

目 录

一、本周锌市场综述	1
二、期货市场	2
2.1 本周 LME 场内锌收盘行情	2
2.2 本周沪锌收盘行情	2
三、现货市场	3
3.1 本周国内市场锌锭价格行情	3
3.2 本周国内市场锌精矿价格行情	4
3.3 本周国内市场锌合金价格行情	4
四、统计数据	5
4.1 产量数据	5
4.1.1 中国 10 月锌地区产量统计	5
4.1.2 中国锌月产量汇总表	6
4.2 进出口数据	6
4.2.1 锌矿砂及其精矿进出口数据	6
4.2.2 氧化锌进出口数据	9
五、本周宏观政策及行业要闻	12
5.1 国内资讯	12
5.2 国际资讯	12

一、本周锌市场综述

本周锌价震荡下跌走势。周边市场来看，原油方面，临近多哈会谈，市场对于冻产的预期愈发低落，原油延续下挫，美原油主连录得九连阴，基本金属中，铜等品种面临技术面的破位，后续走势堪忧，加剧基本金属看空氛围，整体偏空氛围，锌前期积累了可观的涨幅，容易被拖累成为抛空标的。4 月起部分炼厂陆续进入检修，三地库存持续三周下降，累计已经下降了 3.5 万余吨。

国际市场，上周五美国劳工部公布的数据显示，美国 3 月非农就业人口增加 21.5 万人，市场此前预估为增加 20.5 万人，美国 3 月失业率为 5.0%，市场此前预估为 4.9%，尽管一些分析师表示，因全球经济成长放缓，美联储可能继续对升息采取谨慎态度，但其他分析师称，美国经济数据良好将提振美联储加息的可能性，三个月期锌是表现最好的 LME 金属，该合约上涨 3%，收报每吨 1,872 美元；本周一尽管美国非农报告、ISM 制造业指数多项经济数据稳中有升，显示就业、制造业走向稳健，但美指自耶伦鸽派讲话打压后未摆脱低位徘徊，原油方面，临近多哈会谈，市场对于冻产的预期愈发低落，原油延续下挫，美原油主连九连阴，基本金属疲弱，伦锌开盘于 1864.5 美元/吨，围绕日均线震荡盘整，重心 1855 美元/吨，上下波幅不超过 15 美元/吨，收盘于 1855 美元/吨；周二欧美经济数据持续分化，美国 3 月 ISM 非制造业指数超预期，欧元区方面 3 月服务业 PMI 终值则显疲软，美指低位收阳，基本金属回落，伦锌开盘于 1852 美元/吨，开盘即显弱势短线走低至 1840 美元/吨，欧美盘继续放量下挫，失守 5 日及 10 日均线，一路下探至 20 日均线，收盘于 20 日均线附近 1812.5 美元/吨；周三美联储 3 月会议纪要显示美联储内部对于 4 月加息分歧尚存，持谨慎态度等待经济面充分好转，市场预期 4 月加息的概率很低，下一个加息时点可能在 6 月，美指下挫至近 6 个月以来低位，伦锌开盘于 1812.5 美元/吨，亚盘几无成交，进入欧美时段，短线走低失守 1800 美元/吨，重心回落至 1790 美元/吨附近，鸽派纪要后美元急挫，支撑伦锌收复部分失地，报收于 1797 美元/吨，伦锌技术面呈现 M 型双头向下，回调是否结束仍有待观察，下方关注 40 日均线支撑。

现货市场，本周上海市场炼厂惜售，流通货源减少，贸易商顺势挺价，下游按需采购为主，随后采兴改善带动成交。广东市场部分炼厂惜售，贸易商顺势挺价，下游逢低采购稍显积极，带动成交改善。天津市场个别品牌货源不多，持货商报报价坚挺少出，下游低位采购较为活跃，带动成交。

