

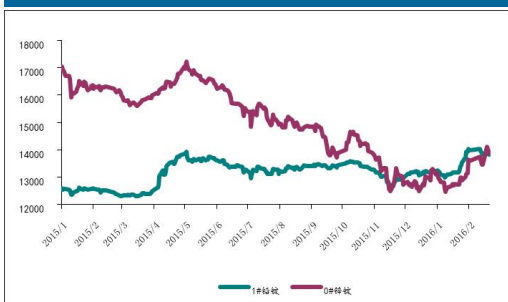
## 上海钢联-铅锌研究小组

## 铅锌价格下调

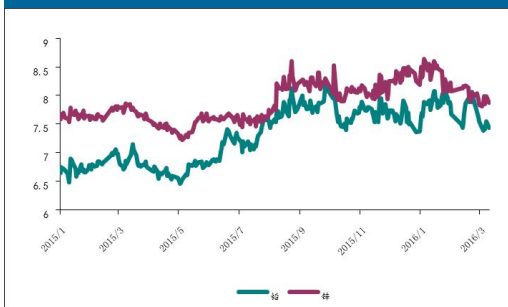
## 月末采购一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	11090	-
锌精矿	9280	-
铅锭	13450	-150
锌锭	14050	-50
铅合金	13925	-
锌合金	15240	-50
氧化锌	16790	-50
锌粉	18000	-50
1#白银	3345	-10

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



## ■ 本期观点

今日，基本金属依然弱势运行，铅锌价格下调。铅价大跌，月末，下游采购情绪并未上升，观望情绪浓厚，看空后市，成交清淡。锌价小幅下探，贸易商出货一般，下游稍有拿货，整体成交一般。

## ■ 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 13400-13500 元/吨，均价 13450 元/吨，较上个交易日跌 150 元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报 13450 元/吨，较上个交易日跌 150 元/吨；恒邦报 13380 元/吨，较上个交易日跌 170 元/吨；蒙自报 13350 元/吨，较上个交易日跌 200 元/吨。今日铅价格大跌，贸易商正常出货，临近月末，下游电池厂采购欲望依然不高，看空后市，需求疲软。
- 上海 0#锌锭成交于 14000-14100 元/吨，贴水基本维持不变，上海锌锭现货价格持续下行，冶炼厂惜售，市场锌锭品牌流通较少，下游按需采购，成交一般。进口锌品牌库存紧张，价格坚挺，贸易商畏高，市场需求疲软，整体成交清淡。

## ◆ 镀锌市场

- 31 日镀锌价格稳中向上，市场成交一般。据悉，受钢厂发货不足影响，商家镀锌库存依旧较少，市场报价仍有向上动力。但商家也表示，供应偏紧推动因素较为明显，而实际下游需求对多数价格认可度表现一般，高位现货采购局限于紧急需求方面，所以，普通资源价格难以高价出售，再则整体成交情况仍不温不火。月底临近，市场心态相对稳定，商家观望操作居多，加之，清明小长假来临，节日气氛对于成交拉动较弱。预计，镀锌市场或将稳中观望运行为主。

## ◆ 财经宏观

- 英国国家统计局(ONS)周四(3月31日)公布数据显示，英国第四季度 GDP 季率终值上升 0.6%，升幅高于预期值和初值，因服务业的增长强劲提振了英国经济；但该国四季度经常帐赤字扩大至 327 亿英镑，创纪录最高水平。

## 铅市场追踪

上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13400-13500元/吨，均价13450元/吨，较上个交易日跌150元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报13450元/吨，较上个交易日跌150元/吨；恒邦报13380元/吨，较上个交易日跌170元/吨；蒙自报13350元/吨，较上个交易日跌200元/吨。今日铅价格大跌，贸易商正常出货，临近月末，下游电池厂采购欲望依然不高，看空后市，需求疲软。

表一 3月31日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

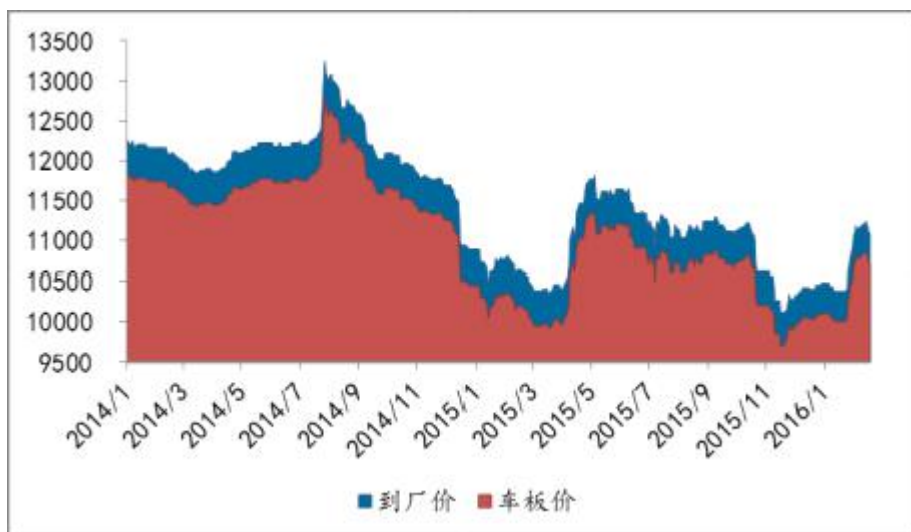
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13450	-150
上海	南方	1#	13380	-160
上海	恒邦	1#	13380	-170
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

