

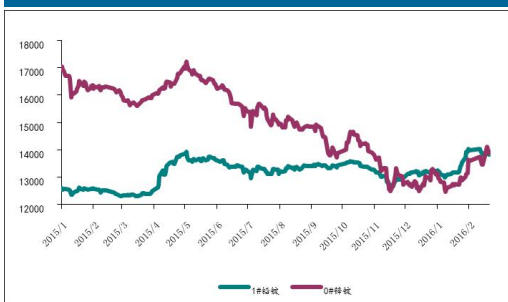
上海钢联-铅锌研究小组

隔夜金属飘红

铅锌价格上涨

品种	今日	涨跌
铅精矿	11160	+50
锌精矿	10020	+100
铅锭	13425	+50
锌锭	15100	+160
铅合金	13900	-
锌合金	16340	+150
氧化锌	17890	+150
锌粉	19100	+150
1#白银	3660	+230

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

- 今日，隔夜基本金属飘红，铅锌价格上涨。铅冶炼厂出货很少，贸易商积极出货，下游电池厂接货意愿不强，看空后市，成交较为清淡。锌价格高位震荡上行，贸易商交投较昨日活跃，下游询价一般，维持按需采购，成交整体一般。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价大幅上涨，报价区间在 13350-13550 元/吨，均价 13400，较上个交易日持涨 50 元/吨，金沙报 13380 元/吨，较上个交易日涨 30 元/吨；恒邦报 13350 元/吨，较上个交易日涨 50 元/吨；蒙自报 13350 元/吨，较上个交易日涨 50 元/吨。今日铅价小幅回调，冶炼厂出货依然不多，下游以长单为主，消费低迷，认为价格支撑不够，对后市较为悲观。
- 上海市场：0#锌锭主流成交于 15050-15150 元/吨，均价 15100 元/吨，涨 160 元/吨。今日锌价继续上涨，国产主流 0#锌锭对沪贴水 40-60 元/吨，高价难以成交；普通宏达、百灵等品牌锌锭对沪贴水 70-80 元/吨，成交一般。进口锌品牌以 AZ 仓单，南储 TF、哈锌等为主，对沪 1606 合约贴水 80 元/吨，贸易商畏高观望，下游购买力不足，成交平平。整体而言，今日市场成交一般。

◆ 镀锌市场

- 20 日镀锌价格继续拉涨，市场心态积极。据悉，原材料价格持续拉涨，商家信心爆棚，镀锌市场早盘大幅拉涨，主流规格涨幅约 100 元/吨。商家表示，由于市场无节制探涨，而部分资源供应也继续紧张，一定程度出现空涨局面，但同时，少数资源套利也加大继续拉涨积极性。钢厂方面，厂商目前主动控制出货节奏，锁货模式相对解除，主要按照当天一天一议操作居多。笔者分析，钢市大环境仍在处于无序拉涨状态当中，预计镀锌行情将继续高位上扬。

◆ 财经宏观

- 人民银行统计，2016 年 3 月末，金融机构人民币各项贷款余额 98.56 万亿元，同比增长 14.7%，增速比上年末高 0.4 个百分点；一季度增加 4.61 万亿元，同比多增 9301 亿元。

铅市场追踪

上海市场，铅价大幅上涨，报价区间在13350-13550元/吨，均价13400，较上个交易日持涨50元/吨，金沙报13380元/吨，较上个交易日涨30元/吨；恒邦报13350元/吨，较上个交易日涨50元/吨；蒙自报13350元/吨，较上个交易日涨50元/吨。今日铅价小幅回调，冶炼厂出货依然不多，下游以长单为主，消费低迷，认为价格支撑不够，对后市较为悲观。

表一 4月20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#	13380	+30
上海	南方	1#	13350	+20
上海	恒邦	1#	13350	+50
上海	成源	1#	缺	-
上海	蒙自	1#	13350	+50
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 10990 元/吨，郴州报 11080 元/吨，个旧报 10780 元/吨；车板含税价，凉山报 10400 元/吨，昆明报 10535 元/吨，宝鸡报 10775 元/吨。国内精矿价格随铅价有所下调，加工费有所下调，市场精矿资源较为紧张，冶炼厂开工一般，供求两清。

