

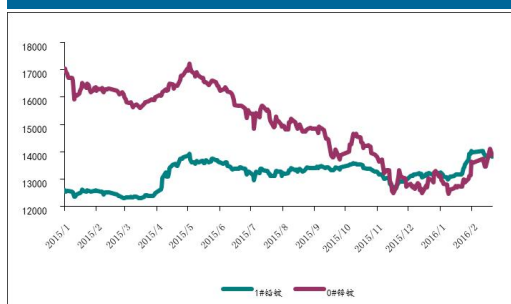
上海钢联-铅锌研究小组

基本金属回调

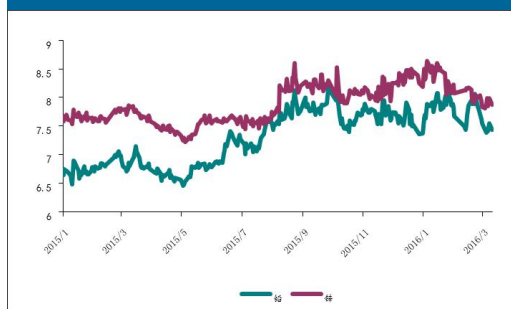
节后锌价坚挺

| 品种 | 今日 | 涨跌 |
|------|-------|-----|
| 铅精矿 | 11090 | - |
| 锌精矿 | 9480 | - |
| 铅锭 | 13450 | - |
| 锌锭 | 14370 | +50 |
| 铅合金 | 13925 | - |
| 锌合金 | 15540 | +50 |
| 氧化锌 | 17090 | +50 |
| 锌粉 | 18300 | +50 |
| 1#白银 | 3305 | -45 |

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，基本金属均有回调，铅锌价格较为坚挺。铅价维稳运行，节后，下游采购情绪并未上升，观望情绪浓厚，看空后市，成交清淡。锌价小幅上扬，贸易商出货增多，下游稍有拿货，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 13400-13500 元/吨，均价 13450 元/吨，较上个交易日跌 150 元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报 13450 元/吨，较上个交易日跌 150 元/吨；恒邦报 13380 元/吨，较上个交易日跌 170 元/吨；蒙自报 13350 元/吨，较上个交易日跌 200 元/吨。今日铅价格维稳，贸易商正常出货，假期结束，下游电池厂采购欲望依然不高，看空后市，需求疲软。
- 上海 0# 锌锭成交于 14320-14420 元/吨，均价 14370 元/吨，涨 70 元/吨。上海市场锌锭价格继续回升，贴水逐渐换月，6 月贴 90-120 元/吨。进口锌市场现货流通较少，报价以仓单出货为主。贸易商看涨情绪偏高，下游按需采购，市场需求一般，整体成交尚可。

◆ 镀锌市场

- 5 日镀锌价格主流暂稳，部分小幅探涨。延续上月市场继续走高表现，市场缺货资源价格继续上涨，但节后市场商家观望气氛较浓，主流暂稳出货居多。资源方面，节后陆续有所到货，但民营钢厂资源占比较大，国营钢厂普材发货依旧不多。商家反馈，受资源紧张格局影响，其镀锌报价仍具备较大支撑。成交方面，清明小长假之后，终端采购相对乐观，个别大户成交量超过正常水平。综上，市场仍处于利好方面发展，预计镀锌行情走势或将盘整向上。

◆ 财经宏观

- 英报告中显示，在国际环境复杂、内部结构调整以及宽松货币政策的背景下，预计 2016 年消费者物价指数 (CPI) 将小幅上涨。生产者物价指数 (PPI) 料将保持下降趋势，但降幅缩减。

铅市场追踪

上海市场，铅价再度反弹，报价区间在13400-13500元/吨，均价13450元/吨，较上个交易日跌150元/吨。品牌铅报盘不多，金沙报13450元/吨，较上个交易日跌150元/吨；恒邦报13380元/吨，较上个交易日跌170元/吨；蒙自报13350元/吨，较上个交易日跌200元/吨。今日铅价格维稳，贸易商正常出货，假期结束，下游电池厂采购欲望依然不高，看空后市，需求疲软。

