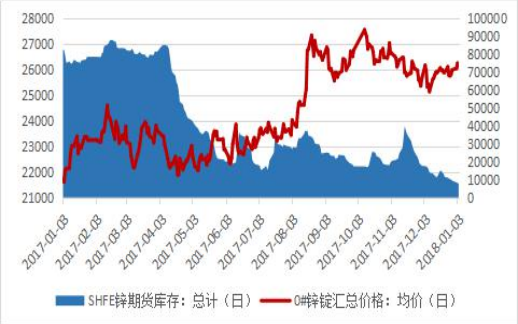
我的有色-铅锌研究小组

下游采购复苏

整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14935	-80
锌精矿	18130	-80
铅 锭	18625	-100
锌 锭	24710	-110
还原铅	16000	-50
锌合金	25670	-110
氧化锌	22430	-110
锌 粉	30510	-110
1#白银	3629	+2

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅于 SHFE 铅库存走势图

■本周观点

本周沪锌震荡下行，主力合约 1805 运行区间 24245~25095 元/吨，周五收跌于 24670 元/吨；周五下午三点伦 3 月锌报价 3210.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.68，稍低于上一交易日 7.70，内盘期锌跌幅大于外盘。现货市场方面，价格走弱，冶炼厂销售情绪不佳，贸易商升贴水出货方面有所挺价，普通品牌由贴 80 元/吨左右逐渐转至平水附近，市场双燕品牌货物增多，与秦锌等价差持续收窄，下游采货情况略有复苏，整周市场成交相对较好。

◆ 宏观导读

➢ **以史为鉴！若全面开打贸易战 触发全球经济衰退最糟结局**

德意志银行表示，贸易战迫在眉睫，最糟糕的情况正在酝酿中，这可能会触发相对温和的衰退，也可能会触发 2008 年金融危机规模的衰退。

➢ **美联储年内仅加息 3 次？利率前景显示将更趋鹰派**

美联储预测显示，2018 年联邦利率中位数为 2.1%，但 8 位美联储官员的预测高于中位数。他们的平均预测值为 2.4%，也就是说，比中位数要多出 1 次加息，今年总计加息 4 次。此外，对美联储官员利率预测的深入研究显示，未来几年美联储可能更加鹰派。

➢ **新华社：美国“霸凌”经贸政策吃不开也行不通**

美国总统特朗普２２日签署总统备忘录，依据“３０１调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。

◆ 行业导读

➢ **2018 年全球锌矿和铅矿产能将分别增加 88 万吨 12.3 万吨**

国际铅锌研究小组(ILZSG) 报告，今年全球锌矿产能将增加 88 万吨，铅矿产能将增加 12.30 万吨。 ILZSG 市场研究和统计主管 Joao Jorge 表示，得益于锌矿上马和项目扩张，今年全球锌市的紧俏状况将有所缓解。

➢ **锌锭销量增加单价上涨 四环锌锗 2017 年净利增至 7660 万**

四环锌锗（838792）公告，2017 年公司营业收入 21.7 亿元，同比增长 65%；净利润 7660 万元，同比增长 42%。业绩变化主要由于：主产品锌锭销量增加，销售单价大幅上涨。

➢ **安丘市担山地区铅锌矿深部及外围发现矿体**

山东省地矿局 801 队承担的“山东省安丘市担山地区铅锌矿深部及外围普查”项目日前在野外验收中获评优秀。专家一致认为，该项目较好地完成了设计批复工作量、野外原始资料整理，工作质量符合设计、规范要求。经专家组评议，该项目获得本批次项目野外验收最高评分 93 分，被评为优秀级。

内容主编：陈飞飞　内容编辑：李文昌　王地　马开元　田悦　联系人：陈飞飞　021-26093828

锌市场追踪

（一）现货锌市场分析

本周沪锌弱势震荡，0#锌锭主流成交于 24460-24830 元/吨，市场均价为 24690 元/吨，跌幅为 0.97%。本周 0#锌锭主流品牌对沪月 5 月贴水 80 至贴水 10 元/吨，随着锌价大幅下跌，沪锌 04，05 合约价差扩大，5 月市场升贴水有所收窄，但是对沪 4 月贴水报价依旧较为疲软。上半周，由于锌价连续下跌，下游逢低采购的厂家增多，不过市场畏跌氛围浓厚，接货量普遍不多，下半周锌价有所上涨，下游采购犹豫不决，观望情绪较浓，不过总体来看周内市场成交尚可，成交情况较上周基本持平。冶炼厂方面，锌价持续下跌，厂家惜售情绪较重，鲜有出货，市场货源收紧。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周（3.19-3.23）升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2018/3/19	24830	-80	24810	-100	24920	10
2018/3/20	24670	-70	24630	-110	24760	20
2018/3/21	24460	-50	24390	-100	24550	60
2018/3/22	24820	-50	24750	-120	24880	20
2018/3/23	24710	-10	24620	-100	24770	50

