

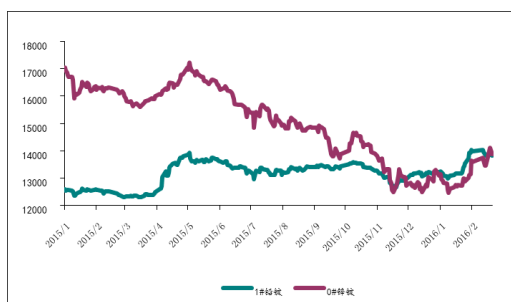
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 铅锌持续下挫

### 市场需求疲软

品种	今日	涨跌
铅精矿	11090	-40
锌精矿	9430	-
铅锭	13600	-50
锌锭	13790	-140
铅合金	13900	-
锌合金	14790	-100
氧化锌	16390	-100
锌粉	17600	-100
1#白银	3325	-10

铅锌价格走势



铅锌沪伦比值走势图



### ■ 本期观点

今日，需求疲软，铅锌价格持续下挫。铅持货商出货积极，市场品牌散伙较多，价差较少。下游电池厂需求较差，采购较少，成交清淡。锌市场进口锌货源依然较少，下游拿货较前两日稍有增多，整体成交较前几日有所好转。

### ■ 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 13550-13650 元/吨，均价 13600 元/吨，较上个交易日跌 50 元/吨。品牌铅报盘较昨日有所增加，金沙报 13650 元/吨，较上个交易日跌 50 元/吨；恒邦报 13600 元/吨，较上个交易日跌 40 元/吨；蒙自报 13570 元/吨，较上个交易日跌 40 元/吨。今日铅价持续下跌，市场品牌铅持续出货，贸易商出货意愿不减，下游蓄电池厂采购意向不高，采购较少，整体成交惨淡。
- 上海市场：今天上海市场0#锌锭成交于13740-13840元/吨，上海锌现货价格持续下跌，对沪期货1605贴水90-120元/吨，进口锌对1605合约贴100-120元/吨。今日成交较前两天有升温，市场上进口锌流通较少，与国产锌价差缩小，总体成交活跃。

#### ◆ 镀锌市场

- 16日镀锌市场价格止跌企稳，成交一般。不少商家反映近期价格小幅回落，受“买涨不买跌”的心理支配，以致于成交不畅，但从整体来看，成交较年前大有改善。库存方面，由于之前囤货就不多，加之前期价格大幅上调时出货较多，当前市场库存已处于低位运行。钢厂方面期货成交较好，不少钢厂表示期货已订至一两个月后，但库存也不多。后市预计，价格应该不会有太大变动，具体得看近期市场需求变化。

#### ◆ 财经宏观

- 沪股通盘中曾一度处于净流出状态，截至收市，每日额度剩余128.93亿，占比99%，净流入1.07亿元，连续八个交易日累计净流入资金59.64亿元。

## 铅市场追踪

上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13550-13650元/吨，均价13600元/吨，较上个交易日跌50元/吨。品牌铅报盘较昨日有所增加，金沙报13650元/吨，较上个交易日跌50元/吨；恒邦报13600元/吨，较上个交易日跌40元/吨；蒙自报13570元/吨，较上个交易日跌40元/吨。今日铅价持续下跌，市场品牌铅持续出货，贸易商出货意愿不减，下游蓄电池厂采购意向不高，采购较少，整体成交惨淡。