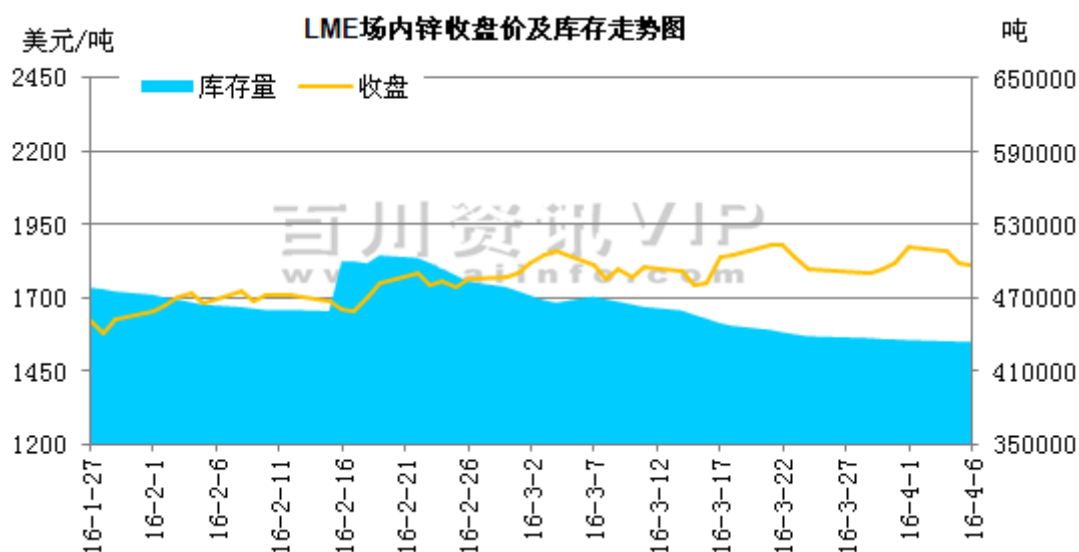
后市预测，下游长单交付为主，按需求少量采购，成交一般，预计下周价格持平。

二、期货市场

2.1 本周 LME 场内锌收盘行情

单位：美元/吨

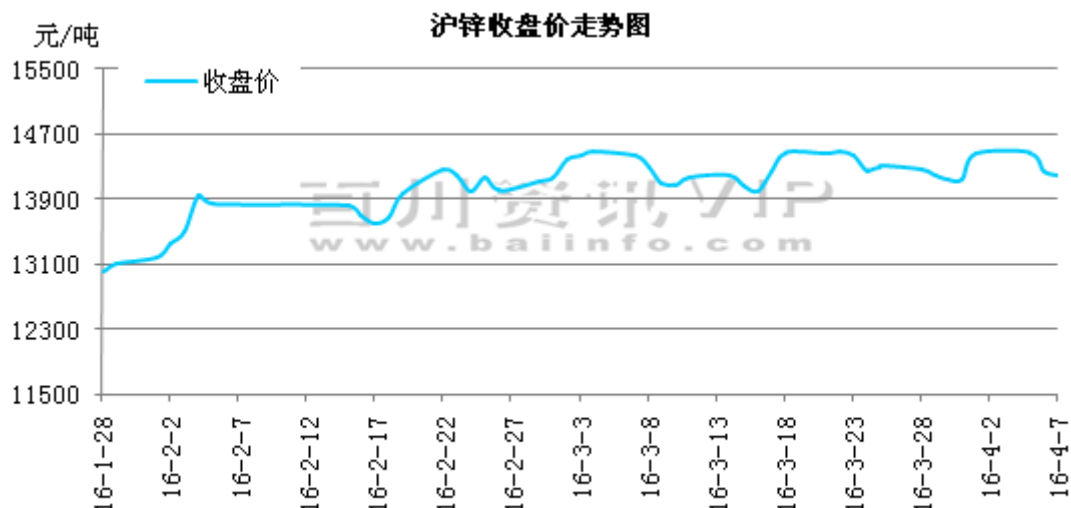
日期	开盘	最低	最高	收盘	涨跌	成交量	库存量
2016-3-31	1795	1792.5	1819	1817	19.5	2645	435550
2016-4-1	1848	1848	1872	1872	55	2534	435025
2016-4-4	1858	1854	1868	1854	-18	1733	434075
2016-4-5	1825	1812	1823	1812.5	-41.5	3214	433775
2016-4-6	1791	1791	1808	1808	-4.5	1923	433625



2.2 本周沪锌收盘行情

单位：元/吨

日期	当月收盘价	当月结算价	主力收盘价	主力结算价
2016-4-1	14330	14305	14445	14345
2016-4-4	休市			
2016-4-5	14350	14385	14460	14475
2016-4-6	14170	14235	14240	14330
2016-4-7	14130	14180	14185	14240
周平均价	14245	14276	14333	14348

