

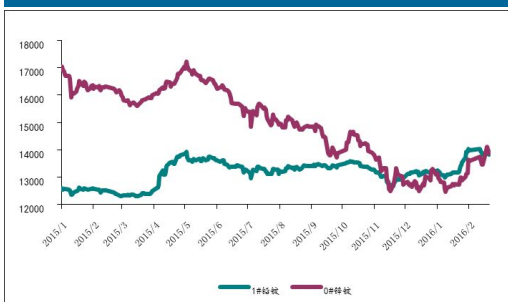
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌价格上涨

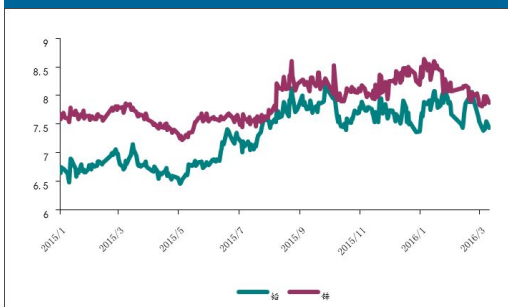
市场成交一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	11090	-
锌精矿	9280	+100
铅锭	13625	+25
锌锭	14230	+120
铅合金	13925	-
锌合金	15390	+100
氧化锌	16940	+100
锌粉	18150	+100
1#白银	3345	-

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，宏观经济向暖，铅锌价格较为坚挺。铅冶炼厂维持少量出货，市场有所到货，较上周货源有所改善，下游仍然维持按需采购，成交清淡。锌市场价格上涨，贸易商正常出货，下游询价较多，采购较少，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，较上个交易日涨 25 元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报 13650 元/吨，较上个交易日平；恒邦报 13550 元/吨，较上个交易日涨 20 元/吨；蒙自报 13580 元/吨，较上个交易日涨 20 元/吨。今日铅价小幅上涨，市场品牌铅货源紧缺，贸易商观望，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 14180-14280 元/吨，上海锌锭现货价格较上周略有回升，成交一般。对沪期货 1605 贴水 60-90 元/吨，进口锌品牌市场流通较少，价格坚挺，成交一般。贸易商交投活跃，下游逢低采购成交尚可，市场需求疲软，交易渐趋平淡。

◆ 镀锌市场

- 28 日上海镀锌价格局部小幅上涨，主流相对稳定。据悉，近期钢厂发货较少，多数贸易商有效库存不足，资源紧缺导致少数资源价格继续上探。但商家也表示，价格持续上涨主要缘于钢厂成本以及供应不足所致，成交推动价格的动力逐步放缓，短期操作明显以出货居多。笔者了解，基于部分空涨行情所致，而一旦市场到货增多也将是下游消费继续放缓之时，商家补仓或者建仓也将更加谨慎。月底，北方唐山国丰 3 月热卷结算价上调 350 元/吨，成本重心将继续上扬，在镀锌现货上涨放缓乏力之际，企业经营利润空间将被挤压。综上，预计上海镀锌市场行情将继续盘整观望运行。

◆ 财经宏观

- 一月份全球股市遭遇开门黑，市场预期美联储放缓加息进程，导致美元下跌逾 4%。3 月 FOMC 会议后，美联储年内加息次数预期降低至两次，美元再度下挫。

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，较上个交易日涨25元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报13650元/吨，较上个交易日平；恒邦报13550元/吨，较上个交易日涨20元/吨；蒙自报13580元/吨，较上个交易日涨20元/吨。今日铅价小幅上涨，市场品牌铅货源整体较多，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28日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

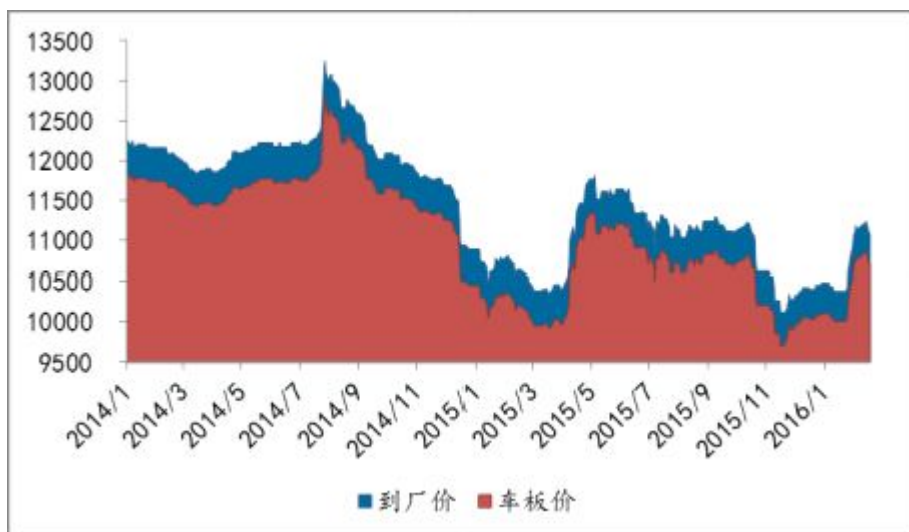
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13650	-
上海	南方	1#	13610	+20
上海	恒邦	1#	13590	+30
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