表一 4月5日 上海地区铅锭主流品牌现货报价表

单位：元/吨

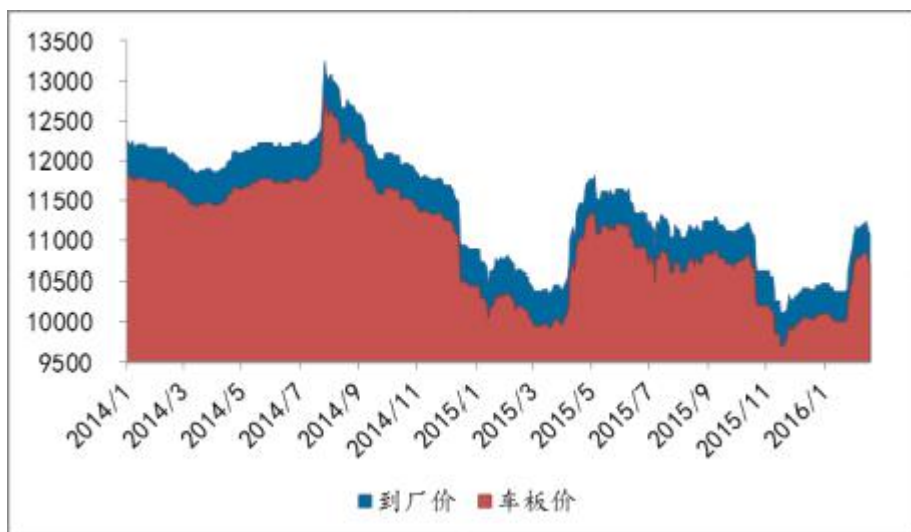
| 地区 | 品牌 | 规格 | 现货价 | 涨跌 |
|----|----|----|-------|----|
| 上海 | 金沙 | 1# | 13450 | - |
| 上海 | 南方 | 1# | 13370 | - |
| 上海 | 恒邦 | 1# | 13360 | - |
| 上海 | 成源 | 1# | 缺 | - |
| 上海 | 汉江 | 1# | 缺 | - |
| 上海 | 铜冠 | 1# | 缺 | - |
| 上海 | 双燕 | 1# | 缺 | - |

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

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。加工费下调, 冶炼厂开工一般, 矿采购整体不多, 市场成交较为清淡。

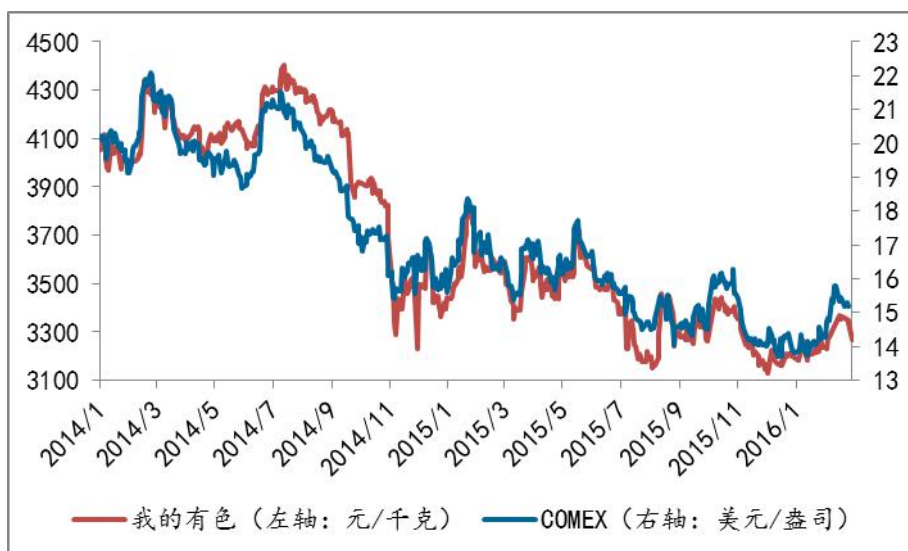
(三) 铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 7200-7350 元/吨, 较上个交易日持平; 山东、河北 7350-7500 元/吨, 较上个交易日平; 河南、安徽 7300-7500 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, 原料废旧电瓶货源较之前有所放缓。还原铅价格受铅价影响, 稍有下跌, 成交价在 12000-12100 元/吨; 上游废料下浮下跌, 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; 再生铅价格与原生铅价格拉平, 市场成交价差, 目前原料还原铅价格下跌, 成交很清淡。

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 3300-3310 元/千克, 均价 3305 元/千克, 较上个交易日跌 45 元/吨。银价今日疲软, 价格下跌, 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，今日铅价维稳运行，市场货源依然一般，部分冶炼厂出货情况一般，节后，下游蓄电池厂库存依然满足需求，同时对后市铅价不乐观，看空后市，观望情绪浓厚。铅价大跌，仍然未带动消费，市场成交依然清淡。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表二 4月5日锌锭对期货升贴水表

期货价格：14440

| 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# | 14390 | +70 | -50 | - |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 14370 | +70 | -70 | - |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 14390 | +80 | -50 | +10 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 14400 | +60 | -40 | -10 |

