

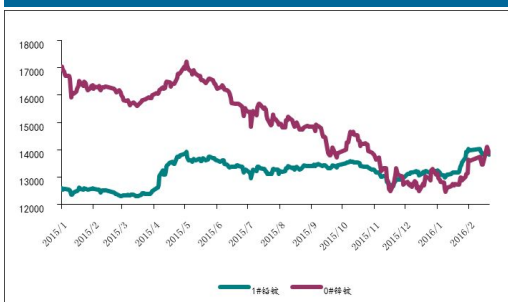
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌价格回落

市场观望较多

品种	今日	涨跌
铅精矿	11090	-50
锌精矿	9180	-100
铅锭	13600	-50
锌锭	14160	-150
铅合金	13925	-
锌合金	15340	-150
氧化锌	16890	-150
锌粉	18100	-150
1#白银	3345	-65

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，基本金属整体回调，铅锌价格下跌。铅冶炼厂出货较少，仅有少部分厂家出货，市场货源依然较少。下游传统淡季，采购力度较少，整体成交较为清淡。锌市场价格下跌，贴水收窄较多，市场交投依然活跃，整体成交尚可。

■ 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。品牌铅报盘不多，金沙报 13650 元/吨，较上个交易日跌 20 元/吨；恒邦报 13550 元/吨，较上个交易日跌 30 元/吨；蒙自报 13550 元/吨，较上个交易日跌 50 元/吨。今日铅价小幅下探，市场货源整体不多，个别品牌逐渐缺货，下游需求淡季，采购货源较少，成交整体清淡。
- 上海市场：今天上海市场 0#锌锭成交于 14110-14210 元/吨，上海锌现货价格较昨日大幅下跌，下游情绪不高。对沪期货 1605 贴水 70-80 元/吨。锌价下行，部分炼厂惜售，贸易商贸易商保值盘出货，但贴水收窄，下游逢低采购，成交积极向好。

◆ 镀锌市场

- 24 日镀锌价格持续上扬，商家积极出货。据悉，目前市场资源仍相对偏紧，加之到货资源成本陆续走高，主流镀锌价格形成较大支撑，商家继续上抬报价。但与此同时，由于需求放量迹象趋弱，成交表现一般，部分高位资源成交仍有一定议价空间。库存来看，由于短期到货依旧不足，大户库存量仍表现正常偏低，市场的供给压力相对较小。商家心态方面，短期价格反弹上扬使得商家对于后市产生一定担忧，主要缘于后期消费的提前刺激，上海镀锌市场行情或出现后程乏力。综上，建议商家谨慎合理操作，上海镀锌价格将稳中盘整运行为主。

◆ 财经宏观

- 前全球最大共同基金 PIMCO 下调了美欧日多国和全球整体 GDP 增长预期，认为全球央行的举措越来越无法有效刺激经济，人民币贬值的干扰到目前为止是今年全球经济和市场最大的单一风险。

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。品牌铅报盘不多，金沙报13650元/吨，较上个交易日跌20元/吨；恒邦报13550元/吨，较上个交易日跌30元/吨；蒙自报13550元/吨，较上个交易日跌50元/吨。今日铅价小幅下探，市场货源整体不多，个别品牌逐渐缺货，下游需求淡季，采购货源较少，成交整体清淡。