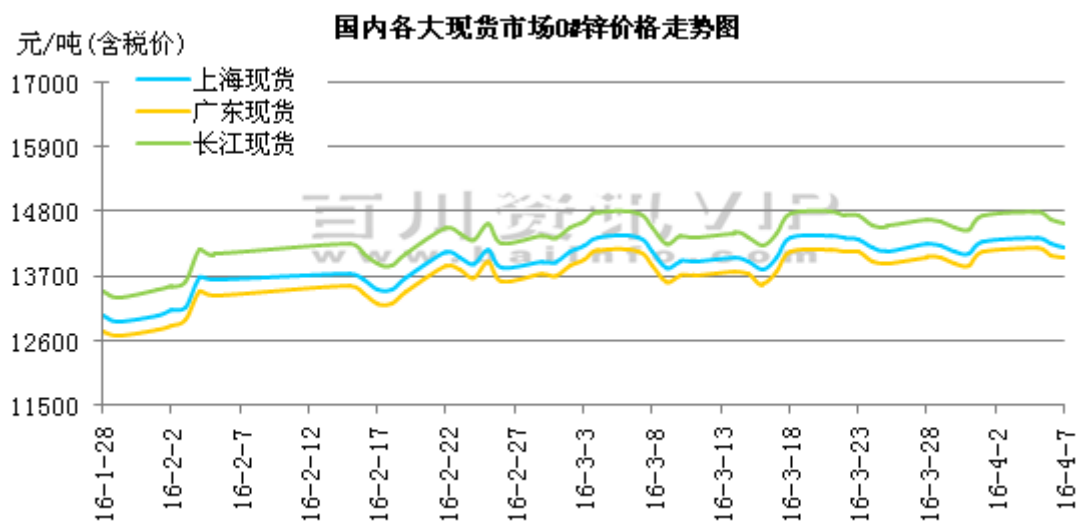


三、现货市场

3.1 本周国内市场锌锭价格行情

单位：元/吨

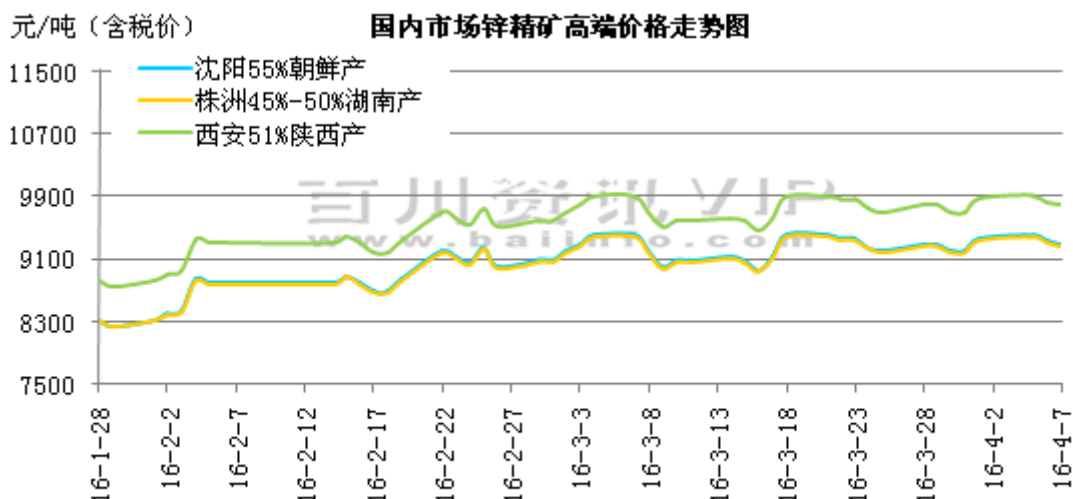
市场名称	2016-4-1	2016-4-4	2016-4-5	2016-4-6	2016-4-7	备注
上海（国产）	14340	休市	14400	14280	14230	元/吨 含税价
青岛（赤峰产）	14350		14400	14250	14200	元/吨 含税价
天津（赤峰产）	14300		14350	14200	14150	元/吨 含税价
广州（韶冶产）	14300		14380	14240	14190	元/吨 含税价
衡阳（水口山产）	14200		14250	14100	14050	元/吨 含税价
葫芦岛（葫芦岛产）	15750		15800	15650	15600	元/吨 含税价
沈阳（葫芦岛产）	15600		15650	15500	15450	元/吨 含税价
北京（赤峰产）	14250		14300	14150	14100	元/吨 含税价



3.2 本周国内市场锌精矿价格行情

单位：元/金属吨

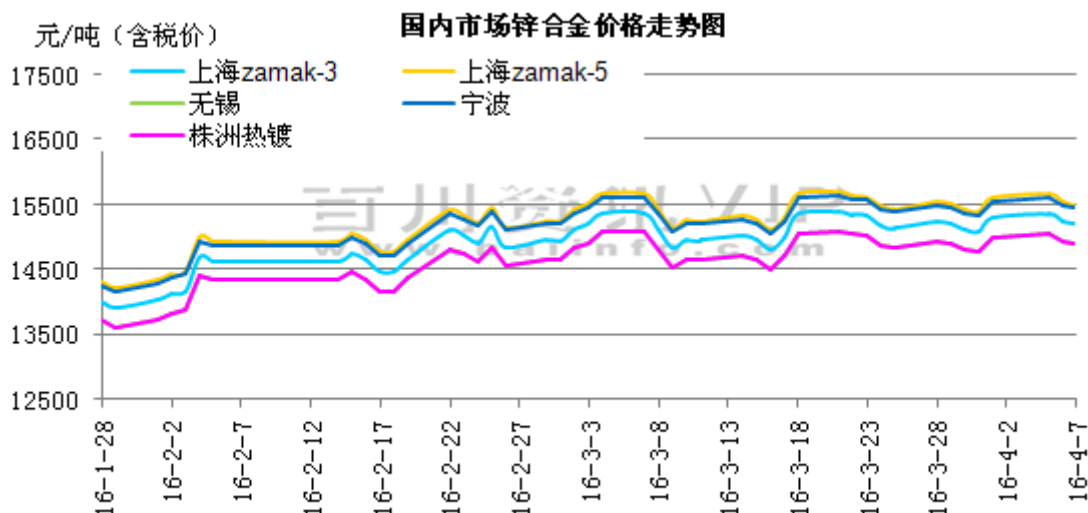
市场名称	2016-4-1	2016-4-4	2016-4-5	2016-4-6	2016-4-7	备 注
沈阳锌精矿 55%	9360	休市	9400	9320	9280	朝鲜产 含税价 高端价格
丹东锌精矿 50%	9300		9340	9260	9220	辽宁产 含税价 高端价格
株洲锌精矿 45-50%	9340		9380	9300	9260	湖南产 含税价 高端价格
吉首锌精矿 50%	9340		9380	9300	9260	湖南产 含税价 高端价格
西安锌精矿 51%	9860		9900	9820	9780	陕西产 含税价 高端价格
陇南锌精矿 55%	9640		9680	9600	9560	甘肃产 含税价 高端价格
兰州锌精矿 50%	9780		9820	9740	9700	新疆产 含税价 高端价格
昆明锌精矿 45%	9280		9320	9240	9200	云南产 含税价 高端价格
昆明锌精矿 55%	9720		9760	9680	9640	云南产 含税价 高端价格
河池锌精矿 50%	9940		9980	9900	9860	广西产 含税价 高端价格



3.3 本周国内市场锌合金价格行情

单位：元/吨

市场名称	2016-4-1	2016-4-4	2016-4-5	2016-4-6	2016-4-7	备 注
上海锌合金 (zamak-3)	15290	休市	15350	15230	15180	上海产 高端价格 含税价
上海锌合金 (zamak-5)	15590		15650	15530	15480	上海产 高端价格 含税价
上海锌合金 (4-3)	16890		16950	16830	16780	上海产 高端价格 含税价
上海锌合金 (zamal-3j)	15690		15750	15630	15580	上海产 高端价格 含税价
无锡锌合金	14990		15050	14930	14880	国产 高端价格 含税价
宁波锌合金	15540		15600	15480	15430	国产 高端价格 含税价
佛山锌合金	15090		15150	15030	14980	甘肃产 高端价格 含税价
株洲锌合金 (热镀)	14990		15050	14930	14880	株冶产 高端价格 含税价
株洲锌合金 (D4-1)	15340		15400	15280	15230	株冶产 高端价格 含税价



