

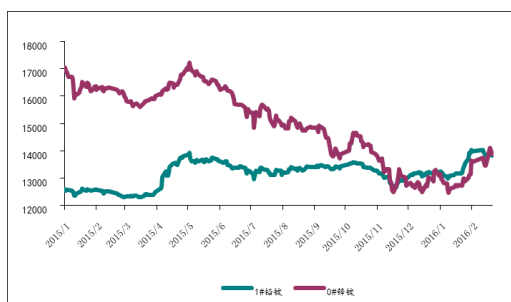
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌小幅回调

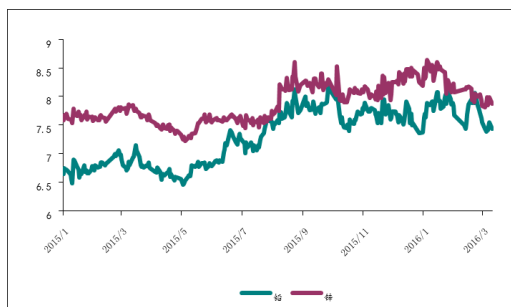
市场成交一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	11130	-
锌精矿	9430	-
铅锭	13600	-25
锌锭	13930	-80
铅合金	13900	-
锌合金	14890	-
氧化锌	16490	-
锌粉	17700	-
1#白银	3335	-15

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，铅锌价格回调，铅冶炼厂正常出货，市场品牌铅货源增多，下游市场需求疲软，按需采购，整体成交一般。锌市场价格小幅下调，贸易商交投活跃，但下游消费较弱，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13600-13700元/吨，均价13650元/吨，较上个交易日跌25元/吨。品牌铅报盘较昨日有所增加，金沙报13700元/吨，较上个交易日跌25元/吨；恒邦报13640元/吨，较上个交易日跌20元/吨；蒙自报13610元/吨，较上个交易日跌10元/吨。今日铅价小幅下挫，市场品牌铅有所增加，贸易商积极出货，下游需求疲软，维持按需采购，整体成交一般。
- 上海市场：今天上海市场0#锌锭成交于13970-14100元/吨，上海锌现货价格回涨，对沪期货1605贴水180-130元/吨，进口锌对1604合约贴160~180元/吨。今日锌价小幅上涨，冶炼厂正常出货，市场交投较为活跃。进口锌和国产锌价差较少，市场货源减少，成交一般。

◆ 镀锌市场

- 15日镀锌价格继续弱势走低，市场成交不佳。延续本周开局不佳的影响，上海镀锌钢市仍出现高位回落格局，商家纷纷以出货操作为主。据悉，商家到货表现一般，多数贸易商库存仍保持正常水平，主要缺货的钢厂资源仍较零星，如马钢、首钢等无花镀锌也因此原因而表现价格高企。成交方面，市场心态观望气氛浓烈，终端采购积极性大大下降，贸易商日均仅有正常6-7成水平。综合分析，短期上海镀锌市场行情或继续弱势盘整，受钢厂成本支撑影响，但不必过度担忧。

◆ 财经宏观

- 今年地方政府一般债务余额限额107072.4亿元，地方政府专项债务余额限额64801.9亿元，总计超过17万亿元。全国人大财经委建议批准上述限额。

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，较上个交易日跌25元/吨。品牌铅报盘较昨日有所增加，金沙报13700元/吨，较上个交易日跌25元/吨；恒邦报13640元/吨，较上个交易日跌20元/吨；蒙自报13610元/吨，较上个交易日跌10元/吨。今日铅价小幅下挫，市场品牌铅有所增加，贸易商积极出货，下游需求疲软，维持按需采购，整体成交一般。

