

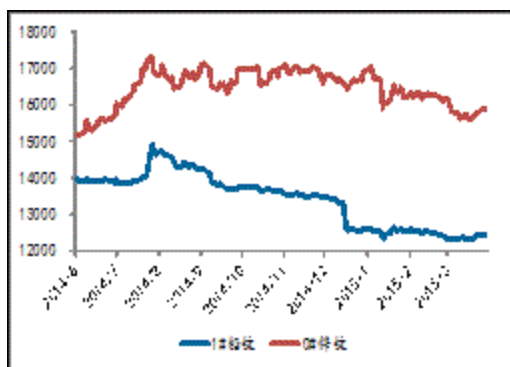
上海钢联-铅锌研究小组

铅锌维稳运行

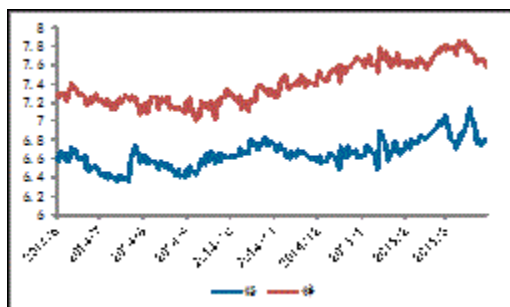
月末成交一般

品种	今日	涨跌
铅精矿	10575	-
锌精矿	10760	-
铅 锭	12450	-
锌 锭	15970	+10
铅合金	12975	-
锌合金	16580	-
氧化锌	152270	-
锌 粉	19330	-
1#白银	3530	-50

铅锌价格走势图



铅锌沪伦比值走势图



■ 本期观点

今日，国内发布对住房贷款首付进行下调政策，利好国内金属市场。铅锌上涨动力缺乏，价格均维稳运行。铅市场资金压力较大，下游月末采购较少，成交清淡。锌价格持平，商家观望操作，下游需求逐渐回暖，成交一般。

■ 市场概要

◆ 铅锌现货市场

- 上海市场，铅价维稳运行，报价区间在12350-12500元/吨，均价12425元/吨，与上个交易日持平，一线品牌成交集中在12390-12480元/吨，调整区间在0~20元/吨。今日，上海报盘略减，金沙报12470元/吨，较上个交易日涨20元/吨；南方、成源报12420元/吨，较上个交易日涨10元/吨；恒邦报12400元/吨，较上个交易日涨10元/吨；双燕货源不足，鲜有报价。铅价继续企稳，市场资金压力较大，月末下游采购较少，总体成交情况有所放缓。
- 今日沪锌平稳运行，1505合约今日开盘报价16000元/吨，收于15965元/吨。上海市场0#锌锭现货主流成交于15800-15920元/吨，对期货主力合约贴水80元/吨左右，其中双燕对期货主力合约贴水80元/吨。上海现货锌价市场价格持平，商家观望操作。目前天气好转，下游需求缓慢恢复，这对于后期成交带来一定帮助，部门商家成交渐渐恢复正常水平，后期有望震荡向上。

◆ 其他相关现货市场

- 今日镀锌市场价格持平，商家观望操作。据了解，伴随原材料市场行情基本进入盘整阶段，镀锌市场亦开始暂稳运行，市场以出货为主。而天气逐步好转，工地需求量缓慢恢复，这对于成交带来一定帮助。从市场格局了解，市场相对廉价资源更能赢得市场青睐，如主要国营钢厂有花镀锌市场售价较民营资源仍低100元/吨左右，其出货速度具备明显优势，不过，4月即将来临，民营厂商调价政策即将出台，建议多家关注。综上，预计镀锌市场或继续持稳运行。