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。

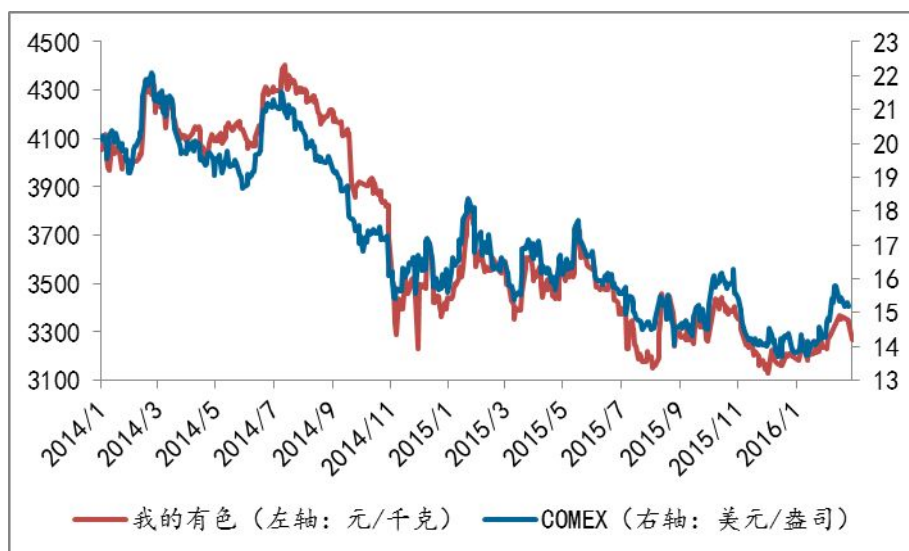
(三) 铅合金和废电瓶市场

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, 最近河南、山东地区环保较严, 很多“三无”厂家关停较多。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，今日铅价小幅上扬，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，与原生铅差价拉小至持平。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28日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14310

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#	14260	+130	-50	+10
上海	秦锌	0#	14230	+120	-80	-
广东	麒麟	0#	14230	+130	-80	+10
天津	紫金	0#	14330	+100	+20	-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。

上海市场：今天上海市场0#锌锭成交于14180-14280元/吨，上海锌锭现货价格较上周略有回升，成交一般。对沪期货1605贴水60-90元/吨，进口锌品牌市场流通较少，价格坚挺，成交一般。贸易商观望，下游逢低采购成交尚可，市场需求疲软，交易渐趋平淡。

表三 3月28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	14230	14230	14240	缺	14220
涨跌	+130	+130	+130	-	+130
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14200-14250元/吨，主要成交价格14230元/吨，较上个交易日涨130元/吨。对应期锌主力05合约贴水90至贴水60元/吨出货。价格上涨，贸易商持续少量出货，贸易商交投较为一般，下游稍有询价，但价格不合适，采购量较少，成交较为清淡。

（二）锌合金市场分析

表四 3月28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	+100
无锡	zamak-3	zamak-3	15540	+100
上海	zamak-3	zamak-3	15390	+100
上海	zamak-5	zamak-5	15640	+100
宁波	zamak-5	zamak-5	15590	+100

数据来源：我的有色网

（三）镀锌市场分析

28日上海镀锌价格局部小幅上涨，主流相对稳定。据悉，近期钢厂发货较少，多数贸易商有效库存不足，资源紧缺导致少数资源价格继续上探。但商家也表示，价格持续上涨主要缘于钢厂成本以及供应不足所致，成交推动价格的动力逐步放缓，短期操作明显以出货居多。笔者了解，基于部分空涨行情所致，而一旦市场到货增多也将是下游消费继续放缓之时，商家补仓或者建仓也将更加谨慎。月底，北方唐山国丰3月热卷结算价上调350元/吨，成本重心将继续上扬，在镀锌现货上涨放缓乏力之际，企业经营利润空间将被挤压。综上，预计上海镀锌市场行情将继续盘整观望运行。

（四）氧化锌市场分析

表五 3月28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	+100
山东	99.7%	12960	+100
河北	99.7%	13100	+100
广东	99.7%	16940	+100

数据来源：我的有色网

（五）锌市场后市展望

综上所述：今日锌锭价格震荡下行，冶炼厂出货积极，贸易商交投活跃，贴水收窄，但是下游多按需采购，整体成交清淡，另外库存小幅增加，消费疲软，抑制锌锭价格反弹。

宏观导读

下周五非农数据：美元“生死决”

一月份全球股市遭遇开门黑，市场预期美联储放缓加息进程，导致美元下跌逾4%。3月FOMC会议后，美联储年内加息次数预期降低至两次，美元再度下挫。[详细内容>>](#)

终结一年负增长！1-2月工业企业利润同比增4.8%

根据国家统计局今天公布的数据，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7807.1亿元，同比增长4.8%。[详细内容>>](#)

李迅雷：库存是怎样炼成的？

产能过剩和库存增加是当今中国经济面临的两大结症。马克思主义的政治经济学说过，资本主义（市场经济）的经济危机特征就是生产过剩。故当今中国所出现的生产过剩现象，应该与市场经济体制一定关系。[详细内容>>](#)

中国经济现企稳信号：工企利润终结七连跌

昨日（3月27日），国家统计局发布工业企业利润数据。数据显示，2016年1~2月份，规模以上工业企业利润总额同比增长4.8%，新增利润355.4亿元。[详细内容>>](#)

煤炭钢铁去产能任重道远 超五成上市公司预亏

2016年是全面深化改革的关键之年，同样也是供给侧结构性改革的落实之年。去产能作为2016年经济五大任务之首，不仅政策持续加码，目标也愈发清晰。[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。