表一 3月16日海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

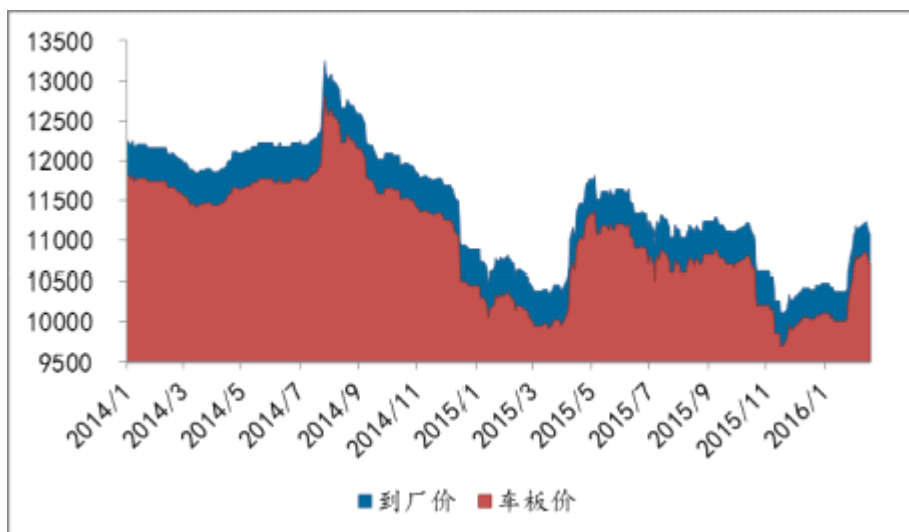
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13650	-50
上海	南方	1#	13600	-50
上海	恒邦	1#	13600	-40
上海	成源	1#	13620	-50
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

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 11140 元/吨, 郴州报 11230 元/吨, 个旧报 10920 元/吨; 车板含税价, 凉山报 10550 元/吨, 昆明报 10685 元/吨, 宝鸡报 10925 元/吨。冶炼厂开工一般, 矿采购整体不多, 市场成交较为清淡。

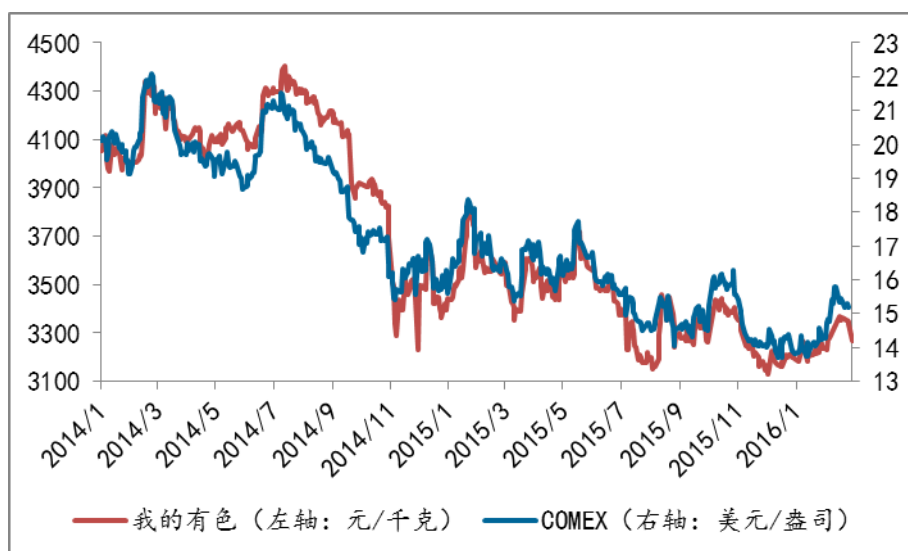
### (三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7250-7350 元/吨, 较上个交易日持跌 25 元/吨; 山东、河北 7400-7500 元/吨, 较上个交易日持跌 25 元/吨; 河南、安徽 7350-7500 元/吨, 较上个交易日持跌 25 元/吨; 今日再生铅价格有所下调, 但与原生铅相比, 价格较为坚挺, 还原铅价格小幅下调至 12000-12100; 上游废料表现较为平稳, 整体滞涨抗跌, 市场货源紧缺, 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; 市场原料趋紧, 还原铅厂持续开工, 价格下跌, 市场利润仍较高, 整体市场成交尚好。

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 3320-3330 元/千克, 均价 3325 元/千克, 较上个交易日跌 10 元/千克。银价最近持续回落, 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，今日铅价持续下调，主要原因为下游需求疲软，对价格支撑不足。持货商出货较为积极，市场散货逐渐增多，下游采购意向整体非常弱，成交较为清淡。

