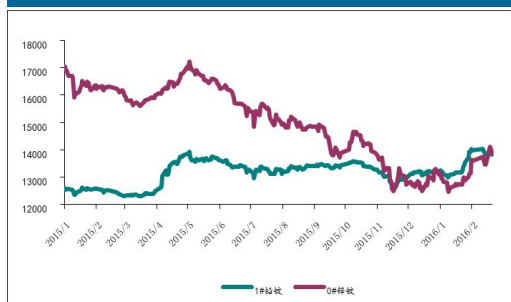


上海钢联-铅锌研究小组

铅锌价格小幅回调
市场需求疲软

品种	今日	涨跌
铅精矿	11090	-
锌精矿	9280	-
铅锭	13625	-
锌锭	14200	-30
铅合金	13925	-
锌合金	15390	-
氧化锌	16940	-
锌粉	18150	-
1#白银	3340	-5

铅锌价格走势



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 13550-13700 元/吨，均价 13625 元/吨，较上个交易日平。品牌铅报盘不多，金沙报 13680 元/吨，较上个交易日涨 30 元/吨；恒邦报 13550 元/吨，较上个交易日平；蒙自报 13580 元/吨，较上个交易日平。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 14150-14250 元/吨，上海锌锭现货贴水僵持，成交一般。沪锌主力逐渐减仓，等待换月，进口锌品牌市场流通较少，价格维稳，成交一般。个别炼厂出货，下游畏高观望，成交较上周减少。

◆ 镀锌市场

- 29 日镀锌市场价格盘整，商家以出货为主。月底钢厂订单并未全部交付完成，故通过上调零售价格控制现货成交。市场上商家为尽快出货，回笼资金，加之商家货物多为前期低价采入，仍有利润空间，因此并未随着钢厂出厂价的上调而提升零售价格。据商家反馈，年后镀锌价格上涨太快，后市上涨的幅度很有限。不过市场上镀锌价格仍处于高位盘整，大幅回落的可能性很小，终端用户正慢慢接受市场价格。目前钢厂订单充足，商家成交开始有所改善。故此预计镀锌市场短期内仍将窄幅盘整上行。

◆ 财经宏观

- 2016 年，国网新疆电力公司计划投资 136.11 亿元用于各级电网建设，全年将开工建设 110 千伏及以上输变电工程项目 89 项，投运 750 千伏伊犁—库车等项目 120 项。

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，较上个交易日平。品牌铅报盘不多，金沙报13680元/吨，较上个交易日涨30元/吨；恒邦报13550元/吨，较上个交易日平；蒙自报13580元/吨，较上个交易日平。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29日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

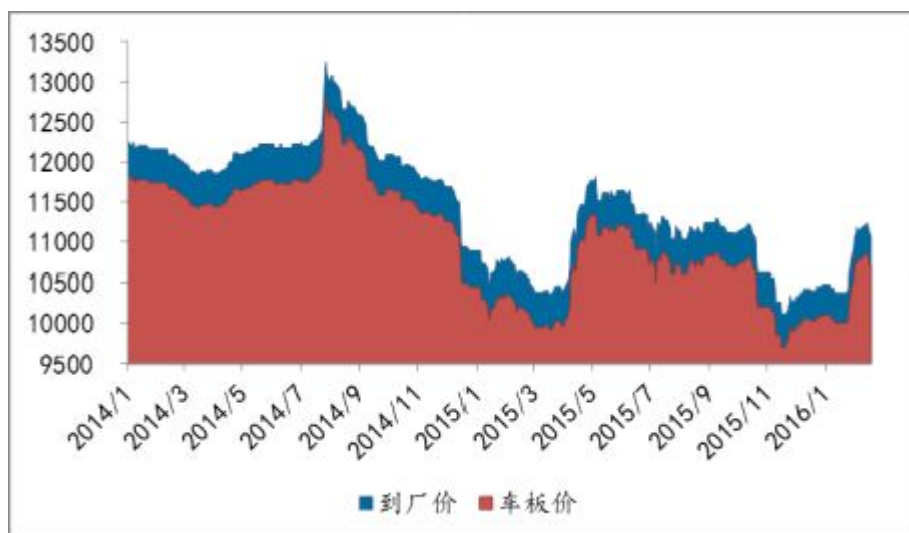
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13680	-
上海	南方	1#	13610	-
上海	恒邦	1#	13590	-
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