表一 3月24日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

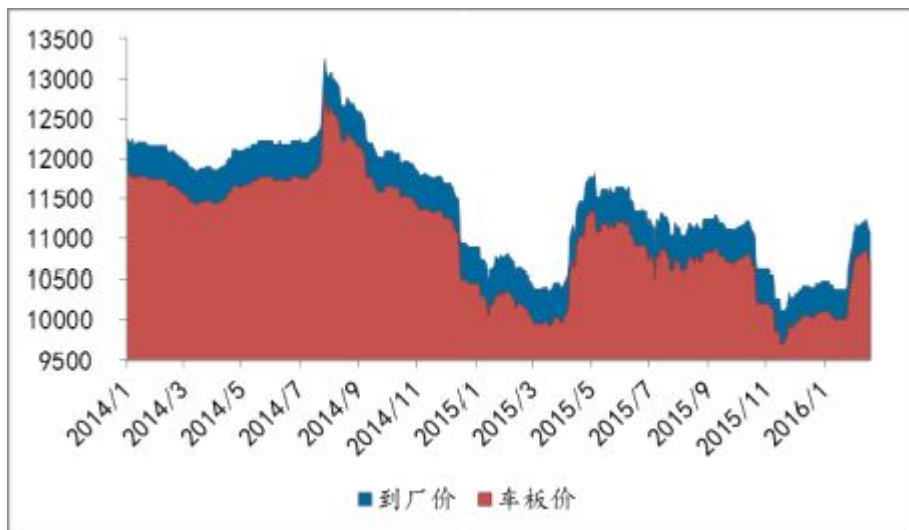
地区	品牌	规格	现货价	涨跌
上海	金沙	1#	13650	-20
上海	南方	1#	13610	-20
上海	恒邦	1#	13550	-30
上海	成源	1#	缺	-
上海	汉江	1#	缺	-
上海	铜冠	1#	缺	-
上海	双燕	1#	缺	-

数据来源：我的有色网

(二) 铅精矿市场评述

图一 2014-2016年铅精矿价格走势

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。

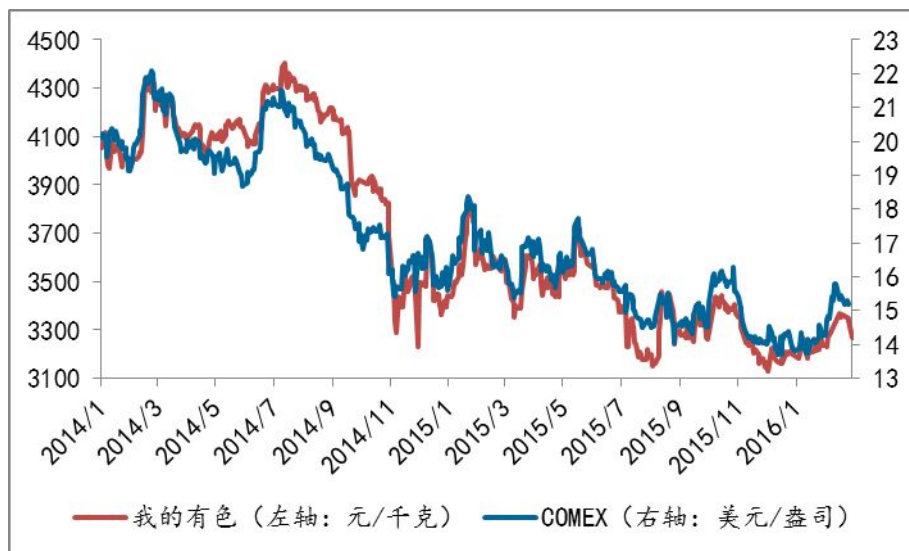
(三) 铅合金和废电瓶市场

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; 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; 再生铅价格随铅价有所下调, 下游蓄电池进入淡季, 采购不多, 成交清淡。

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

图二 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, 较上个交易日跌 65 元/千克。银价今日受基本金属影响, 稍有回调, 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，今日铅价小幅下跌，市场货源依然较少，冶炼厂整体出货意向不强，部分冶炼厂正常出货。下游市场活跃性较低，处于传统淡季，维持按需采购。再生铅方面，最近各地区环保力度较强，市场开工较差，成交整体一般。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表二 3月24日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14240

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#	14170	-160	-70	+20
上海	秦锌	0#	14160	-150	-80	+30
广东	麒麟	0#	14150	-170	-90	+10
天津	紫金	0#	14250	-100	+10	+80

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14110-14210元/吨，上海锌现货价格较昨日大幅下跌，下游情绪不高。对沪期货1605贴水70-80元/吨。锌价下行，部分炼厂惜售，贸易商贸易商保值盘出货，但贴水收窄，市场现货偏紧，下游逢低采购，成交积极向好。