四、统计数据

4.1 产量数据

4.1.1 中国 10 月锌地区产量统计

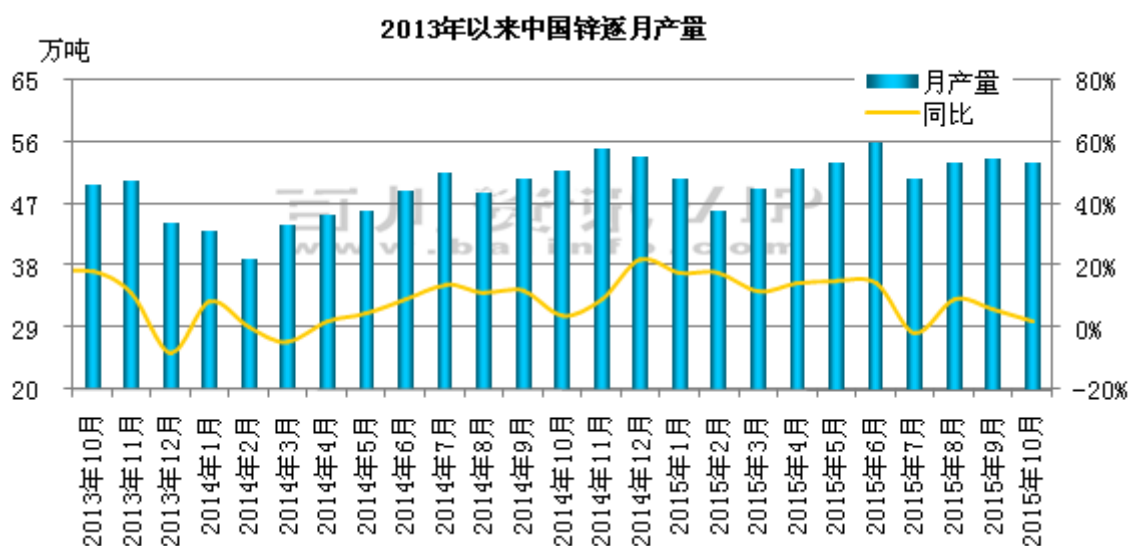
单位：吨

地区	2015 年 10 月	2015 年 1-10 月	2014 年 10 月	2014 年 1-10 月
云南省	109853.12	917139.14	99222.45	882414.18
陕西省	84083.17	808094.21	74538.39	695666.31
湖南省	79977.87	989023.66	109074.52	999555.82
内蒙古自治区	43989.95	459540.61	46755.53	442097.16
甘肃省	40435	335759	31408	204943
广西壮族自治区	40012.7	414945.38	51552.81	439435.54
河南省	28229	264956	20576	240250
辽宁省	21677	218464	22501	215314
广东省	20495.06	180151.44	22410.1	175802.99
四川省	18384	196827.89	17363.22	167456.72
安徽省	10091	62642	74	798
江西省	8254.35	86990.19	11386.72	83480.64
江苏省	8246.98	69705.13	4399.05	62514.77
青海省	6570.21	58693.8	2804.85	67675.2
浙江省	4993.02	42886.25	4610.73	39704.66
新疆维吾尔自治区	1300	8775	1355	9093
河北省	1177.46	15186.94	1306.56	10746.1
贵州省	954	20971.62	1510.03	18115.68
湖北省	210	2090	200	2130
福建省	7.2	1294.25	1415	15210.4
总计	528941.09	5154136.51	524463.96	4772404.17

4.1.2 中国锌月产量汇总表

单位：万吨

年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2008	29.8	26.8	31.6	31.9	33.9	36.8	33.1	33.3	34.2	36	30.4	31.5
2009	23.5	26.5	34.4	33.5	33.6	36.7	37.6	41.5	41	40.5	44.5	46.2
2010	37.5	36.3	42.1	42.9	45.1	42.5	40.5	43.3	50.5	48	46.8	47.3
2011	40.2	39.7	45.8	43.5	41.9	45.8	42.5	40.6	45.3	47.4	46.7	51.4
2012	40.2	37	40.6	38.5	38.6	42	36.6	39.7	38.5	42.2	45.3	48.1
2013	39.8	38.9	46	44.7	44.2	44.7	45.2	43.7	45.2	49.9	50.3	44.3
2014	82		43.9	45.6	46.1	48.9	51.5	48.6	50.7	51.8	55	54
2015	96.7		49.1	52.2	53.2	55.9	50.7	53.1	53.7	52.9		

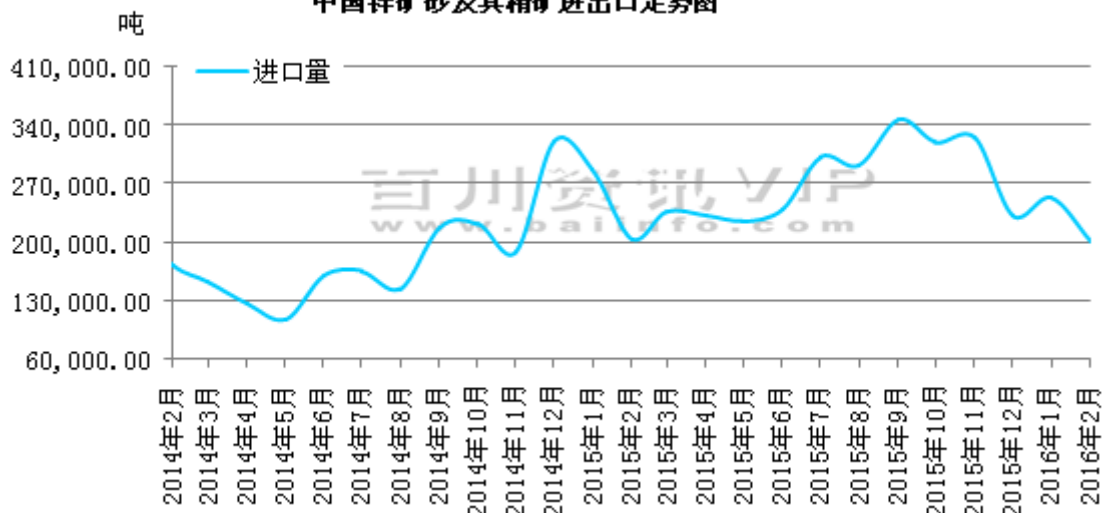


4.2 进出口数据

4.2.1 锌矿砂及其精矿进出口数据

锌矿砂及其精矿	2016年2月	2016年1月	环比	2015年2月	同比	2016年1-2月	2015年1-2月	同比
进口数量(吨)	201,948.67	254,292.75	-20.58%	203,503.43	-0.76%	456,241.41	490,416.35	-6.97%
进口金额(美元)	97,339,577	119,586,649	-18.60%	133,638,604	-27.16%	216,926,226	332,535,002	-34.77%
进口单价(美元/吨)	482.00	470.27	2.49%	656.69	-26.60%	475.46	678.07	-29.88%
出口总量(吨)	/	22.00	/	20.00	/	22.00	20.00	10.00%
出口金额(美元)	/	33196	/	30,800	/	33196	30,800	7.78%
出口单价(美元/吨)	/	1,508.91	/	1540.00	/	1,508.91	1,540.00	-2.02%

