消费的提前刺激，上海镀锌市场行情或出现后程乏力。综上，建议商家谨慎合理操作，上海镀锌价格将稳中盘整运行为主。

◆ 财经宏观

- 太平洋投资管理公司 (Pimco) 预计，两年内中国债市将纳入全球债市指数，这将开创一个新时代，届时中国金融市场会更依赖于全球投资者。

铅市场追踪

上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13600-13700元/吨，均价13650元/吨，较上个交易日平。品牌铅报盘不多，金沙报13670元/吨，较上个交易日涨20元/吨；恒邦报13580元/吨，较上个交易日跌20元/吨；蒙自报13600元/吨，较上个交易日平。今日铅价维稳运行，市场货源整体不多，个别品牌逐渐缺货，下游维持按需采购，成交整体清淡。

表一 3月23日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

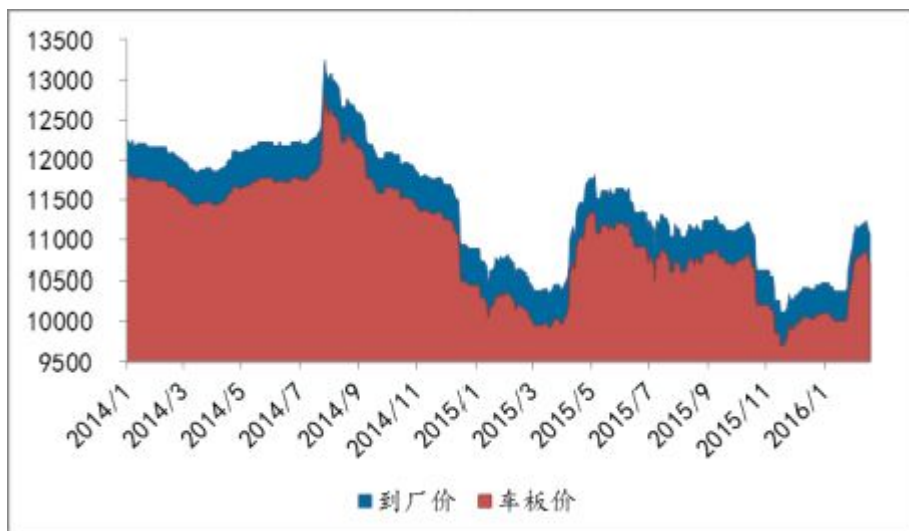
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13670	+20
上海	南方	1#	13630	-20
上海	恒邦	1#	13580	-30
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

（二）铅精矿市场评述

图一 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。

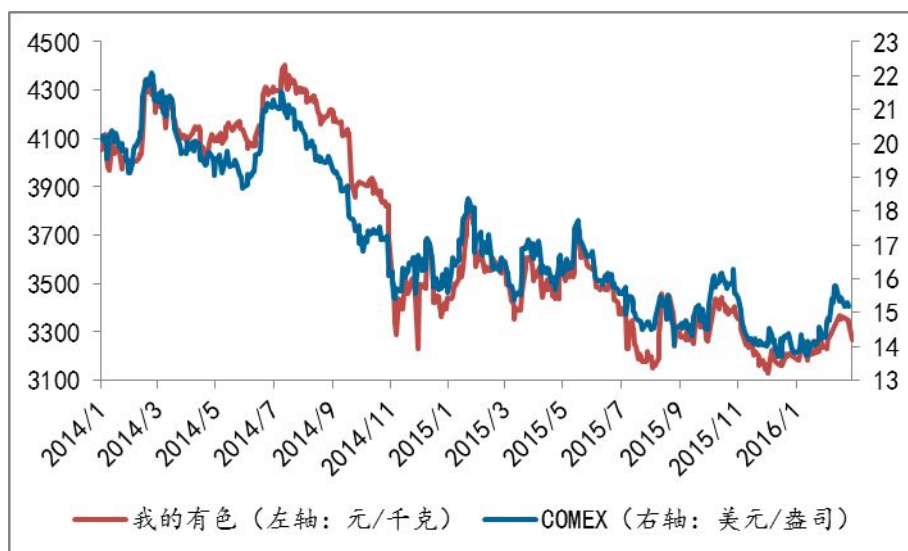
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7300-7350 元/吨, 较上个交易日持平; 山东、河北 7425-7525 元/吨, 较上个交易日持平; 河南、安徽 7400-7500 元/吨, 较上个交易日持平; 本周随着再生铅大小厂家开工率的上升, 再生精铅及还原铅货源逐渐趋于充裕; 下游需求慢慢有所回暖, 还原铅价格一路飙升至 12000-12100; 上游废料表现较为平稳, 整体滞涨抗跌, 市场灵敏度相对较弱, 电动废电瓶主流报价在 7450-7550, 汽车白壳废电瓶主流报价在 6850-6950, 汽车黑壳废电瓶主流报价在 7200-7300; 再生铅价格持续坚挺, 与原生铅价差很小, 部分下游企业开始观望, 整体成交较为清淡。