表三 3月24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	14150	14150	14160	缺	14140
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：0#锌锭报价14130-14170元/吨，主要成交价格在14150元/吨，较上个交易日跌160元/吨。对应期锌主力05合约贴水100至贴水80元/吨出货。价格维稳，贸易商持续正常出货，贸易商交投较为一般，下游稍有询价，采购力度一般，成交一般。

综上所述，今日锌锭价格震荡下行，冶炼厂出货积极，国内锌贸易商交投活跃，进口

锌市场流通品牌有限，价格下跌，贴水幅度收窄较多，市场依然较为坚挺，下游多逢低按需采购，维持按需采购，整体成交一般。

（二） 锌合金市场分析

表四 3月24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	20890	-150
无锡	zamak-3	zamak-3	15490	-150
上海	zamak-3	zamak-3	15340	-150
上海	zamak-5	zamak-5	15590	-150
宁波	zamak-5	zamak-5	15540	-150

数据来源：我的有色网

（三） 镀锌市场分析

24日镀锌价格持续上扬，商家积极出货。据悉，目前市场资源仍相对偏紧，加之到货资源成本陆续走高，主流镀锌价格形成较大支撑，商家继续上抬报价。但与此同时，由于需求放量迹象趋弱，成交表现一般，部分高位资源成交仍有一定议价空间。库存来看，由于短期到货依旧不足，大户库存量仍表现正常偏低，市场的供给压力相对较小。商家心态方面，短期价格反弹上扬使得商家对于后市产生一定担忧，主要缘于后期消费的提前刺激，上海镀锌市场行情或出现后程乏力。综上，建议商家谨慎合理操作，上海镀锌价格将稳中盘整运行为主。

（四） 氧化锌市场分析

表五 3月24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%	14040	-150
山东	99.7%	12910	-150
河北	99.7%	13050	-150
广东	99.7%	16890	-150

数据来源：我的有色网

（五） 锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格持续回落，冶炼厂出货积极，国内锌贸易商交投活跃，进口锌市场流通品牌有限，贴水持续收窄，下游多逢低按需采购，采购积极性不高，整体成交清淡，另外库存小幅下跌，矿及厂家供应趋紧，对国内锌锭价格将有一定支撑。但是下游消费疲软，采购积极性不高，减少需求量，对锌价格反弹有一定阻碍。

宏观导读

PIMCO下调全球经济预期 称人民币贬值是今年经济最大风险

前全球最大共同基金PIMCO下调了美欧日多国和全球整体GDP增长预期，认为全球央行的举措越来越无法有效刺激经济，人民币贬值的干扰到目前为止是今年全球经济和市场最大的单一风险。[详细内容>>](#)

美财长与汪洋再通话 讨论中国汇率市场化等问题

彭博报道称，双方讨论了与市场沟通政策与行动时透明度的重要性，并进一步探讨了中国有序转向市场化汇率制度的问题。卢对中国有工具支持国内需求并成功进行经济转型表达了信心，希望双方能合作解决全球增长不足。[详细内容>>](#)

深改组：深化投融资体制改革 完善PPP模式

会议强调，深化投融资体制改革，要确立企业投资主体地位，平等对待各类投资主体，放宽放活社会投资。要完善政府投资体制，发挥好政府投资的引导作用和放大效应，完善政府和社会资本合作（PPP）模式。要拓宽投资项目资金来源，充分挖掘社会资金潜力。[详细内容>>](#)

李克强：各国应加强宏观政策协调 避免部分国家政策调整的外溢效应

李克强：今天的博鳌可以说是春和景明、波澜不惊，就在我们开会的时候正在下雨，感谢各位嘉宾的云集给博鳌，给海南带来这场预示着丰收的喜雨。向比利时布鲁塞尔恐怖袭击遇难者表示沉痛哀悼，中国反对一切形式的恐怖主义。[详细内容>>](#)

人民币走到十字路口：中间价跌破6.50 未来何去何从？

经历过年初的一波急贬，人民币对美元近来保持稳定。在美联储鸽派声明的影响下，上周人民币还创下年内新高。但现在，人民币似乎又走到了十字路口。[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。