◆ 财经宏观

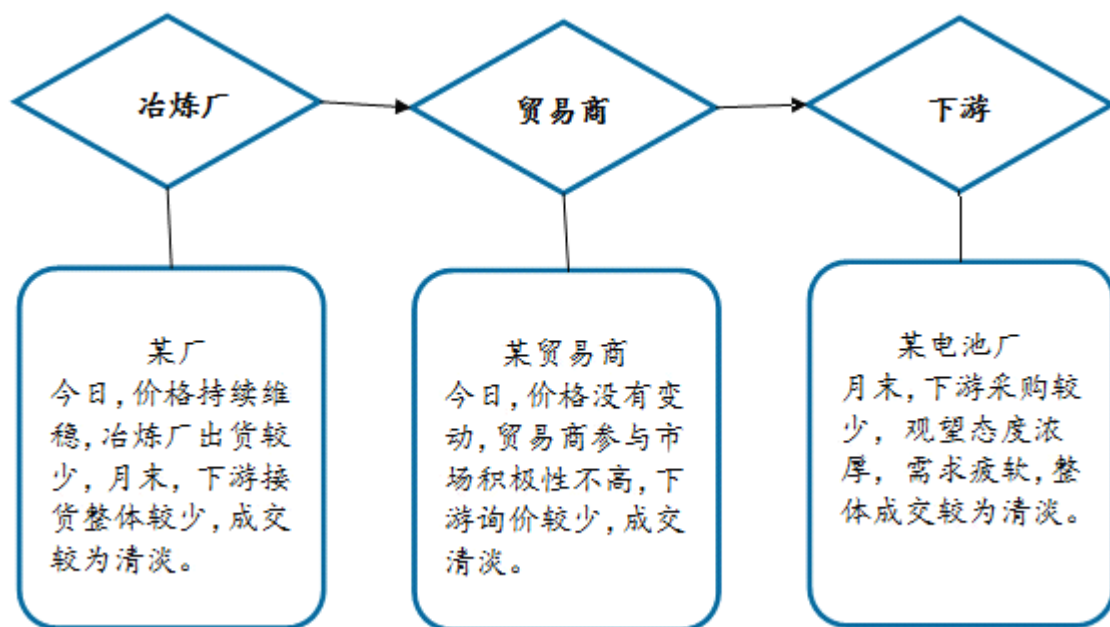
- 北京时间26日7时，以沙特为首的十多个阿盟国家对也门胡塞武装实施了轰炸。国际油价瞬间暴涨，涨幅最高达到6%。此后，随着伊朗核谈判传出乐观消息，油价开始回落。

铅市场追踪

隔夜消息，美国方面，2月个人收入月率增涨0.4%，较前值及预期0.3%表现稍好，2月个人消费支出月率增加0.1%，较前值-0.2%有所回升，但不及预期0.2%，此外，美国核心个人消费支出物价指数年率增加1.4%，较前值和预期1.3%较优。

欧元区方面，3月经济信心指数为103.9，较前值102.1及预期102.5有所增加。德国3月CPI年率初值为0.3%，较前值0.1%及预期0.2%有所回升，欧元区数据稍有回暖。

国内方面，央行、住建部及银监会联合发布《关于个人住房贷款政策有关问题的通知》，对住房贷款首付进行下调，利好国内金属市场。



表一 3月31日铅锭冶炼厂出厂价报价表

单位：元/吨

出厂地	品牌	出厂价	备注
河南济源	万洋	12400	-
河南济源	豫光	12450	-
湖南株洲	火炬	12550	-
广西河池	成源	12450	-
广东深圳	南华	12420	-

数据来源：我的有色网

冶炼厂方面，河南地区，出货仍旧正常，品牌铅价格贴水50-60元/吨左右，部分炼厂价低惜售；湖南地区，听闻价格较乱，部分炼厂出货较差；广东地区，下游消费依旧较差。

表二 3月31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#	12470	+20
上海	南方	1#	12420	+10
上海	恒邦	1#	12400	+10
上海	成源	1#	12420	-
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

上海市场，铅价维稳运行，报价区间在12350-12500元/吨，均价12425元/吨，与上个交易日持平，一线品牌成交集中在12390-12480元/吨，调整区间在0~20元/吨。

今日，上海报盘略减，金沙报12470元/吨，较上个交易日涨20元/吨；南方、成源报12420元/吨，较上个交易日涨10元/吨；恒邦报12400元/吨，较上个交易日涨10元/吨；双燕货源不足，鲜有报价。

