

上海钢联-铅锌研究小组

下游消费转暖

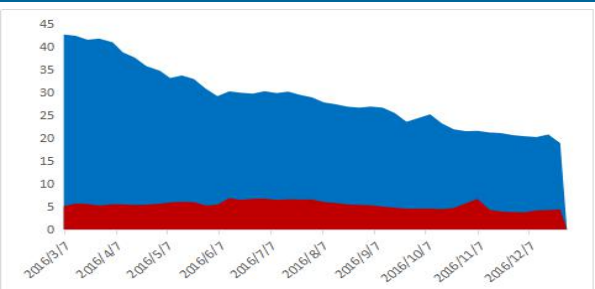
整体成交尚可

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 14795 | -80 |
| 锌精矿 | 18090 | -120 |
| 铅锭 | 18450 | -100 |
| 锌锭 | 24670 | -160 |
| 铅合金 | 18350 | -100 |
| 锌合金 | 25630 | -160 |
| 氧化锌 | 22390 | -160 |
| 锌粉 | 30470 | -100 |
| 1#白银 | 3583 | +1 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌小幅高开后于夜间呈现维稳走势,随后白间盘面震荡偏弱,主力合约1805运行区间24600~24980元/吨,收跌于24770元/吨,跌幅0.60%;今日下午三点伦3月锌报价3239.00美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.65,低于上一交易日7.67,内盘跌幅更为明显。现货市场方面,价格低位致使冶炼厂有惜售情绪,贸易商方面报价积极,货源方面不多,双燕及普通品牌价差有所缩小,整体成交情况尚可。

◆ 宏观导读

- **美25家知名零售商反对政府对从中国进口产品加征关税**
包括沃尔玛、梅西百货、百思买在内的25家美国知名零售商3月19日联合致信美国总统特朗普,呼吁美国政府不要对从中国进口的产品加征关税,以免损害美国消费者利益。
- **二十国集团财长和央行行长会议开幕**
二十国集团(G20)财政部长和中央银行行长会议3月19日在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯开幕,与会代表将就基础设施投资、未来就业形势、加密货币等议题展开讨论与磋商。
- **美联储加息在望美元或连涨三周 但多头春天仍未至?**
周一(3月19日)欧市盘中,美元指数连续第四个交易日上涨,现交投于90.10一线,当前整体市场风险偏好料持续主导汇价,虽然全球贸易战忧虑及英、俄开撕后地缘政局忧虑升温。

◆ 行业导读

- **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%;净利润为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)。
- **沪锌不具备中期下跌基础**
虽然短期库存上升加重了市场看空情绪,但锌的基本面没有发生大的改变,锌供应缺口依然存在,锌价不具备大幅下跌的基础。包含三方面:第一短期锌价承压的原因;第二全球经济企稳回升格局未改;第三锌价回落空间有限。
- **锌业股份: 拟3亿元设立子公司深圳锌达贸易**
3月15日晚,锌业股份发布公告,公司拟3亿元设立全资子公司深圳锌达贸易有限公司,充分利用深圳前海自贸区优惠政策,降低融资和流通成本,为公司原料供给提供支持,进一步提高综合竞争力。

锌市场追踪

期货价格：24740

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# | 24690 | -180 | -50 | -10 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 24670 | -160 | -70 | +10 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 24630 | -180 | -110 | -10 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 24760 | -160 | +20 | +10 |

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 24620~24720 元/吨，均价 24670 元/吨，较上一交易日下跌 160 元/吨。20 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕、驰宏 4-50；秦锌、豫光、久隆 4-70。今日价格低位致使冶炼厂有惜售情绪，贸易商方面报价积极，货源方面不多，双燕及普通品牌价差有所缩小，整体成交情况尚可。

天津市场 0# 锌锭价格 24710~24810 元/吨，均价 24760 元/吨，较上一交易日下跌 160 元/吨。20 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 5+20；百灵 5-50；驰宏 5-30；哈锌 5-80。今日冶炼厂出货正常，贸易商方面货源较为充足，正常出货，报价升贴水方面维稳，下游拿货情况尚可，成交方面较昨日持平。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 24630 | 24630 | 24640 | 24640 | 24620 |
| 涨跌 | -180 | -180 | -180 | -180 | -180 |
| 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 24580-24680 元/吨，均价 24630 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。20 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5-120~-100；铁峰 5-120~-100；驰宏 5-110。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，但市场交投氛围有所偏弱，随后贸易商贴水幅度扩大也未能刺激消费，下游观望情绪较浓刚需采购为主，整体成交一般。

锌后市展望

今日期锌1805开盘24920最高24980最低24600收盘24770结算24820跌150成交476500手。20日沪伦的内外比值为7.62；盈亏平衡比值7.81；进口理论成本25286；现货锌锭进口亏损616元/吨。今日冶炼厂惜售，锌价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尚可，整体成交有所好转。

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。