中国锌矿砂及其精矿进出口走势图



按产销国分:

产销国	进口数量 (吨)	进口金额 (美元)	出口数量 (吨)	出口金额 (美元)
澳大利亚	88,297	44,302,690	0	0
秘鲁	67,849	35,061,985	0	0
智利	12,395	5,162,995	0	0
玻利维亚	6,685	3,056,415	0	0
摩洛哥	6,127	2,771,807	0	0
朝鲜	5,056	2,174,443	0	0
哈萨克斯坦	3,138	989,482	0	0
韩国	2,511	199,799	0	0
多米尼加共和国	1,862	910,313	0	0
伊朗	1,561	564,565	0	0
缅甸	1,412	595,604	0	0
塞尔维亚	954	439,746	0	0
泰国	887	75,437	0	0
尼日利亚	842	203,913	0	0
越南	824	402,594	0	0
塞拉利昂	584	81,437	0	0
俄罗斯联邦	483	188,903	0	0
墨西哥	299	88,760	0	0
印度尼西亚	182	68,647	0	0
马达加斯加	0	42	0	0
2016年2月	201,948.67	97,339,577	0.00	0

按收发货地分:

收发货地	进口数量 (吨)	进口金额 (美元)	出口数量 (吨)	出口金额 (美元)
广西壮族自治区	31,398	18,501,039	0	0
辽宁省	31,026	16,172,572	0	0
江西省	21,218	9,568,979	0	0
陕西省	19,859	9,491,539	0	0
江苏省	18,657	8,124,607	0	0

河南省	16,365	7,847,044	0	0
湖南省	15,364	6,376,014	0	0
安徽省	14,553	7,026,321	0	0
云南省	11,756	6,181,867	0	0
广东省	11,019	5,179,840	0	0
甘肃省	5,000	1,899,795	0	0
河北省	3,399	275,236	0	0
吉林省	1,525	405,629	0	0
内蒙古自治区	483	188,903	0	0
山东省	299	88,760	0	0
福建省	28	11,432	0	0
2016年2月	201,948.67	97,339,577	0.00	0

按收发货地区分:

收发货地区	进口数量(吨)	进口金额(美元)	出口数量(吨)	出口金额(美元)
广西壮族自治区	31,398	18,501,039	0	0
辽宁省	31,026	16,172,572	0	0
江西省	21,218	9,568,979	0	0
陕西省	19,859	9,491,539	0	0
江苏省	18,657	8,124,607	0	0
河南省	16,365	7,847,044	0	0
湖南省	15,364	6,376,014	0	0
安徽省	14,553	7,026,321	0	0
云南省	11,756	6,181,867	0	0
广东省	11,019	5,179,840	0	0
甘肃省	5,000	1,899,795	0	0
河北省	3,399	275,236	0	0
吉林省	1,525	405,629	0	0
内蒙古自治区	483	188,903	0	0
山东省	299	88,760	0	0
福建省	28	11,432	0	0
2016年2月	201,948.67	97,339,577	0.00	0

按海关关区分:

海关关区	进口数量(吨)	进口金额(美元)	出口数量(吨)	出口金额(美元)
南京海关	46,484	21,289,332	0	0
南宁海关	42,566	24,489,896	0	0
石家庄海关	30,894	14,678,994	0	0
南昌海关	20,894	9,528,367	0	0
合肥海关	14,553	7,026,321	0	0
长沙海关	14,540	5,973,420	0	0
黄埔海关	11,019	5,179,840	0	0
郑州海关	10,260	5,084,129	0	0
大连海关	3,531	1,768,814	0	0
兰州海关	3,138	989,482	0	0
长春海关	1,525	405,629	0	0

昆明海关	1,412	595,604	0	0
满洲里海关	483	188,903	0	0
上海海关	324	40,654	0	0
青岛海关	299	88,760	0	0
厦门海关	28	11,432	0	0
2016年2月	201,948.67	97,339,577	0.00	0

按贸易方式分:

贸易方式	进口数量(吨)	进口金额(美元)	出口数量(吨)	出口金额(美元)
一般贸易	183,318	89,022,721	0	0
保税仓库进出境货物	11,757	5,322,097	0	0
边境小额贸易	6,844	2,981,476	0	0
保税区仓储转口货物	30	13,241	0	0
其他	0	42	0	0
2016年2月	201,948.67	97,339,577	0.00	0

