

## 上海钢联-铅锌研究小组

下游消费转暖

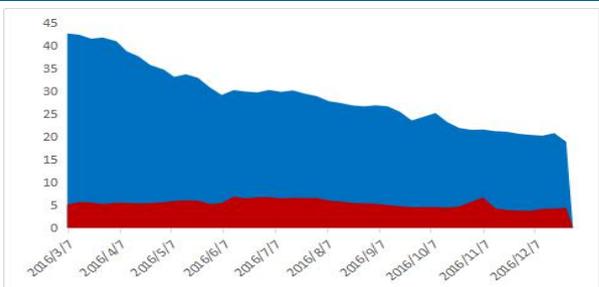
整体成交尚可

| 品种   | 均价    | 涨跌   |
|------|-------|------|
| 铅精矿  | 14875 | -60  |
| 锌精矿  | 18050 | -80  |
| 铅锭   | 18550 | -75  |
| 锌锭   | 24600 | -110 |
| 铅合金  | 18450 | -75  |
| 锌合金  | 25560 | -110 |
| 氧化锌  | 22320 | -110 |
| 锌粉   | 30510 | -110 |
| 1#白银 | 3634  | +5   |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开低走，主力合约 1805 运行区间 24320-24810 元/吨，收涨于 24640 元/吨；今日下午三点伦 3 月锌报价 3205 美元/吨，上海与伦敦的内外比值 7.69，与上一交易日 7.68 基本持平，上海伦敦市场涨跌幅度相当。现货市场方面，升贴水方面较上一交易日贴水收窄至升水，日内报价较多，贸易商交投氛围良好，日内成交价格多在主力合约升水 20 附近。临近月末，贸易商多是长单操作，下游消费也有转暖迹象，市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

#### ► 中美贸易摩擦谁更受伤？短期内对出口影响有限

作为全球体量最大的两个经济体，中美两国的贸易摩擦引发了全球关注。美国贸易保护措施对中国经济影响几何？哪些行业将受到影响？近年来中国经济增长对出口的依赖度已经下降，美国贸易保护措施对整体经济影响有限。

#### ► 美联储卡普兰：基本预期今年仍加息 3 次

美国达拉斯联储主席卡普兰 (Robert Kaplan) 周五 (3 月 23 日) 表示，他的基本预期仍然是今年加息三次，同时对加快升息持开放态度，未来他将关注今年的形势发展，其观点有修正的可能性。

#### ► 政治风险仍是最大担忧 美股会遇“黑色星期一”吗？

上周，股市经历了自 2016 年 1 月以来最糟糕的一周。道指自今年 1 月触及的高点回落 11.6%，陷入技术性回调。

### ◆ 行业导读

#### ► 豫光锌业为员工安全加码

为了加强保护全体职工上下班的交通安全，积极营造安全交通氛围，河南豫光锌业有限公司为骑车上下班的职工发放反光背心。

#### ► 鑫海上高原 3200m+，实现西藏八宿铅锌选矿厂作业

西藏八宿铅锌矿位于西藏生态脆弱区，主要是以铅锌银矿物共伴生为主，矿石类型兼具硫化矿和氧化矿，硫化矿部分铅品位 8% 左右、锌品位 7% 左右，含银 93.5g/t，含金 0.5/t，含硫为 10.48%；

#### ► 风生“水”起搏清流——株冶公司水处理工作纪实

2017 年以来，在严峻的内外部环保形势下，株冶公司克服重重困难，全面推进水处理及优化生产管理，持续实现废水污染零事故，废水处理率、外排水达标率、在线监测达标率、回用净化水水质合格率全部 100% 指标，确保了系统稳定经济运行。

## 锌市场追踪

期货价格：24570

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# | 24610 | -110 | +40   | +40   |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 24600 | -110 | +30   | +40   |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 24500 | -120 | -70   | +30   |
| 天津 | 紫金 | 0# | 24620 | -150 | +50   | -     |

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24550-24650元/吨，均价24600元/吨，较上一交易日下跌110元/吨。26日上海市场0#锌锭升贴水：双燕5+30~50；秦锌、紫金、久隆、天鹿、百灵5+10~30。今日锌价维持震荡，冶炼厂惜售，早间报价较多，贸易商交投氛围良好，日内成交升贴水方面较上周有所抬升；临近月末，贸易商多是长单供应，下游消费也有转暖迹象，市场整体成交尚可。

天津市场0#锌锭价格24570-24670元/吨，均价24620元/吨，较上一交易日跌150元/吨，0#锌锭对沪5月升水40~50元/吨。0#紫金报价24620元/吨左右有所成交，成交量大概在700吨左右，红烨报价4+30，驰宏5+40；今日盘面较弱，冶炼厂正常发货，贸易商积极出货，近两天天气不好，环保再次来袭，下游仅维持刚需采购，市场整体成交不及上周五。

| 品牌 | 铁峰    | 麒麟    | 丹霞    | 慈山    | 久隆    |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 24500 | 24500 | 24510 | 24510 | 24490 |
| 涨跌 | -120  | -120  | -120  | -120  | -120  |
| 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24450-24550元/吨，均价24500元/吨，较上一交易日下跌120元/吨。26日广东市场0#锌锭升贴水：麒麟5-90；铁峰5-90；慈山/丹霞5-70。今日锌价有所下跌，冶炼厂出货正常，早间贸易商报价较多，贴水有所收窄，随后积极大量出货市场供应货源充足，市场交投分相对较为活跃；下午有部分贸易商挺价出货，也有部分成交，下游逢低补库，整体成交尚可。

## 锌后市展望

今日期锌 1805 开盘 24710 最高 24810 最低 24320 收盘 24640 结算 24595 涨 50 成交 640570 手。26 日沪伦的内外比值为 7.68；盈亏平衡比值 7.80；进口理论成本 24971；现货锌锭进口亏损 371 元/吨。今日期盘震荡偏弱，市场贴水有所收窄，临近月底，部分长单操作，下游消费转暖，采购增多，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。