铅价继续企稳，市场资金压力较大，月末下游采购较少，总体成交情况有所放缓。

表三 3月31日铅锭其他报价表

单位：元/吨

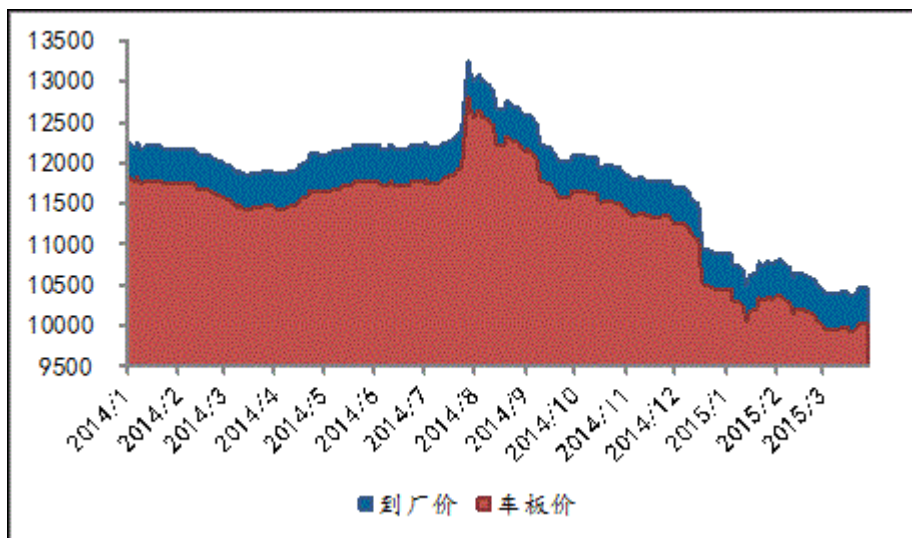
日期	我的有色	长江现货	上海华通	广东南储
2015年3月31日	12400	12450	12450	12200
2015年3月30日	12400	12450	12450	12200
2015年3月27日	12400	12450	12450	12200
2015年3月26日	12425	12475	12475	12225
2015年3月25日	12425	12475	12475	12225
5日均价	12410	12460	12460	12210

数据来源：钢联云终端

（一）铅精矿市场评述

图一 2014-2015 年铅精矿价格走势

单位：元/金属吨



数据来源：我的有色网

今日 50%品位铅精矿，到厂含税价，济源报 10515 元/吨，郴州报 10525 元/吨，个旧报 10205 元/吨，成交区间 10105-10625 元/吨，日均价为 10415 元/吨。

今日 50%品位铅精矿，车板含税价，凉山报 9775 元/吨，昆明报 9995 元/吨，宝鸡报 10165 元/吨。成交区间 9675-10265 元/吨，日均价为 9978 元/吨。