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。

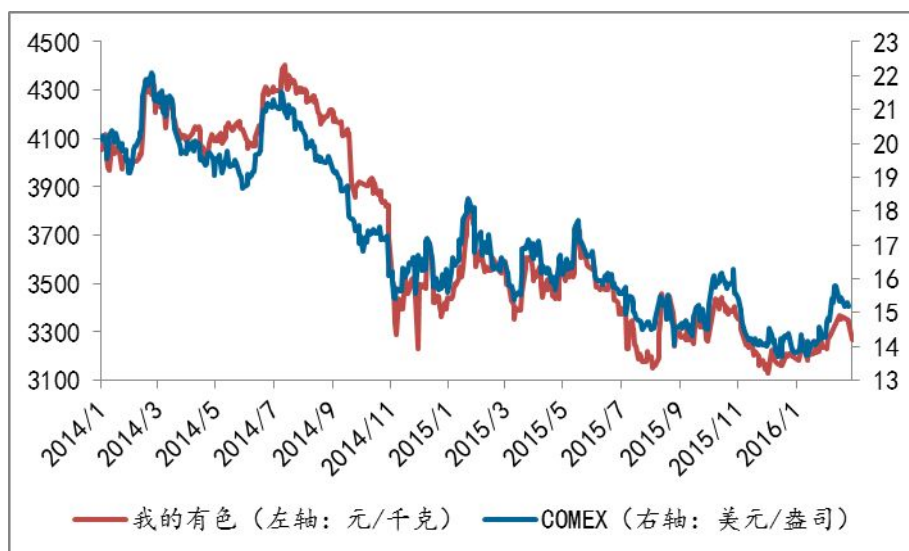
(三) 铅合金和废电瓶市场

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 3345 元/千克, 较上个交易日平。银价今日受基本金属影响, 维稳运行, 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，今日铅价维稳，市场稍有到货，冶炼厂出货较上周有所增加，再生铅市场受环保影响较大，市场货源较为坚挺，与原生铅差价维持在20-50元/吨。下游市场活跃性较低，处于传统淡季，维持按需采购，成交依然不乐观。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表二 3月29日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14280

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#	14220	-40	-60	-10
上海	秦锌	0#	14200	-30	-80	-
广东	麒麟	0#	14210	-20	-70	+10
天津	紫金	0#	14300	-30	+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14150-14250元/吨，上海锌锭现货贴水僵持，成交一般。沪锌主力逐渐减仓，等待换月，进口锌品牌市场流通较少，价格维稳，成交一般。个别炼厂出货，下游畏高观望，成交较上周减少。

天津0#锌现货紫金14250-14350元/吨，均价14300元/吨，跌30元/吨，红烨主流成交价格14270-14300元/吨，由于紫金检修，货源紧张，锌价坚挺，但是下游采购积极性不高，整体成交清淡。

表三 3月29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	14200	14200	14210	缺	14190
涨跌	-30	-30	-30	-	-30
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14180-14240元/吨，主要成交价格14200元/吨，较上个交易日跌30元/吨。对应期锌主力05合约贴水70至贴水100元/吨出货。价格下跌，贸易商持续少量出货，贸易商交投较为活跃，下游稍有询价，但价格不合适，采购量一般，成交较为清

淡。

（二） 锌合金市场分析

表四 3月29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	20940	-
无锡	zamak-3	zamak-3	15540	-
上海	zamak-3	zamak-3	15390	-
上海	zamak-5	zamak-5	15640	-
宁波	zamak-5	zamak-5	15590	-

数据来源：我的有色网

（三） 镀锌市场分析

29日镀锌市场价格盘整，商家以出货为主。月底钢厂订单并未全部交付完成，故通过上调零售价格控制现货成交。市场上商家为尽快出货，回笼资金，加之商家货物多为前期低价采入，仍有利润空间，因此并未随着钢厂出厂价的上调而提升零售价格。据商家反馈，年后镀锌价格上涨太快，后市上涨的幅度很有限。不过市场上镀锌价格仍处于高位盘整，大幅回落的可能性很小，终端用户正慢慢接受市场价格。目前钢厂订单充足，商家成交开始有所改善。故此预计镀锌市场短期内仍将窄幅盘整上行。

（四） 氧化锌市场分析

表五 3月29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%	14090	-
山东	99.7%	12960	-
河北	99.7%	13100	-
广东	99.7%	16940	-

数据来源：我的有色网

（五） 锌市场后市展望

综上所述：今日锌锭价格震荡走低，部分冶炼厂出货。贴水基本与昨日持平，部分贸易商调价出货。少量进口AZ流通于市，而国产品牌流通货源减少，影响了市场成交。下游维持

按需采购，总体整体成交一般。库存缓慢减少，但消费形势并不乐观，对锌价格反弹有一定阻碍。

宏观导读

上海“十二五”化解2200亿钢贸授信风险

截至今年2月末，上海银行业不良贷款率为0.87%，比2015年末降低0.04个百分点，比2010年末的0.80%仅微升0.07个百分点。[详细内容>>](#)

第二季度投资者掀清算潮恐伤及大宗商品

巴克莱在周一(3月28日)发布的报告中称，第二季度潜在的获利了结可能会将大宗商品价格拉低。[详细内容>>](#)

新疆电力2016年投136.11亿建设电网

2016年，国网新疆电力公司计划投资136.11亿元用于各级电网建设，全年将开工建设110千伏及以上输变电工程项目89项，投运750千伏伊犁—库车等项目120项。[详细内容>>](#)

数据证明：这波原油大涨是一场逼空大戏

自从2月11日以来原油价格已经上涨了50%，但真正押注油价上涨的多头数量几乎没有变化；事实上，油价上行动力更多来源于空头头寸空前速度的减持；业内人士指出，空头回补引发的升势持久性存疑，原油价格趋势可能急剧逆转。[详细内容>>](#)

人民日报文章：去库存并非为了刺激楼市新一轮粗放式发展

《人民日报》今日发表了国务院发展研究中心研究员刘培林的文章，其中提到，就去房地产库存而言，根本目的是推进以人为核心的新型城镇化、释放房地产行业占用的过多资金，而非刺激新一轮房地产行业的粗放式发展。[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该公司的当然客户。

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。