

## 上海钢联-铅锌研究小组

下游消费复苏

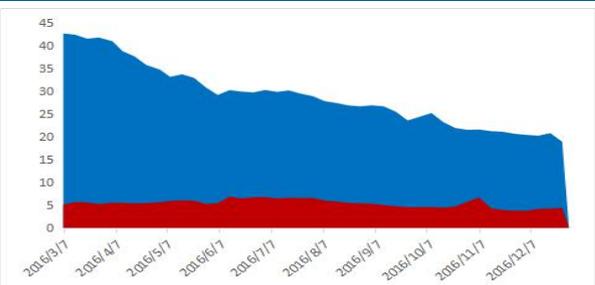
现货成交较好

品种	均价	涨跌
铅精矿	14815	+20
锌精矿	17930	-160
铅锭	18475	+25
锌锭	24460	-210
铅合金	18375	+25
锌合金	25420	-210
氧化锌	22180	-210
锌粉	30260	-210
1#白银	3573	-10

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌夜间开盘即走低，随后维持弱势震荡，主力合约1805运行区间24290~24800元，收跌于24405元/吨，跌幅1.67%；现货市场方面，由于锌锭价格持续低位，冶炼厂有惜售情绪，贸易商方面报价积极，市场主流品牌贴水报价较昨日有所收窄，双燕品牌近日货源有所增多，挺价情况不明显，与普通品牌价差缩小至10元/吨附近；货源不多，出货情况呈现出量较少的情形，下游消费略有复苏，整体成交情况尚可。

### ◆ 宏观导读

► **任泽平：2018年我国经济增长可能略回调 走势前高后低**  
 2018年3月20-22日，第十二届铁矿石国际市场研讨会于青岛香格里拉大酒店隆重召开。大会上，恒大集团首席经济学家任泽平作题为《新时代新周期——2018年经济金融形势和政策展望》的专题演讲。

► **美联储加息近在眼前 亚太央行会集体闻风而动吗？**  
 尽管美国联邦储备委员准备在本周加息几乎已成定局，但大多数亚洲央行预计仍将维持政策不变。美国之前的紧缩周期曾促使许多亚洲国家闻风而动、保持步调一致，但这次情况有所不同。

► **去美元化提速！俄罗斯增储黄金速度达十二年来最快**  
 去美元化在加速。据报道，俄罗斯正以2006年来最快的速度增加其黄金储备，同时以2011年以来最快的速度抛售美债。自2015年3月以来，俄罗斯央行每月都在增加其黄金持有量。

### ◆ 行业导读

► **陈飞到铜铅锌基地现场办公**  
 3月13日上午，湖南省政府副省长陈飞率省国资委主任丛培模、省经信委总工程师黄学工、省政府副秘书长易佳良、省发改委副主任卓群到铜铅锌产业基地调研并现场办公。

► **株冶“火炬”牌锌合金在山钢日照精品钢项目中标**  
 2月27日，正月十二，在新春的喜气氛围中，又传来好消息——株冶集团在山东钢铁日照有限公司锌合金招标中，在报价比两家竞争对手高出两百多元的情况下，凭借品牌实力和综合评分高升水中标。

► **驰宏锌锗：铅锌产品量价齐升 年报大幅扭亏**  
 驰宏锌锗3月19日晚披露年报，公司2017年营收为184.69亿元，同比增长30.95%；净利为11.55亿元，同比大幅扭亏，公司上年同期亏损16.53亿元；每股收益0.26元。公司拟每10股派现0.3元（含税）。

## 锌市场追踪

期货价格：24490

单位：元/吨

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#	24470	-220	-40	+10
上海	秦锌	0#	24460	-210	-50	+20
广东	麒麟	0#	24390	-240	-100	+10
天津	紫金	0#	24550	-210	+60	+40

备注：升贴水基准为当日上午所锌主力合约 1804 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 24410~24510 元/吨，均价 24460 元/吨，较上一交易日下跌 210 元/吨。21 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 4-30~50；东岭 4-20~30；秦锌、豫光、久隆、紫金 4-50；豫光、天鹿 4-40~50。今日锌锭价格持续低位，冶炼厂有惜售情绪，贸易商方面报价积极，市场主流品牌贴水报价较昨日有所收窄，双燕品牌近日货源有所增多，挺价情况不明显，与普通品牌价差缩小至 10 元/吨附近；货源不多，出货情况呈现出量较少的情形，下游消费略有复苏，整体成交情况尚可。

天津市场 0# 锌锭价格 24500~24600 元/吨，均价 24550 元/吨，较上一交易日下跌 210 元/吨。21 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 5+60~70；百灵 5+30；西矿四环 1# 自提 5-20；哈锌 1# 自提免出库 5-20，四环 1# 送到 5 平。今日冶炼厂存在惜售情绪，贸易商方面货源较为充足，正常出货，报价升贴水方面稍有抬升，下游拿货情况尚可，成交方面于昨日相比变化不大。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	24390	24390	24400	24400	24380
涨跌	-240	-240	-240	-240	-240
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# 锌锭价格 24340-24440 元/吨，均价 24390 元/吨，较上一交易日下跌 240 元/吨。21 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5-100~-80；铁峰 5-100~-80；慈山/丹霞 5-100；蒙自 5-100；弛宏 5-90。今日冶炼厂出货正常，早间市场报价较多，贸易商出货比较积极，市场供应货源充足，而且粤、沪两地的价差进一步拉大但市场交投氛围不及上海市场，随后贴水小幅扩大也未能提振需求，下游刚需采购为主，整体成交与昨日相差无几。

## 锌后市展望

今日期锌1805开盘24800最高24800最低24290收盘24405结算24450跌415成交668916手。21日沪伦的内外比值为7.63；盈亏平衡比值7.82；进口理论成本25084；现货锌锭进口亏损624元/吨。今日冶炼厂惜售，锌价持续走低下游陆续入市采购，带动市场氛围转好，贸易商积极出货，普通品牌贴水有所收窄成交好转，双燕品牌近日货源有所增多，挺价情况不明显，整体成交尚可。

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该公司的当然客户。

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。