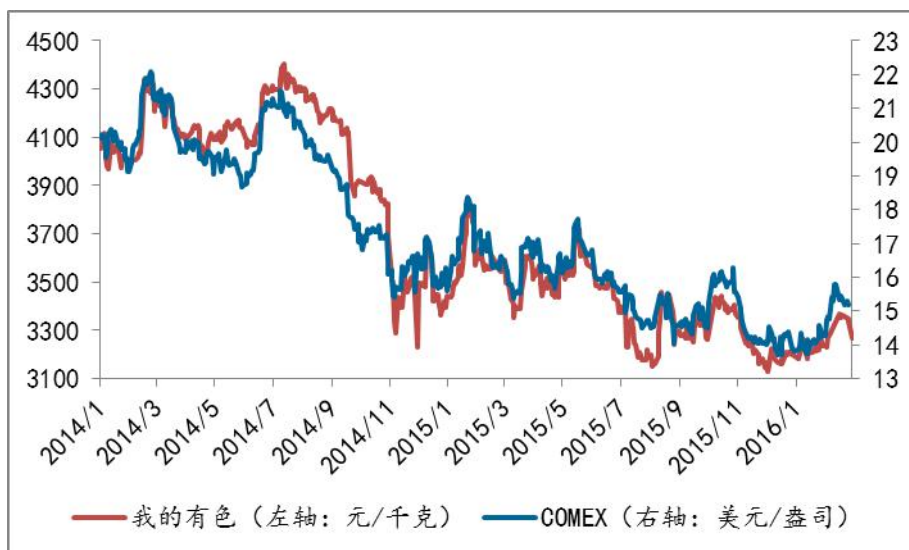
（三）铅合金和废电瓶市场

今日，再生市场价格依然弱势运行，并未受铅价上涨而上调。今日，广东废电瓶 7200-7250 元/吨，较上个交易日持平；山东、河北 7300-7450 元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽 7300-7400 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，“三无”冶炼厂因环保因素停产较多，原料成交有所下降。还原铅市场需求有所下降，价格下调较为明显，成交价在 11600-11800 元/吨；上游废料价格小幅下调，虽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，价格支撑不住。电动废电瓶主流报价在 7300-7450，汽车白壳废电瓶主流报价在 6700-6850，汽车黑壳废电瓶主流报价在 6950-7050；本周，再生铅价格与原生铅价差稍稍拉开，价格弱势运行，下游市场不热不火，采购情绪未受价格影响，成交依然清淡。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）13950-14050 元/吨（含税），与上个交易日持平，江苏市场铅锑（含锑 2%）14000-14050 元/吨（含税），与上个交易日持平。厂家出货较多，下游采购情绪较低，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 3655-3665 元/千克，均价 3660 元/千克，较上个交易日涨 230 元

/吨。银价随基本金属大涨，目前厂家开工一般，市场整体较为一般。

（五）铅市场后市展望

综上所述，今日隔夜基本金属大涨，铅价随之价格有所上调，冶炼厂少有出货，市场品牌变化不大，货源依然减少，贸易商积极出货，下游方面，对价格上涨并不认可，认为支撑不够，对后市铅价悲观情绪较浓，采购较少，成交清淡。

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

表二 4月20日锌锭对期货升贴水表

期货价格：15160

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#	15110	+140	-50	-10
上海	秦锌	0#	15100	+160	-60	+10
广东	麒麟	0#	15090	+140	-70	-10
天津	紫金	0#	15140	+150	-20	-

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约1606 10点15分的卖价。

上海市场：0#锌锭主流成交于15050-15150元/吨，均价15100元/吨，涨160元/吨。今日锌价继续上涨，国产主流0#锌锭对沪贴水40-60元/吨，高价难以成交；普通宏达、百灵等品牌锌锭对沪贴水70-80元/吨，成交一般。进口锌品牌以AZ仓单，南储TF、哈锌等为主，对沪1606合约贴水80元/吨，贸易商畏高观望，下游购买力不足，成交平平。整体而言，今日市场成交一般。

表三 4月20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	15090	15090	15110	15110	15080
涨跌	+140	+140	+140	+140	+140
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15050-15150元/吨，主要成交价格15090元/吨，较上个交易日涨140元/吨。对应期锌主力06合约贴水30至80元/吨。锌价格高位震荡上行，贸易商报价积极，市场交投较昨日更为活跃，下游稍有询价，采购情绪不高，整体成交一般。