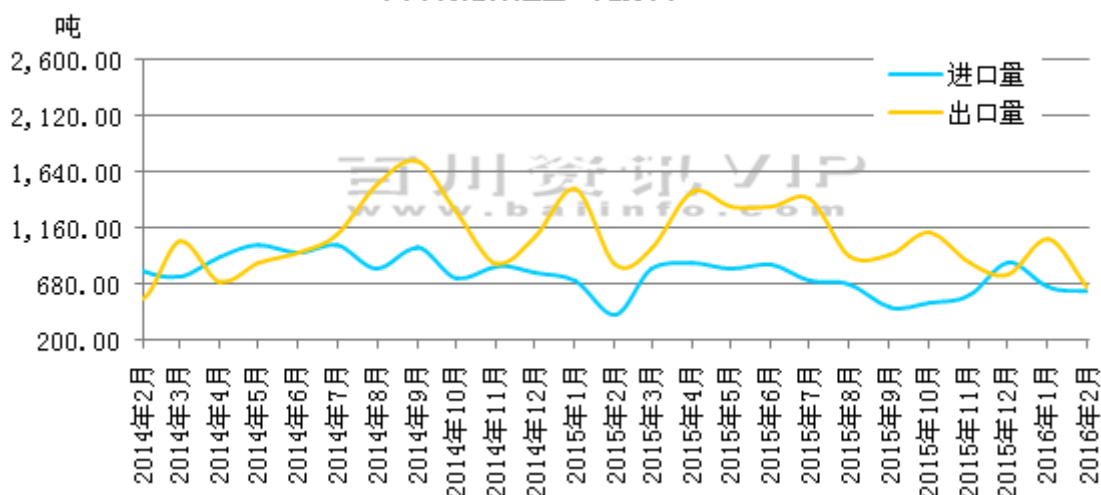
按运输方式分:

运输方式	进口数量(吨)	进口金额(美元)	出口数量(吨)	出口金额(美元)
江海运输	191,036	92,988,509	0	0
汽车运输	6,528	2,828,261	0	0
铁路运输	4,385	1,522,765	0	0
航空运输	0	42	0	0
2016年2月	201,948.67	97,339,577	0.00	0

4.2.2 氧化锌进出口数据

氧化锌	2016年2月	2016年1月	环比	2015年2月	同比	2016年1-2月	2015年1-2月	同比
进口数量(吨)	615.85	646.08	-4.68%	411.13	49.80%	1,261.93	1,110.41	13.64%
进口金额(美元)	1,542,665	1,427,778	8.05%	1,101,123	40.10%	2,970,443	3,004,714	-1.14%
进口单价(美元/吨)	2,504.93	2,209.92	13.35%	2,678.31	-6.47%	2,353.89	2,705.94	-13.01%
出口总量(吨)	626.32	1,062.57	-41.06%	843.16	-25.72%	1,688.89	2,336.24	-27.71%
出口金额(美元)	1,193,822	1,776,724	-32.81%	1,513,184	-21.11%	2,970,546	4,233,081	-29.83%
出口单价(美元/吨)	1,906.09	1,672.11	13.99%	1,794.66	6.21%	1,758.88	1,811.92	-2.93%

中国氧化锌进出口走势图



按产销国分：

产销国	进口数量（吨）	进口金额（美元）	出口数量（吨）	出口金额（美元）
台湾省	193	397,046	20	42,725
韩国	154	273,394	6	19,780
泰国	100	112,140	275	527,343
日本	28	162,319	40	72,438
法国	23	227,874	0	0
中华人民共和国	23	69,855	0	0
秘鲁	20	70,000	0	0
美国	19	65,120	3	7,662
加拿大	14	38,544	0	0
荷兰	11	30,431	0	0
墨西哥	9	22,274	0	0
比利时	8	19,764	0	0
英国	6	22,664	0	0
德国	4	15,258	0	0
西班牙	4	11,582	0.025	138
奥地利	1	4,400	0	0
越南	0	0	85	161,711
斯里兰卡	0	0	64	127,600
希腊	0	0	48	115,476
印度尼西亚	0	0	44	61,947
菲律宾	0	0	25	15,125
柬埔寨	0	0	5	5,491
尼日利亚	0	0	3	8,950
澳大利亚	0	0	2	4,260
巴拉圭	0	0	2	4,975
智利	0	0	2	4,254
巴基斯坦	0	0	1	2,635
孟加拉国	0	0	1	2,450
香港	0	0	0.4	7,328
澳门	0	0	0.375	1,533
新加坡	0	0	0	1
2016年2月	615.85	1,542,665	626.32	1,193,822

按收发货地分：

收发货地	进口数量（吨）	进口金额（美元）	出口数量（吨）	出口金额（美元）
江苏省	204	406,129	25	52,971
广东省	146	371,145	0.795	8,961
上海市	93	120,776	5	5,630
浙江省	56	120,947	0	0
福建省	31	69,028	0	0
天津市	22	210,926	0	0
河南省	20	36,600	6	19,780
山东省	17	47,830	184	353,245

江西省	14	22,023	0	0
河北省	6	15,750	166	274,942
湖南省	4	16,442	62	125,460
北京市	3	103,323	0	0
辽宁省	0.36	1,746	76	148,218
安徽省	0	0	80	163,035
广西壮族自治区	0	0	22	41,580
2016年2月	615.85	1,542,665	626.32	1,193,822

按收货地区分:

收货地区	进口数量 (吨)	进口金额 (美元)	出口数量 (吨)	出口金额 (美元)
江苏省	204	406,129	25	52,971
广东省	146	371,145	0.795	8,961
上海市	93	120,776	5	5,630
浙江省	56	120,947	0	0
福建省	31	69,028	0	0
天津市	22	210,926	0	0
河南省	20	36,600	6	19,780
山东省	17	47,830	184	353,245
江西省	14	22,023	0	0
河北省	6	15,750	166	274,942
湖南省	4	16,442	62	125,460
北京市	3	103,323	0	0
辽宁省	0.36	1,746	76	148,218
安徽省	0	0	80	163,035
广西壮族自治区	0	0	22	41,580
2016年2月	615.85	1,542,665	626.32	1,193,822

按海关关区分:

海关关区	进口数量 (吨)	进口金额 (美元)	出口数量 (吨)	出口金额 (美元)
上海海关	294	695,989	115	234,383
黄埔海关	117	291,858	84	167,040
杭州海关	56	118,720	0	0
南京海关	43	89,482	0	0
青岛海关	37	83,924	185	360,278
厦门海关	31	69,028	0	0
深圳海关	18	46,224	0	0
广州海关	7	21,723	0.42	7,428
天津海关	6	15,750	166	274,942
江门海关	3	11,340	0	0
长沙海关	2	8,279	0	0
北京海关	1	86,375	0	0
大连海关	0.36	1,746	76	148,218
宁波海关	0.14	2,227	0	0
拱北海关	0	0	0.375	1,533
2016年2月	615.85	1,542,665	626.32	1,193,822

