

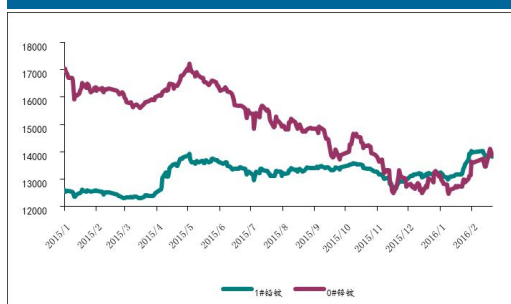
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌价格持续下行

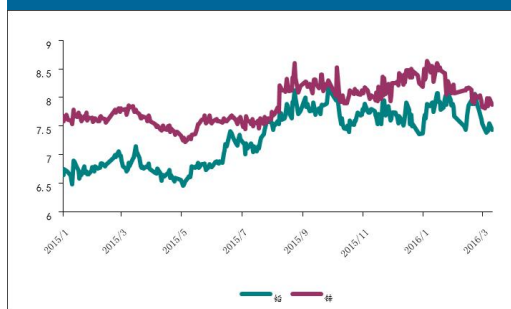
市场成交清淡

品种	今日	涨跌
铅精矿	11090	-
锌精矿	9280	-
铅锭	13600	-25
锌锭	14100	-100
铅合金	13925	-
锌合金	15290	-100
氧化锌	16840	-100
锌粉	18050	-100
1#白银	3355	+15

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，有色金属涨跌不一，铅锌偏弱势运行。铅冶炼厂出货情况一般，下游电池厂月末以销库存为主，采购量较少，成交一般。锌市场价格下调，贸易商交投一般，下游月末拿货不多，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 13550-13650 元/吨，均价 13600 元/吨，较上个交易日跌 25 元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报 13600 元/吨，较上个交易日跌 30 元/吨；恒邦报 13570 元/吨，较上个交易日跌 20 元/吨；蒙自报 13550 元/吨，较上个交易日跌 10 元/吨。今日铅价格维稳，贸易商正常出货，下游月末采购欲望不强烈，成交清淡。
- 上海市场，0#锌锭成交于 14050-14150 元/吨，上海锌锭现货价格持续下跌，市场锌锭品牌流通量减少，成交一般。沪锌主力逐渐减仓，等待换月，进口锌品牌库存紧张，报价较少，贸易商观望。部分炼厂出货，市场流量有所减少，整体成交清淡。

◆ 镀锌市场

- 30 日镀锌价格主流相对稳定，但局部仍有上扬。据悉，近期市场到货依旧不足，商家趁机仍有上调报价，武钢等钢厂资源上涨明显。笔者了解，由于钢厂短期优先对出口以及直供进行供货，加之，钢厂合同较为饱满，对市场商家订货发货比例相对较少，商家可销售资源明显不足。商家表示，随着高成本资源陆续到货，市场流通现货价仍有望推高，当然，部分贸易商操作以出货套现为主，价格推涨或相对温和。综上，镀锌市场行情或继续稳中向上。

◆ 财经宏观

- 国际金融协会 (IIF) 周二公布的数据显示，据估计外资在 3 月期间向新兴市场股票及债券投入 368 亿美元，创近两年来的单月最高纪录。

铅市场追踪

上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13550-13650元/吨，均价13600元/吨，较上个交易日跌25元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报13600元/吨，较上个交易日跌30元/吨；恒邦报13570元/吨，较上个交易日跌20元/吨；蒙自报13550元/吨，较上个交易日跌10元/吨。今日铅价格维稳，贸易商正常出货，下游月末采购欲望不强烈，成交清淡。

表一 3月30日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

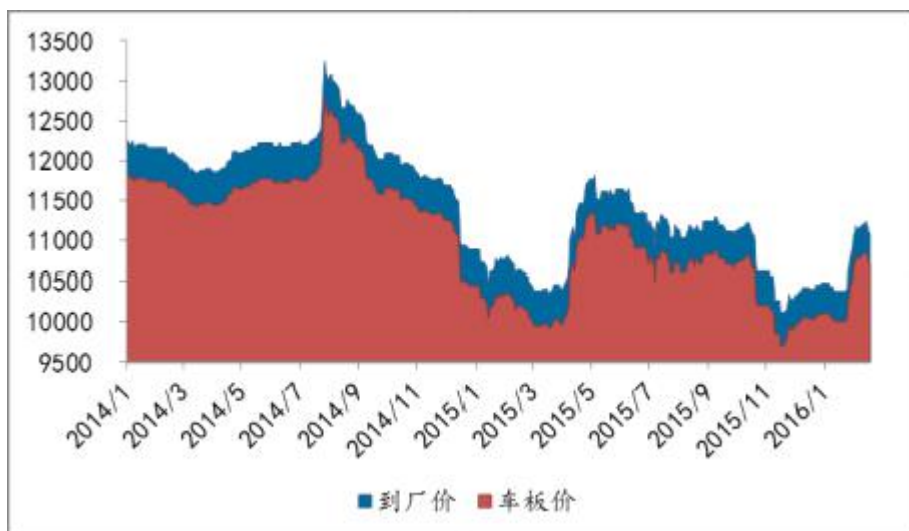
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13600	-30
上海	南方	1#	13570	-20
上海	恒邦	1#	13550	-10
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