今日河南市场铅锑 (含锑 2%) 13875-13975 元/吨 (含税), 与上个交易日持平, 江苏市场铅锑 (含锑 2%) 13900-14000 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。

(四) 白银市场分析

图二 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 3405-3415 元/千克, 均价 3410 元/千克, 较上个交易日涨 10 元/千克。银价最近持续上涨, 市场较为活跃, 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，今日铅价维稳运行，部分品牌货源较少，处于缺货状态。冶炼厂整体出货意向不强，贸易商维持正常出货。下游市场活跃性较低，维持按需采购。再生铅方面，价差减少，加之环保因素，整体成交清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表二 3月23日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14420

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#	14330	-	-90	+10
上海	秦锌	0#	14310	-	-110	+10
广东	麒麟	0#	14320	-	-100	+10
天津	紫金	0#	14350	-	-70	+10

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1605 10点15分的卖价。

上海市场：今日上海市场0#锌锭成交于14260-14360元/吨，上海锌现货价格维持昨日水平，部分锌锭品牌调整升贴水，我们认为基本符合预期。对沪期货1605贴水100-130元/吨，进口锌市场流通品牌有限，贴水150-130元/吨，报价偏高，下游畏高。期货锌价格呈现U型走势。今日上海市场流通品牌还是以双燕、秦锌为主，成交较昨日没有太大变化。下游按需采购，总体成交一般。

表三 3月23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	14310	14310	14320	缺	14300
涨跌	-10	-10	-10	-	-10
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14300-14350元/吨，主要成交价格14310元/吨，较上个交易日跌10元/吨。对应期锌主力05合约贴水120至贴水90元/吨出货。价格维稳，贸易商持续正常出货，贸易商交投较为一般，下游稍有询价，采购力度一般，成交一般。

（二）锌合金市场分析

表四 3月23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	21040	-
无锡	zamak-3	zamak-3	15640	-
上海	zamak-3	zamak-3	15490	-
上海	zamak-5	zamak-5	15740	-
宁波	zamak-5	zamak-5	15690	-

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

23日镀锌价格延续上扬，商家出货为主。据悉，目前市场资源仍相对偏紧，加之到货资源成本陆续走高，主流镀锌价格形成较大支撑，商家继续上抬报价。但与此同时，由于需求放量迹象趋弱，成交表现一般，部分高位资源成交仍有一定议价空间。库存来看，由于短期到货依旧不足，大户库存量仍表现正常偏低，市场的供给压力相对较小。商家心态方面，短期价格反弹上扬使得商家对于后市产生一定担忧，主要缘于后期消费的提前刺激，上海镀锌市场行情或出现后程乏力。综上，建议商家谨慎合理操作，上海镀锌价格将稳中盘整运行为主。

（四）氧化锌市场分析

表五 3月23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%	14150	-
山东	99.7%	13060	-
河北	99.7%	13200	-
广东	99.7%	17040	-

数据来源：我的有色网

（五）锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格持续回落，冶炼厂出货积极，国内锌贸易商交投活跃，进口锌市场流通品牌有限，贴水持续收窄，下游多逢低按需采购，采购积极性不高，整体成交清淡，另外库存小幅下跌，矿及厂家供应趋紧，对国内锌锭价格将有一定支撑。但是下游消费疲软，采购积极性不高，减少需求量，对锌价格反弹有一定阻碍。

宏观导读

央行 22 日开展 800 亿逆回购 中短期 Shibor 利率上涨

鉴于本周逆回购到期资金量为 2000 亿，在周一开展了 1300 亿逆回购和今日开展 800 亿逆回购后，按此前央行天天开展逆回购的惯例，本周公开市场已提前锁定了资金净投放。[详细内容>>](#)

PIMCO 预计：2018 年中国债市将被纳入全球指数

太平洋投资管理公司（Pimco）预计，两年内中国债市将纳入全球债市指数，这将开创一个新时代，届时中国金融市场会更依赖于全球投资者。[详细内容>>](#)

深改组：深化投融资体制改革 完善 PPP 模式

会议强调，深化投融资体制改革，要确立企业投资主体地位，平等对待各类投资主体，放宽放活社会投资。要完善政府投资体制，发挥好政府投资的引导作用和放大效应，完善政府和社会资本合作（PPP）模式。要拓宽投资项目资金来源，充分挖掘社会资金潜力。[详细内容>>](#)

亚太经济体竞争力排名：中国稳登第 9 印度升至 26

记者从博鳌亚洲论坛组织方获得的《亚洲竞争力 2016 年度报告》（下称报告）显示，在包括中国在内的亚太地区 37 个经济体中，2015 年综合竞争力排名与 2014 年相差并不大，尤其是前 10 名排名没有发生任何变化，其中新加坡仍蝉联第一，中国也稳居第九。[详细内容>>](#)

李克强批示非法经营疫苗系列案：严肃问责绝不姑息

公安机关破获的涉案价值达 5.7 亿元的非法经营疫苗案经媒体广泛报道，引起社会高度关注。该系列案波及 20 多省市，涉案人数多，涉案非法疫苗数量大。[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。