（二） 锌合金市场分析

表四 4月20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	21870	+150
无锡	zamak-3	zamak-3	16470	+150
上海	zamak-3	zamak-3	16340	+150
上海	zamak-5	zamak-5	16590	+150
宁波	zamak-5	zamak-5	16540	+150

数据来源：我的有色网

（三） 镀锌市场分析

20日镀锌价格继续拉涨，市场心态积极。据悉，原材料价格持续拉涨，商家信心爆棚，镀锌市场早盘大幅拉涨，主流规格涨幅约100元/吨。商家表示，由于市场无节制探涨，而部分资源供应也继续紧张，一定程度出现空涨局面，但同时，少数资源套利也加大继续拉涨积极性。钢厂方面，厂商目前主动控制出货节奏，锁货模式相对解除，主要按照当天一天一议操作居多。笔者分析，钢市大环境仍在处于无序拉涨状态当中，预计镀锌行情将继续高位上扬。

（四） 氧化锌市场分析

表五 4月20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%	15040	+150
山东	99.7%	13910	+150
河北	99.7%	14050	+150
广东	99.7%	17890	+150

数据来源：我的有色网

（五） 锌市场后市展望

综上所述，今日沪锌主力 1606 合约继续高位震荡，开盘价 15170 元/吨，收于 15130 元/吨，最高 15130 元/吨，最低 15030 元/吨，涨幅 0.13%。今日市场 0# 锌锭现货价格上涨，下游购买力不足，刚需稍采，成交一般。下午市场期锌回落后抬升，贸易商之间成交活跃。进口锌品牌增多，但是报价依然坚挺，成交一般。因美国经济数据表现不及预期，拖累美元走低，另外最近公布的中国经济数据强劲，特别是制造业数据，提振市场。今日沪锌高位震荡，15000 元/吨一线支撑较强，重心逐步上移，上涨趋势已明朗，长期看多锌价，谨防回调。

宏观导读

外媒曝中国官方考虑7月前正式推出深港通

师陆庭并指出，即使深港通今年延迟开通，也不会对今年 6 月 A 股可能获纳入 MSCI 全球指数的决定产生影响，因为 MSCI 全球指数组合以大市值股为主，对深市股票不会配置太多。

[详细内容>>](#)

日本2015财年贸易逆差剧降88.2%

日本财务省 20 日发布初步统计报告说，由于国际油价大幅下滑拉低进口额，2015 财年（2015 年 4 月至 2016 年 3 月）日本商品贸易逆差较上一财年剧降 88.2% 至 1.08 万亿日元（约合 99 亿美元）。[详细内容>>](#)

央行：3月末人民币房地产贷款余额同比增长22.2%

人民银行统计，2016 年 3 月末，金融机构人民币各项贷款余额 98.56 万亿元，同比增长 14.7%，增速比上年末高 0.4 个百分点；一季度增加 4.61 万亿元，同比多增 9301 亿元。[详细内容>>](#)

恒指跌0.93% 沪股通净流出10.47亿

恒生指数今日低开后震荡走低。截至收盘，恒生指数报 21236.310 点，跌 0.93%，国企指数报 9134.420 点，跌 1.19%。沪港通呈双向净流出，沪股通余额 140.47 亿元，净流出 10.47 亿元，港股通余额 107.14 亿元，净流出 2.14 亿元。[详细内容>>](#)

沪综指收创近两个月最大单日跌幅 破位引发恐慌抛压

周三（4 月 20 日）沪深两市双双小幅高开，随后指数逐步震荡下行。中午收盘前指数快速杀跌，沪综指失守 3000 点。午后开盘沪指继续跳水考验 2900 点，随后维持低位震荡。临近尾盘，银行、保险、券商三大板块拉升护盘，沪指跌幅收窄。截至收盘，沪指报 2972.57 点，跌 70.25 点，跌幅 2.31%；深成指报 10164.74 点，跌 437.72 点，跌幅 4.13%；创业板指报 2145.24 点，跌 6127.28 点，跌幅 5.60%。[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。