按贸易方式分:

贸易方式	进口数量 (吨)	进口金额 (美元)	出口数量 (吨)	出口金额 (美元)
一般贸易	402	1,010,879	626	1,193,822
进料加工贸易	172	419,386	0	0
来料加工装配贸易	42	108,244	0	0
保税区仓储转口货物	1	4,156	0	0
2016年2月	615.85	1,542,665	626.32	1,193,822

按运输方式分:

运输方式	进口数量 (吨)	进口金额 (美元)	出口数量 (吨)	出口金额 (美元)
江海运输	539	1,269,357	626	1,184,960
汽车运输	72	175,186	0.775	8,861
航空运输	5	98,122	0	1
2016年2月	615.85	1,542,665	626.32	1,193,822

五、本周宏观政策及行业要闻

5.1 国内资讯

河钢唐钢镀锌品种钢稳定供应韩国市场

3月25日, 980吨SGC400镀锌钢卷完成集港, 将发往韩国浦项。截至目前, 河钢唐钢已向韩国市场稳定供应SGC400镀锌钢卷3200余吨。

河钢国际唐钢分公司以“产销研一体化”为导向, 围绕“市场”和“产品”两大主题, 扎实推进品种钢销售。了解到客户对屈服强度和抗拉强度有较高要求, 该公司联系技术部门, 向客户提供以往SGC400成品的力学性能、表面质量、外形尺寸等各项指标, 用专业精确的数据赢得了客户的采购意向。由于结构级镀锌原料要求高, 生产周期长, 该公司业务人员协调生产计划部门, 踏准生产节奏, 及时组织排产, 详细掌握从上游备料到下游成品的情况。所有订单不仅完全符合客户要求的技术标准, 而且按时交货率达到100%。过硬的产品质量和完善的服务体系, 使得客户接连采购公司的结构级镀锌产品, 且订单量逐次增加。

对朝禁运产品 铅锌未列入

昨日, 中华人民共和国商务部发布《关于对朝鲜禁运部分矿产品清单公告》(以下简称《公告》), 明确列出对朝鲜禁运产品。铅锌矿、及相关产品未列入名单。

2016年1月6日朝鲜进行了第四次核试验后, 朝鲜半岛紧张局势不断升级。3月2日, 联合国通过最严厉制裁朝鲜决议。决议中规定联合国成员国必须对朝鲜的全部进出口货物进行强制检查; 实行金融禁令; 限制朝鲜战略物资的出口等。铅锌等有色金属产品作为战略物资, 市场猜测中国和朝鲜的进出口业务受影响, 一度引发担忧。不过昨日公告中铅、锌相关产品并未列入。

根据海关数据, 2015年中国自朝鲜进口铅精矿9.5万实物吨, 进口锌精矿5.5万实物吨, 进口精炼锌0.36万吨, 分别占总进口量的5%、1.7%、0.7%。

5.2 国际资讯

日本三井2016年财年上半年锌产量预增12.6%

据外媒报道, 上周五, 日本三井矿业及冶炼(Mitsui Mining and Smelting Co Ltd)公布其2016年上半财年生产计划(4-9月)。其中, 锌产量预计生产11.77万吨, 较去年同期增加12.6%, 计划产铅量较去年同期增长5%至3.34万吨。

三井4月1日称, 锌产量的增加, 主要是由于Hachinohe冶炼厂产量的增加以及Harima……

三井预计2016年财年黄金产量4,200吨, 同比下降14.3%, 白银产量108,900吨, 比去年同期增加300吨。

美联储3月会议纪要: 4月不太会加息

周三，美联储3月会议纪要显示，官员们对4月是否加息存分歧，数位委员指出4月不该加息，因为这会让市场误以为美联储急于加息，拖累经济的因素只会缓慢消失，因此加息应谨慎。会议纪要表明4月加息概率很低，6月是可能的加息时点。

3月会议纪要显示，委员们认为阻碍美国经济增长的“逆风因素”只可能会缓慢地减弱，因此加息问题上应该谨慎。几位委员认为，如果4月加息的话可能会给市场传递出美联储急于加息的信号，这可能是不合适的。

不过另有一些与会者认为，美国经济强劲，因此如果经济数据符合预期，也就是说GDP能温和增长、劳动力市场保持强劲态势、通胀有望在中期升至2%，那么4月加息是合适的。

3月会议纪要称，如果未来经济表现超过官员们的预期，那么美联储可以立刻加息，因为加息空间仍然很大。然而，如果经济表现疲软，美联储则没有太多降息空间。这种“不对称性”，使得美联储决策应谨慎，应该等待更多信息，以评估经济表现如何，看未来如何做决策。

3月FOMC会议上，美联储维持利率在0.25%-0.5%不变，讨论了美国经济的健康情况。尽管美国经济相对于全球经济表现得颇为强劲，但部分官员担心全球经济放缓会拖累美国，使得出口规模下降、企业减少投资。不过另有一些委员称美国经济抵抗能力强，接近充分就业，通胀也会回升。

美联储在3月会议上采取了与以往不太一样的政策思路：官员们对海外经济形势给予了更多的权重，正是由于对海外风险因素的担忧，使得美联储最终没有加息，并且将今年加息次数预期由12月会议时的四次降至两次。美联储主席耶伦在3月会议后的新闻发布会及之后公开讲话上都表示，美联储加息应谨慎，美国或许需以更慢的速度加息，才能抵消海外经济疲软的负面冲击。