## 锌市场追踪

### (一) 现货锌市场分析

表二 3月16日锌锭对期货升贴水表

期货价格：13890

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#	13800	-150	-90	+30
上海	秦锌	0#	13790	-140	-100	+40
广东	麒麟	0#	13770	-160	-120	+20
天津	紫金	0#	13870	-140	-20	+40

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13740-13840元/吨，上海锌现货价格持续下跌，对沪期货1605贴水90-120元/吨，进口锌对1605合约贴100-120元/吨。今日成交较前两天有升温，市场上进口锌流通较少，与国产锌价差缩小，总体成交活跃。

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	13770	13770	13780	缺	13760
涨跌	-160	-160	-160	-	-160
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 13750-13800 元/吨，主要成交价格在 13770 元/吨，较上个交易日跌 160 元/吨。对应期锌主力 05 合约贴水 130 至贴水 110 元/吨出货。价格上涨，贸易商持续出货，贸易商交投依旧活跃，近两日，价格下跌，下游拿货较之前有所增多，成交稍稍转暖。

## （二）锌合金市场分析

表七 3月16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	20540	-100
无锡	zamak-3	zamak-3	15140	-100
上海	zamak-3	zamak-3	14990	-100
上海	zamak-5	zamak-5	15240	-100
宁波	zamak-5	zamak-5	15190	-100

数据来源：我的有色网

## （三）镀锌市场分析

16日镀锌市场价格止跌企稳，成交一般。不少商家反映近期价格小幅回落，受“买涨不买跌”的心理支配，以致于成交不畅，但从整体来看，成交较年前大有改善。库存方面，由于之前囤货就不多，加之前期价格大幅上调时出货较多，当前市场库存已处于低位运行。钢厂方面期货成交较好，不少钢厂表示期货已订至一两个月后，但库存也不多。后市预计，价格应该不会有太大变动，具体得看近期市场需求变化。

## （四）氧化锌市场分析

表八 3月16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%	13740	-100
山东	99.7%	12610	-100
河北	99.7%	12750	-100
广东	99.7%	16590	-100

数据来源：我的有色网

## （五）锌市场后市展望

综上所述，锌价价格持续下跌，冶炼厂出货积极，贸易商交投活跃，贴水比较高，而下游采购积极性不高，整体成交比较差，但是国外库存持续下降，对国内锌价格有支撑作用，但是国内库存比较高，且天津地区的钢厂出现停产导致将会对国内锌需求，阻碍国内锌价格上行。



## 宏观导读

### 国办印发意见 泛珠三角区域建设晋升国家战略

经李克强总理签批，国务院日前印发《关于深化泛珠三角区域合作的指导意见》（以下简称《意见》），推动泛珠三角区域合作向更高层次、更深领域、更广范围发展。[详细内容>>](#)

### 3月16日人民币中间价报6.5172元贬值93基点

中国外汇交易中心公布，2015年3月16日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币6.5172元，较上个交易6.5079元贬值93基点。[详细内容>>](#)

### 人民币在离岸市场汇差倒挂48个基点 阶段性走强概率增大

记者从外汇交易中心获悉，15日，人民币对美元汇率中间价报6.5079，较上一个交易日大幅下跌166个基点，创下两个月以来最大单日跌幅。在岸离岸市场人民币汇率也双双大幅下跌，截至记者发稿，在岸市场人民币汇率报6.5090，较上一个交易日下跌140个基点，离岸市场人民币汇率报6.5042，较上一个交易日下跌100个基点，尽管均出现下跌的走势，但套利者的套利空间几近为零，两岸市场的联动性明显加强，两岸汇差“倒挂”达48个基点。[详细内容>>](#)

### 沪股通继续净流入 连续八天消耗近60亿资金

沪股通盘中曾一度处于净流出状态，截至收市，每日额度剩余128.93亿，占比99%，净流入1.07亿元，连续八个交易日累计净流入资金59.64亿元。[详细内容>>](#)

### 商务部：1-2月非金融类对外直接投资增71.8%

商务部网站15日消息，1-2月，我国非金融类对外直接投资1959.7亿元人民币（折299.2亿美元），同比增长71.8%；其中，2月当月新增投资179亿美元，同比增长1.5倍，超过去年前两个月之和（174.2亿美元）。[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。