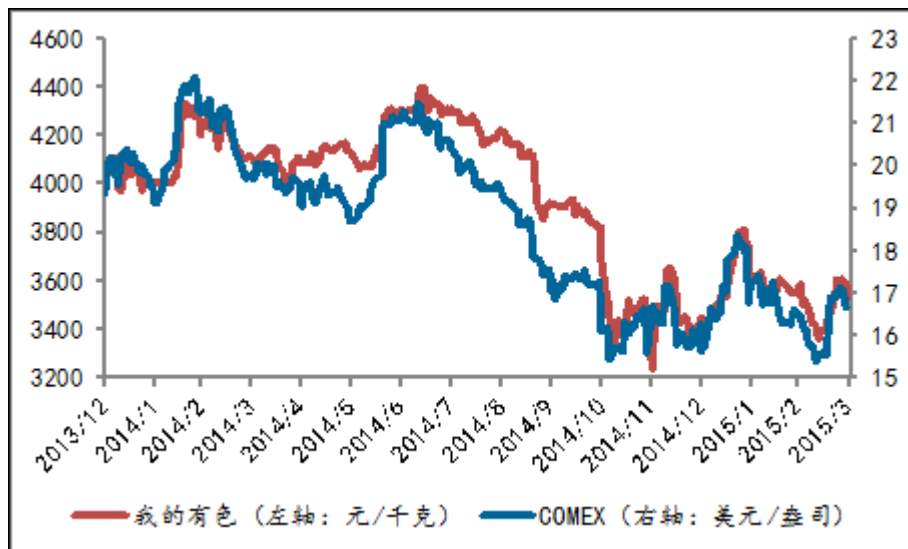
（二）铅合金和废电瓶市场

今日广东废电瓶 6500-6950 元/吨，较上个交易日持平；山东、河北 6550-7050 元/吨，较上个交易日持平；河南、安徽 6500-7050 元/吨，较上个交易日持平；浙江 6500-7000 元/吨，较上个交易日持平。废电瓶整体走势维稳，贸易商持货不多，价格较低，出货较少，冶炼厂接货也较少，多为按需采购，短期废电瓶或维稳。

今日河南市场铅锑（含锑 2%）12925-13075 元/吨（含税），与上个交易持平，江苏市场铅锑（含锑 2%）12925-13075 元/吨（含税），与上个交易日持平。价格持续低迷，成交有限。

(三) 白银市场分析

图二 2014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 3525-3535 元/千克，均价 3530 元/千克，较上个交易日跌 50 元/千克。华通铂银现货白银定盘价：1#银报 3530 元/千克；2#银 3515 元/千克；3#银报 3500 元/千克。银价震荡下行，铅炼厂利润下滑，现货流通交易趋缓。

(四) 铅市场后市展望

综上所述，截止到下午 15:00，伦铅收 1822.00 美元/吨，跌 0.50 美元/吨，沪铅收 12385 元/吨，跌 55 元/吨，沪伦比值为 6.80，较前值 6.80 持平。由于今日为月末，市场成交相对清淡，铅价近期料以震荡为主。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

表四 3月31日主流地区锌锭主流品牌对期货升贴水表

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#	15920	+10	-80	-20
上海	秦锌	0#	15920	+40	-80	-
上海	力达	1#	-	-	-	-
广东	麒麟	0#	15930	+50	-70	+10
天津	紫金	0#	15950	+50	-50	+20

备注：升贴水基准为上期所锌5月合约10点15分的卖价。15940

今日沪锌平稳运行，1505合约今日开盘报价16000元/吨，收于15965元/吨。上海市场0#锌锭现货主流成交于15800-15920元/吨，对期货主力合约贴水80元/吨左右，其中双燕对期货主力合约贴水80元/吨。上海现货锌价市场价格持平，商家观望操作。目前天气好转，下游需求缓慢恢复，这对于后期成交带来一定帮助，部门商家成交渐渐恢复正常水平，后期有望震荡向上。

表五 3月31日上海地区锌锭现货对期货升贴水报价表

单位：元/吨

品牌	双燕	豫光	秦锌	SMC	1#力达
升贴水	-80	-80	-80	-	-
地区	上海	上海	上海	上海	上海

备注：升贴水基准为上期所锌5月合约10点15分的卖价。

广东市场0#锌锭报价15910-15950元/吨，主要成交价格15930元/吨左右，较上个交易日涨50元/吨；对应沪锌1505合约贴水70-90元/吨。今日广东市场锌锭价格持续小幅上扬，持货商多以观望为主，出货积极欠佳，下游按需采购，市场总体成交一般。

表六 3月31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	蒙自	慈山	飞龙
价格	15930	15930	15930	16000	15920
涨跌	+50	+50	+50	-	+50
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

(二) 锌合金市场分析

表七 3月31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	21420	-
无锡	zamak-3	zamak-3	16580	-
上海	zamak-3	zamak-3	16580	-
上海	zamak-5	zamak-5	16830	-
宁波	zamak-5	zamak-5	16800	-