表一 3月15日海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

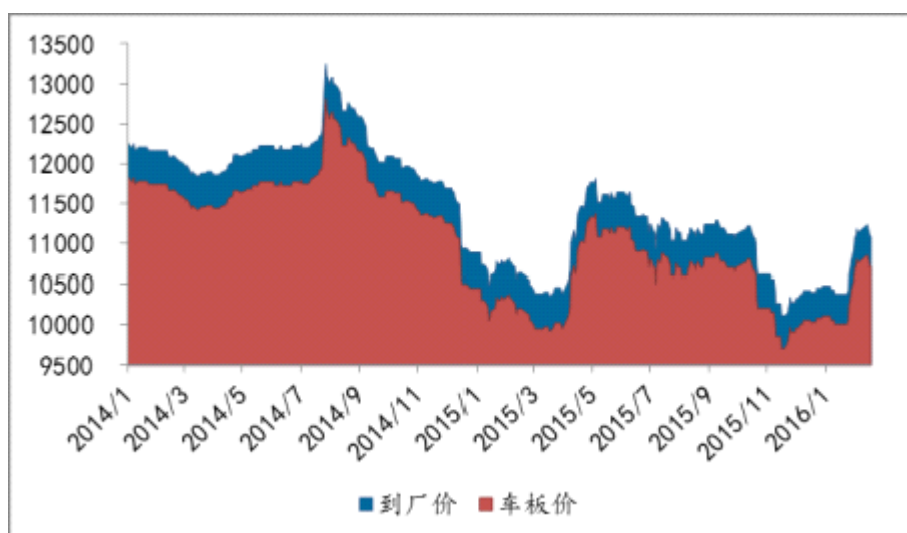
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13700	-25
上海	南方	1#	13650	-
上海	恒邦	1#	13640	-20
上海	成源	1#	13670	-25
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	13620	-25

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 11180 元/吨, 郴州报 11270 元/吨, 个旧报 10960 元/吨; 车板含税价, 凉山报 10590 元/吨, 昆明报 10725 元/吨, 宝鸡报 10965 元/吨。冶炼厂开工一般, 矿采购整体不多, 市场成交较为清淡。

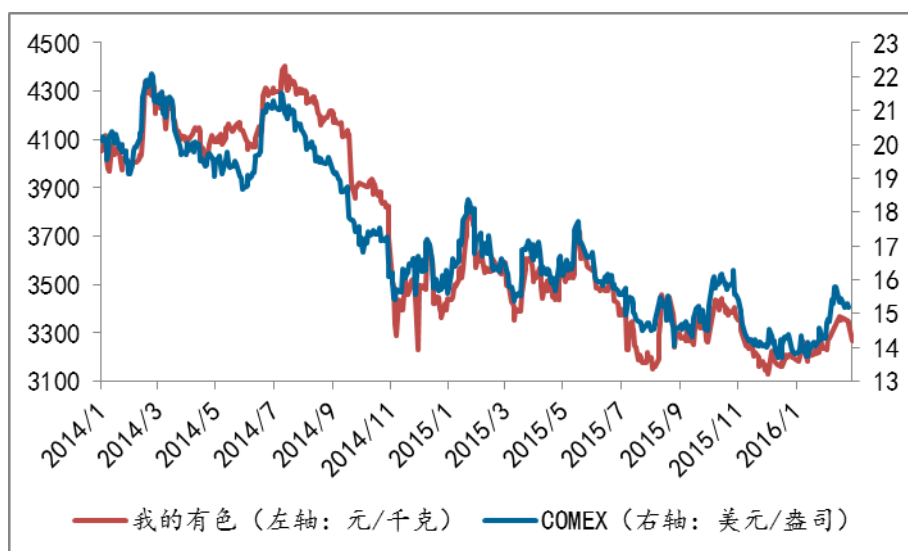
(三) 铅合金和废电瓶市场

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; 今日随着再生铅大小厂家开工率的上升, 再生精铅价格优势, 下游厂家逐渐采购再生铅, 导致再生铅价格整体价位坚挺, 还原铅价格一路飙升至 12000-12150; 上游废料表现较为平稳, 整体滞涨抗跌, 市场货源不多, 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; 市场原料趋紧, 还原铅厂利润较好, 开工较好, 市场整体成交尚可。

今日河南市场铅锑 (含锑 2%) 13875-13975 元/吨 (含税), 与上个交易日平。江苏市场铅锑 (含锑 2%) 13900-14000 元/吨 (含税), 与上个交易日平。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 3330-3340 元/千克, 均价 3335 元/千克, 较上个交易日跌 15 元/千克。银价最近高位震荡, 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，今日铅价小幅下挫，铅价维持震荡运行。市场方面，贸易商积极出货，下游需求依然疲软，加之再生精铅市场冲击，下游选择再生精铅为主，维持按需采购，整体成交清淡。