许多美联储官员承认，全球经济和金融形势给美国经济前景带来下行风险。美联储要关注的不只是美国国内的经济数据，还包括海外经济和市场状况。

3月会议上，有两位委员认为美联储应该加息。其中一人是堪萨斯联储主席Esther George，她在那次会议上投了反对票。会议纪要未透露另外一名支持加息的官员名字。

3月会议上美联储官员们讨论了4月加息的可能，不过目前看4月加息概率不大，这使得6月成为了可能的加息时点。委员们对4月加息的讨论，表明他们认为不一定需要在有美联储主席耶伦新闻发布会的会议上加息。

许多发达经济体都陷入增长缓慢、通胀低迷、政策利率近零甚至负利率的情形中。尽管发达国家之间没有正式的政策合作，但美联储和其它央行在尽可能采取一致的步调，以提振经济。

记者Jon Hilsenrath撰文称，从3月FOMC会议纪要上来看，美联储官员们倾向于在4月会议上不加息。

欧美股市双双走高 美油大涨逾5%

美油大涨逾5%，加上市场对中国经济前景变得较为乐观，支撑欧美股市上涨。美联储3月会议纪要显示，官员们对4月是否加息意见不一。周三，标普收涨1.05%，道指收涨0.64%，纳指收涨1.59%。富时泛欧绩优300指数收涨0.74%。

美联储在美元时间下午2点公布的3月FOMC会议纪要显示，绝大多数委员支持3月不加息，仅两位委员认为应该加息。官员们对4月是否加息意见不一，数位委员指出4月不该加息，因为这会传递美联储急于加息的错误信号。另有一些与会者认为，美国经济强劲，如果经济数据符合预期，那么4月加息是合适的。

三菱东京银行经济学家Chris Rupkey称，美联储3月会议纪要显示，FOMC很多成员对低利率立场愈发不安；可以确定的是，4月是有可能加息的，即使4月不加，他们也会让市场做好在6月加息的准备。

Rupkey表示，今年仅加息两次的预估中值完全不符合FOMC当前的考虑，劳动力市场达到了完全就业，核心个人消费支出通胀率在1.7%，距离美联储目标很近。他认为，美联储即将展开行动，最迟会在6月。

研究机构潘西恩宏观经济（Pantheon Macroeconomics）首席经济学家Ian Shepherdson认为，FOMC决策者们在美国核心通胀率近期扩大是否会持续下去，以及美国经济活动在多大程度上可能会受到全球增长疲软的拖累上存在分歧，美联储可能会在6月份加息，但这并非板上钉钉。他同时认为，4月行动的概率非常低。

周三早些时候，美股涨势大好，标普500指数一度触及2061.61点，纳指上涨1.04%。此外，周三公布的EIA数据利好油价，令美油涨幅超过5%，亦推动美股涨势。

然而，FOMC会议纪要公布后，美股涨幅收窄后大幅波动，随后恢复涨势。截至周三收盘，标普500指数收涨21.49点，涨幅1.05%，报2066.66点。道琼斯工业平均指数收涨112.73点，涨幅0.64%，报17716.05点。纳斯达克综合指数收涨76.78点，涨幅1.59%，报4920.71点。

有恐慌指数之称的芝加哥期权交易所（CBOE）波动性指数（VIX）连续两个交易日大幅上升之后，周三下降8.3%，

至14.14，仍远低于20的长期平均水平。

亚洲市场方面，上证综指收报3050.59点，下跌0.08%。深成指和创业板则分别收盘上涨0.41%和0.77%。香港恒生指数收盘上涨0.15%，报20206.67点。日经225指数则微跌0.11%，报15715.36点。

欧洲股市周三普遍上涨。富时泛欧绩优300指数收涨0.74%，报1297.99点。英国股市收涨1.16%，领涨欧洲市场。德国DAX30指数收涨0.64%，报9624.51点。

美国能源信息署（EIA）数据显示，4月3日当周，美国EIA原油库存意外减少493.7万桶，预期为增加300万桶。数据公布后，美油布油双双短线上涨。

截至收盘，WTI5月原油期货收涨1.86美元，涨幅超过5%，报每桶37.75美元。布伦特6月原油期货跃升5.2%，至每桶39.84美元。

在美联储会议纪要发布前，受累于风险情绪抬头，COMEX6月黄金期货收跌5.80美元，跌幅0.5%，报每盎司1223.80美元。中国需求前景仍存在不确定性，伦敦交易的期铜继续探底回升，但锌铝仍进一步下跌。LME期铜收涨0.3%，报每吨4788美元。伦敦交易的期铝收跌0.5%，盘中跌至近一周新低的每吨1495美元。

美联储会议纪要发布后，10年期美债收益率上涨3个基点，达到1.76%。对政策较为敏感的两年期美债收益率上涨2个基点，至0.74%。该收益率在美联储3月FOMC政策声明公布之前曾为0.98%，2015年底曾为1.06%。

隔夜市场概况：标普500指数收涨21.49点，涨幅1.05%，报2066.66点。

道琼斯工业平均指数收涨112.73点，涨幅0.64%，报17716.05点。

纳斯达克综合指数收涨76.78点，涨幅1.59%，报4920.71点。

WTI5月原油期货收涨1.86美元，报37.75美元/桶。

布伦特6月原油期货收涨1.65美元，至39.84美元/桶。

COMEX6月黄金期货收跌5.80美元，跌幅0.5%，报每盎司1223.80美元。

富时泛欧绩优300指数收涨0.74%，报1297.99点。

德国DAX30指数收涨0.64%，报9624.51点。

法国CAC40指数收涨0.81%，报4284.64点。

英国富时100指数收涨1.16%，报6161.63点。

上证综指收报3050.59点，下跌0.08%，成交额2549.1亿元。

深成指收报10683.86点，上涨0.41%，成交额4465亿元。

创业板指收报2297.04点，上涨0.77%，成交额1308.8亿元。

声明：本报告仅供会员内部交流，版权所有，禁止转载；所载信息及数据仅供参考，据此操作，风险自负。