（二）铅精矿市场评述

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 11090 元/吨, 郴州报 11180 元/吨, 个旧报 10880 元/吨; 车板含税价, 凉山报 10500 元/吨, 昆明报 10635 元/吨, 宝鸡报 10875 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; 还原铅市场, 环保问题持续, 市场开工一般, 原料废旧电瓶货源较之前有所放缓。还原铅价格受铅价影响, 稍有下跌, 成交价在 12050-12150 元/吨; 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, 但最近还原铅厂关闭较多, 市场逐渐进入淡季, 价格有所下调。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; 再生铅市场环保压力大, 原料市场由紧缺转为宽松, 整体价格有所下调。

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 3340-3350 元/千克, 均价 3355 元/千克, 较上个交易日涨 15 元/吨。银价今日受基本金属影响, 维稳上行, 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，今日铅价小幅下调，市场稍有到货，部分冶炼厂出货情况一般，贸易商正常出货，下游月末库存依然较多，采购欲望不强，成交一般。再生铅市场，环保问题持续，再生精铅与原生铅均无价差，成交较为一般。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表二 3月30日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14170

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#	14120	-100	-50	+10
上海	秦锌	0#	14100	-100	-70	+10
广东	麒麟	0#	14100	-100	-70	-
天津	紫金	0#	14250	-50	+80	+60

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0#锌锭成交于14050-14150元/吨，上海锌锭现货价格持续下跌，市场锌锭品牌流通量减少，成交一般。沪锌主力逐渐减仓，等待换月，进口锌品牌库存紧张，报价较少，贸易商观望。部分炼厂出货，市场流量有所减少，整体成交清淡。

表三 3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	丹霞	慈山	久隆
价格	14100	14100	14120	缺	14090
涨跌	-100	-100	-90	-	-100
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14050-14150元/吨，主要成交价格14100元/吨，较上个交易日跌100元/吨。对应期锌主力05合约贴水80至贴水50元/吨出货。价格持续下跌，贸易商持续少量出货，贸易商交投较为活跃，下游询价较多，采购较昨天有所回暖，成交一般。

（二） 锌合金市场分析

表四 3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	20840	-100
无锡	zamak-3	zamak-3	15440	-100
上海	zamak-3	zamak-3	15290	-100
上海	zamak-5	zamak-5	15540	-100
宁波	zamak-5	zamak-5	15490	-100

数据来源：我的有色网

（三） 镀锌市场分析

30日镀锌价格主流相对稳定，但局部仍有上扬。据悉，近期市场到货依旧不足，商家趁机仍有上调报价，武钢等钢厂资源上涨明显。笔者了解，由于钢厂短期优先对出口以及直供进行供货，加之，钢厂合同较为饱满，对市场商家订贷发货比例相对较少，商家可销售资源明显不足。商家表示，随着高成本资源陆续到货，市场流通现货价仍有望推高，当然，部分贸易商操作以出货套现为主，价格推涨或相对温和。综上，镀锌市场行情或继续稳中向上。

（四） 氧化锌市场分析

表五 3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%	13990	-100
山东	99.7%	12860	-100
河北	99.7%	13000	-100
广东	99.7%	16840	-100

数据来源：我的有色网

（五） 锌市场后市展望

综上所述：今日锌锭价格继续走低，冶炼厂惜售。贴水基本维持不变，贸易商观望情绪较高，升贴水有继续缩窄的可能。进口锌货源较少，而国产品牌流通品牌不多，影响了市场成交。下游采购拉动交易，市场有回暖迹象，总体整体成交尚可。库存持续减少，但下游消费形势并不明朗，短期锌价或将继续调整。

宏观导读

“十三五” 稀土业或迎来“曙光”

“未来我国七大战略新兴产业发展中，几乎每一个产业都要用到稀土，而且这种需求往往是不可替代的。”中国稀土学会副秘书长张安文在3月24日召开的2016年（第六届）中国稀土市场研讨会上如是说。据了解，该会议是由瑞道金属网在福建厦门主办的。 [详细内容>>](#)

财政部：穆迪对中国经济问题担忧不构成下调评级理由

今日，财政部金融司主要负责人就中国主权信用评级有关问题答记者问，其表示，穆迪将我国主权信用评级维持不变，把展望调整为“负面”，只是在当前异常复杂的世界经济形势下，对我国经济金融运行中的问题表示一定的担忧。但这些问题实际上并不构成下调评级展望的充分理由，说明评级公司对我国的情况还需要进一步全面了解，消除“信息不对称”。 [详细内容>>](#)

脱欧风险笼罩 英镑遭遇金融危机以来最可怕一季

彭博称，今年第一季度是英镑2009年以来表现最差的一个季度。由于英国即将到来的脱欧公投，资金流入或出现下降。 [详细内容>>](#)

央行续作600亿元逆回购 连续四日单日净回笼

3月30日上午，央行在公开市场开展7天期600亿元逆回购操作，中标利率维持在2.25%。当日有800亿元7天逆回购到期，单日净回笼流动性200亿元，为连续第四日净回笼。 [详细内容>>](#)

IIF：新兴市场资本流入规模在3月份飙升至21个月新高

国际金融协会(IIF)周二公布的数据显示，据估计外资在3月期间向新兴市场股票及债券投入368亿美元，创近两年来的单月最高纪录。 [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。