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

表二 3月15日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14070

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#	13950	-70	-120	+20
上海	秦锌	0#	13930	-80	-140	-
广东	麒麟	0#	13930	-70	-140	+10
天津	紫金	0#	14010	-70	-60	+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：今天上海市场0#锌锭成交于13850-14010元/吨，上海锌现货价格小幅回调，对沪期货1605贴水150-120元/吨，进口锌对1605合约贴160~150元/吨。今日锌价小幅下挫，冶炼厂正常出货，市场交投较为一般，市场进口锌减少，下游拿货不多，市场成交整体清淡。

表三 3月15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	13930	13930	13940	缺	13920
涨跌	-70	-70	-70	-	-70
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：#锌锭报价 13900-13970 元/吨，主要成交价格在 13930 元/吨，较上个交易日跌 70 元/吨。对应期锌主力 05 合约贴水 140 至贴水 110 元/吨出货。价格上涨，贸易商持续出货，贸易商交投较为活跃，下游拿货一般，市场整体成交一般。

（二）锌合金市场分析

表七 3月15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	20640	-
无锡	zamak-3	zamak-3	15240	-
上海	zamak-3	zamak-3	15090	-
上海	zamak-5	zamak-5	15340	-
宁波	zamak-5	zamak-5	15290	-

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

15日镀锌价格继续弱势走低，市场成交不佳。延续本周开局不佳的影响，上海镀锌钢市仍出现高位回落格局，商家纷纷以出货操作为主。据悉，商家到货表现一般，多数贸易商库存仍保持正常水平，主要缺货的钢厂资源仍较零星，如马钢、首钢等无花镀锌也因此原因而表现价格高企。成交方面，市场心态观望气氛浓烈，终端采购积极性大大下降，贸易商日均仅有正常6-7成水平。综合分析，短期上海镀锌市场行情或继续弱势盘整，受钢厂成本支撑影响，但不必过度担忧。

（四）氧化锌市场分析

表八 3月15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%	13840	-
山东	99.7%	12710	-
河北	99.7%	12870	-
广东	99.7%	16690	-

数据来源：我的有色网

（五）锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格小幅回落，部分冶炼厂出货积极，国产锌长单交付为主，贸易商交投活跃，下游多逢低按需采购，整体成交尚可，另外进口锌到货少，商家挺价意向浓厚，整体成交清淡。另外，库存小幅下降，支持国内锌锭价格。但是近期受下游钢厂减产，消费不畅，供应持续增加等因素影响，短期内，谨防锌价回调。

宏观导读

外汇局摸底机构 QDII 使用额度 一年未用或被收回

国家外汇管理局(下称“外汇局”)向拥有合格境内机构投资(QDII)额度的企业了解额度使用情况是一件极其平常的事情。只不过,在人民币汇率出现贬值、国内资本呈现净流出的当下,外汇局的一举一动变得颇受关注。[详细内容>>](#)

今年地方债限额或逾 17 万亿 新增债券额约 1.18 万亿

今年地方政府一般债务余额限额 107072.4 亿元,地方政府专项债务余额限额 64801.9 亿元,总计超过 17 万亿元。全国人大财经委建议批准上述限额。[详细内容>>](#)

央行利率走廊初显成效 持续滚动低量逆回购

自月初实施降准后,货币政策调控便更加倚重公开市场操作。央行持续通过温和的逆回购进行微调,昨日开展了 100 亿 7 天逆回购,操作量续创近 1 个月的新低。业内人士预计,近期央行公开市场有望保持净回笼,若再遇资金价格波动时,适度定向操作配合公开市场操作的概率较大。[详细内容>>](#)

外媒:中石油将是首批国企“十项改革试点”企业之一

彭博新闻社援引知情人消息称,在本轮中国国企改革中,中国最大的油气公司——中国石油天然气集团公司将是首批试点企业之一。知情人称,中石油将成为一家战略控股公司,不再管理其上市及未上市实体的日常运营,新的控股公司将为上市及非上市实体做出资本和战略决策。改革将给予下属公司更大的管理自主权,加快国有企业的混合所有制改革。[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。