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约1605 10点15分的卖价。

上海0#锌锭成交于14320-14420元/吨，均价14370元/吨，涨70元/吨。上海市场锌锭价格继续回升，贴水逐渐换月，6月贴90-110元/吨。进口锌市场现货流通较少，报价以仓单出货为主。贸易商看涨情绪偏高，下游按需采购。下午贴水扩大，成交情况有所改善。

天津市场0#锌锭主流成交于14360-14440元/吨，对沪升80元/吨至水平。今日沪锌主力成交于1606，午盘反弹走高，小幅上行。天津炼厂正常出货，对沪升水略收，下游询价者较多，但购买力不足，按需采购为主，整体成交一般。

表三 4月5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 | 14390 | 14390 | 14400 | 14410 | 14380 |
| 涨跌 | +80 | +80 | +80 | +80 | +80 |
| 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14370-14420元/吨，主要成交价格14390元/吨，较上个交易

日涨80元/吨。对应期锌主力05合约贴水60至40出货。价格回调，贸易商出货积极性有所增加，市场报价增多，下游节前有所采购，今日价格上涨，采购不多，观望情绪有所增加，成交一般。

（二） 锌合金市场分析

表四 4月5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 | 21090 | +50 |
| 无锡 | zamak-3 | zamak-3 | 15690 | +50 |
| 上海 | zamak-3 | zamak-3 | 15540 | +50 |
| 上海 | zamak-5 | zamak-5 | 15790 | +50 |
| 宁波 | zamak-5 | zamak-5 | 15740 | +50 |

数据来源：我的有色网

（三） 镀锌市场分析

5日镀锌价格主流暂稳，部分微幅探涨。延续上月市场继续走高表现，市场缺货资源价格继续上涨，但节后市场商家观望气氛较浓，主流暂稳出货居多。资源方面，节后陆续有所到货，但民营钢厂资源占比较大，国营钢厂普材发货依旧不多。商家反馈，受资源紧张格局影响，其镀锌报价仍具备较大支撑。成交方面，清明小长假之后，终端采购相对乐观，个别大户成交量超过正常水平。综上，市场仍处于利好方面发展，预计镀锌行情走势或将盘整向上。

（四） 氧化锌市场分析

表五 4月5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% | 14240 | +50 |
| 山东 | 99.7% | 13110 | +50 |
| 河北 | 99.7% | 13250 | +50 |
| 广东 | 99.7% | 17090 | +50 |

数据来源：我的有色网

（五） 锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭价格震荡上行，午后贸易商调价，贴水扩大，成交较为活跃。但是下游畏高，按需采购，整体成交一般。国产锌库存小幅减少，支撑锌价反弹。市场上流通的进口锌现货不多，以仓单流动为主，价格坚挺，下游情绪不高。锌价反弹后，供应端有增加的趋势，日本三井矿冶4-9月计划增产12.6%，但是国内需求依然疲软，去库存速度缓慢。短期宏观环境较好，给予锌价支撑。

宏观导读

发改委：今年中国物价压力料上升 人民币贬值压力减轻

报告中显示，在国际环境复杂、内部结构调整以及宽松货币政策的背景下，预计2016年消费者物价指数(CPI)将小幅上涨。生产者物价指数(PPI)料将保持下降趋势，但降幅缩减。

[详细内容>>](#)

科威特驻OPEC理事：有迹象显示产油国将达成冻产协议

科威特驻石油输出国组织(OPEC)理事福赛亚(Nawalal-Fuzaia)周二(4月5日)表示，所有迹象显示，OPEC及非OPEC产油国将在4月17日多哈会议上达成冻产初步协议。[详细内容>>](#)

ING：受全球经济放缓拖累 德国工业生产仍陷于停滞

荷兰国际集团(ING)著名分析师布热斯基(CarstenBrzeski)周二(4月5日)表示，德国2月新订单数目剧烈下降，从而进一步说明该国工业仍在继续停滞。[详细内容>>](#)

印度央行时隔半年再度降息25个基点至五年低位6.5%

印度央行周二(4月5日)时隔六个月来首次下调存款利率，并表示将寻求更多宽松空间。印度央行行长拉詹(RaghuramRajan)将回购利率由6.75%下调至6.5%，这是2011年3月以来最低水平。符合彭博调查中大多数分析师的预期。[详细内容>>](#)

澳大利亚地产市场拐点初现 楼市狂热或将降温

瑞银全球房地产资产管理部的主管指出，澳大利亚的房地产市场正处在一个“转折点”，在经历长期的上涨之后开始回落。随着澳大利亚国内买家数量限制了刚需，澳大利亚房地产的投资需求高于国内需求。但他指出，在澳大利亚的很多地方，尤其是墨尔本和悉尼这些城市，买家没有将房屋租赁出去。墨尔本和悉尼是澳大利亚外国投资两个主要的地点。

[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。