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

今日镀锌市场价格持平，商家观望操作。据了解，伴随原材料市场行情基本进入盘整阶段，镀锌市场亦开始暂稳运行，市场以出货为主。而天气逐步好转，工地需求量缓慢恢复，这对于成交带来一定帮助，部分商家成交量开始恢复正常水平，大户日出货量可达2千吨左右。从市场格局了解，市场相对廉价资源更能赢得市场青睐，如主要国营钢厂有花镀锌市场售价较民营资源仍低100元/吨左右，其出货速度具备明显优势，不过，4月即将来临，民营厂商调价政策即将出台，建议多家关注。综上，预计镀锌市场或继续持稳运行。

(四) 氧化锌市场分析

表八 3月31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%	15270	-
山东	99.7%	14140	-
河北	99.7%	14310	-
广东	99.7%	18120	-

数据来源：我的有色网

(五) 硫酸市场分析

表九 3月31日冶炼厂98%冶炼酸出厂价格汇总

单位：元/吨

市场	98%酸	3月30日	3月31日	涨跌幅
山东地区	冶炼酸	330-360	330-360	0
华北地区	冶炼酸	60-180	60-180	0
华中地区	冶炼酸	170-250	170-250	0
西北地区	冶炼酸	150-180	150-180	0
东北地区	冶炼酸	160-180	160-180	0

数据来源：我的有色网

今日硫酸市场行情平稳，进入4月份国内硫酸市场涨跌不一的行情趋势，停车检修企业较多地区酸市或将企稳小幅探涨，大多数地区或将盘整下行。

(六) 锌市场后市展望

综上所述，今日锌锭小幅上涨，主要是受陕西东岭锌业，陕西商洛锌业等企业减产检修，库存下降，到货减少等因素影响，供应下降支撑锌锭价格。但是近期进口锌锭比较多，对国内锌锭的供应有一定冲击。预计，短期内锌锭将弱势震荡走势。

宏观导读

德国3月CPI年率增0.3% 远低于欧银通胀目标

德国联邦统计局(Destatis)周一(3月30日)公布的数据显示，德国3月调和消费者价格

指数 (CPI) 年率初值上升, 为今年首见, 但德国通胀率仍远低于欧洲央行 (ECB) 略2%的通胀目标。数据显示, 德国3月 CPI 年率初值增长0.3%, 好于前值增长0.1%, 但与预期值一致; 3月 CPI 月率初值增长0.5%, 不及前值增长0.5%, 但也与预期值一致。[详细内容>>](#)

美国2月核心 PCE 物价升幅仍远低于美联储目标

美国商务部周一 (3月30日) 公布的数据显示, 美国2月消费者支出几乎没有上升, 因家庭储蓄水平提高至两年多以来最高水平, 这成为表明美国第一季度经济增长放缓的最新迹象。数据显示, 美国2月个人支出月率增长0.1%, 好于前值下降0.2%, 但不及预期值增长0.2%。经通胀调整后, 2月实际个人消费支出月率下降0.1%, 不及前值增长0.3%。[详细内容>>](#)

油价开始回落 中东石油危机走向何方

在伊朗六方会谈最后冲刺的关键时刻, 沙特对也门胡塞武装动手了。北京时间26日7时, 以沙特为首的十多个阿盟国家对也门胡塞武装实施了轰炸。国际油价瞬间暴涨, 涨幅最高达到6%。此后, 随着伊朗核谈判传出乐观消息, 油价开始回落。[详细内容>>](#)

3月宏观指标难有起色 经济或在触底

官方 PMI 将于本周三公布。此前公布的3月汇丰 PMI 初值重返荣枯线下方, 因此, 市场预期3月官方 PMI 或从2月份的49.9%继续下滑至49.7%, 连续第三个月保持在萎缩区间。此外, 3月 CPI、PPI 数据将在下周公布, 已经连续三年负增长的 PPI 短期内难以转正, 且今年以来跌幅还呈现逐月扩大之势。机构普遍预测, 3月工业生产增速还会在上月六年多的低位上继续下行。[详细内容>>](#)

人民币2月全球支付排名下降至第七位

据环球银行金融电信协 (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) 周一公布的报告显示, 2月份人民币作为国际支付货币的使用量排名下降了两位, 至第七位, 在整体使用量中所占比例为 1.81%。相比之下, 这一比例在去年 12 月份创下了 2.17% 的历史最高纪录。[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。