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

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。加工费下调, 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 7200-7350 元/吨, 较上个交易日持跌 25 元/吨; 山东、河北 7350-7500 元/吨, 较上个交易日跌 25 元/吨; 河南、安徽 7300-7500 元/吨, 较上个交易日持跌 25 元/吨; 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 12000-12100 元/吨; 上游废料下浮下跌, 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, 加之今日原生铅价格大跌, 再生铅跟跌, 市场成交依然较为清淡。

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，今日铅价大幅下调，市场稍有到货，部分冶炼厂出货情况一般，月末，下游蓄电池厂库存依然满足需求，同时对后市铅价不乐观，看空后市，观望情绪浓厚。铅价大跌，仍然未带动消费，市场成交依然清淡。

## 锌市场追踪

### （一）现货锌市场分析

表二 3月31日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14120

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#	14070	-50	-50	-
上海	秦锌	0#	14050	-50	-70	-
广东	麒麟	0#	14060	-40	-60	+10
天津	紫金	0#	14220	-30	+100	+20

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14000-14100元/吨，贴水基本维持不变，上海锌锭现货价格持续下行，冶炼厂惜售，市场锌锭品牌流通较少，下游按需采购，成交一般。进口锌品牌库存紧张，价格坚挺，贸易商畏高，市场需求疲软，整体成交清淡。

天津0#锌锭紫金成交于14170-14270元/吨，均价14220元/吨，跌30元/吨。由于紫金检修，市场库存紧张，贸易商出货不多。下游按需采购，市场成交尚可。

表三 3月31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	14060	14060	14070	14120	14050
涨跌	-40	-40	-40	-40	-40
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14000-14120元/吨，主要成交价格14060元/吨，较上个交易日跌40元/吨。对应期锌主力05合约贴水80至平水出货。价格持续下跌，贸易商观望情绪较高，大部分货源拿来交付长单，市场呈现报价少，接货多的局面。另外，广东下游价跌采

购有所增加，市场库存下降，价格较为坚挺，整体成交一般。

## （二） 锌合金市场分析

表四 3月31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	20790	-50
无锡	zamak-3	zamak-3	15390	-50
上海	zamak-3	zamak-3	15240	-50
上海	zamak-5	zamak-5	15490	-50
宁波	zamak-5	zamak-5	15440	-50

数据来源：我的有色网

## （三） 镀锌市场分析

31日镀锌价格稳中向上，市场成交一般。据悉，受钢厂发货不足影响，商家镀锌库存依旧较少，市场报价仍有向上动力。但商家也表示，供应偏紧推动因素较为明显，而实际下游需求对多数价格认可度表现一般，高位现货采购局限于紧急需求方面，所以，普通资源价格难以高价出售，再则整体成交情况仍不温不火。月底临近，市场心态相对稳定，商家观望操作居多，加之，清明小长假来临，节日气氛对于成交拉动较弱。预计，镀锌市场或将稳中观望运行为主。

## （四） 氧化锌市场分析

表五 3月31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%	13940	-50
山东	99.7%	12810	-50
河北	99.7%	12950	-50
广东	99.7%	16790	-50

数据来源：我的有色网

## （五） 锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格持续下行，贸易商报价坚挺，下游采购积极性不高，整体成交冷淡。市场贴水缩窄，升水扩大，锌锭冶炼厂惜售，市场流通货源收紧，国产锌长单拉动成交。进口锌品牌库存紧张，价格偏挺，下游需求情绪偏弱。短期美联储加息减缓给予锌价支撑，但锌价处于高位后，弹性供应增加将使得供需格局有所恶化，不支持锌价继续大幅反弹。

## 宏观导读

### 丹斯克银行：3月美国非农增幅料高于预期 或增22万

该行的分析师表示：“就业率的主要贡献来自私营经济，我们预估3月份私营经济将增加就业岗位18万个，低于2月份的24.5万个。近期就业市场释放出来的信号参差不齐，失业率看起来依旧没什么改观，但首次申领失业金人数处于周期性低位。” [详细内容>>](#)

### 2015年土耳其经济强劲 央行或停止降息

凯投宏观(CapitalEconomics)公司的杰克逊(WilliamJackson)表示，土耳其2015年的经济“非常强劲”，这应该足以让央行考虑停止降息。 [详细内容>>](#)

### 英国四季度GDP季率上修至0.6% 但经常帐赤字达历史最高

英国国家统计局(ONS)周四(3月31日)公布数据显示，英国第四季度GDP季率终值上升0.6%，升幅高于预期值和初值，因服务业的增长强劲提振了英国经济；但该国四季度经常帐赤字扩大至327亿英镑，创纪录最高水平。 [详细内容>>](#)

### 央行调查：52.7%的居民认为物价高 难以接受

当期物价满意指数为25.2%，较上季下降1.1个百分点。其中，52.7%的居民认为物价“高，难以接受”，较上季提高1.7个百分点。未来物价预期指数为57.3%，较上季回落6.4个百分点。其中，24.8%的居民预期下季物价将“升”，51.6%的居民预期“基本不变”，11.9%的居民预期“下降”，11.8%的居民“看不准”。 [详细内容>>](#)

### 山东省省属国企发展混合所有制经济意见落地

据山东省新闻办官方微博“山东发布”消息，3月31日，山东省政府新闻办召开新闻发布会，邀请山东省国资委党委副书记时民，省国资委副主任、新闻发言人樊军，省国资委副主任邵泽武，省国资委副巡视员李现实对山东省委、省政府日前印发的《关于省属国有企业发展混合所有制经济的意见》深入解读。 [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。