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌 1804 合约 10 点 15 分的卖价。

广东市场:0#锌锭主流成交于 24390-24810 元/吨,市场均价为 24640 元/吨,跌幅为 1.12%。锌价震荡下行，本周主流品牌对沪 5 月贴水 120 至贴水 100 元/吨，冶炼厂正常出货，前半周多数贸易商积极出货较多而接货者较少，当地货源比较充裕，锌价较上海地区和天津地区价差扩大，市场畏跌，交投氛围一般。总体来看，本周广东市场维持正常的出库量，到货情况较上周稍有增加。

天津市场：0#锌锭主流成交于 24550-24920 元/吨，均价 24770 元/吨，跌幅为 0.94%。本周沪锌震荡运行，本周主流品牌对沪 5 月升水 10 至升水 60 元/吨，本周天津地区锌价升水略高于上海，广东市场，本周上海天津价差 60~100 元/吨，广东天津市场价差 110~160 元/吨。主要是受下游陆续复工的影响，本周下游逢低拿货积极，成交量有所回升，锌锭库存也是大幅减少。预计下周锌锭需求仍将进一步稳定回升。

表二 锌锭库存变化表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/3/19	15.12	6.31	4.77	0.67	0.63	0.69	28.19
2018/3/23	14.25	6.12	3.83	0.55	0.43	0.81	25.99
变化量	-0.87	-0.19	-0.94	-0.12	-0.20	0.12	-2.20

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周（3/19-3/23）全国锌锭总库存25.99万吨，较周一（2018/3/19）统计小幅减少2.20万吨，库存有所下降。

上海库存14.25万吨，减少0.87万吨；据我的有色网了解，本周冶炼厂正常发货，但是部分货源仍在运输途中，贸易商积极出货，市场以长单交投为主，下游按需采购，逢低采购积极性稍显回升，市场成交较上周变化不大，库存大幅下降。

广东地区库存6.12万吨，减少0.19万吨。前半周锌价震荡偏弱，市场交投氛围偏强，后半周锌锭现货升贴水维持稳定，临近周末下游入市适当补库，接货意愿好转，市场库存一定程度有所下降。从锌锭出入库情况来看，本周广东入库情况略好于上周，出库量较上周基本持平，库存下降幅度有所放缓。

天津地区库存3.83万吨，较周一减少0.94万吨。据了解，本周随着下游复产，消费转暖，当地市场锌需求量有所回升，整体成交尚可，库存大幅下降。随着下游开工企稳，预计天津市场库存仍将小幅减少。

山东、浙江两地库存小幅下降，据我的有色网了解，出入库整体维稳。锌价走低，下游逢低拿货。下游企业逢低补库，市场成交量明显好转。江苏地区本周入库大于出库，消费一般，库存有小幅增加。

（二）锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价下跌，从市场价格来看，济源锌精矿均价为 17669 元/吨，较上周下跌 1.10%，河池锌精矿价格费 18054 元/吨，较上周下跌 1.07%。云南地区锌精矿价格为 18174 元/吨，较上周下跌 1.07%。本周沪锌弱势震荡，锌精矿价格跟跌，市场锌矿采购节奏加快，弥补厂区库存。加工费方面，南方市场主流成交在 3100-3400 元/吨，小幅回升 100 元/吨。北方市场加工费 3400~3600 元/吨，暂无变化。据了解，南方地区因为有冶炼厂检修，矿供应略有宽松，加工费小幅上调。矿企出货积极性不高，多按长单操作，冶炼厂入市补库，不过市场成交量一般。目前国内环保及安全监控严格，国内矿山复产压力较大，预计短期内锌矿加工费仍将处于低位。

表三 全国锌精矿一周（3.19-3.23）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2018/3/19	17,765	18,210	18,270	18,150	17,540	18,170	18,018
2018/3/20	17,645	18,090	18,150	18,030	17,420	18,050	17,898
2018/3/21	17,485	17,930	17,990	17,870	17,260	17,890	17,738
2018/3/22	17,765	18,210	18,270	18,150	17,540	18,170	18,018
2018/3/23	17,685	18,130	18,190	18,070	17,460	18,090	17,938
均价	17,669	18,114	18,174	18,054	17,444	18,074	17,922
上周均价	17,865	18,310	18,370	18,250	17,640	18,270	18,118
涨跌幅	-1.10%	-1.07%	-1.07%	-1.07%	-1.11%	-1.07%	-1.08%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 19.41 万吨，较上周增加 2.05 万吨；铅矿港口库存 3.1 万吨，较上周维持不变，部分为保税区库存。本周主要增量是连云港到货 4 万吨左右锌精矿，多数为陕西冶炼厂货源，预计库存不会积压太久。进口锌精矿加工费方面略有上调，报价区间 15~25 美金/吨，小幅回升 5 美金/吨。进口矿每吨亏损在 800~1000 元。据海关数据，2 月进口锌精矿 20.9 万吨，较去年 2 月增长 16.38%，环比减少 39.33%。

表四 锌精矿进口与国产加工费一周（3.16-3.23）报价表

日期	品名	品位	进口TC（美元/吨）	北方加工费（元/吨）	南方加工费（元/吨）
3.9—3.16	锌精矿	Zn≥50%	10-25	3400-3600	3000-3300
3.16—3.23	锌精矿	Zn≥50%	15-25	3400-3600	3100-3400

数据来源：我的有色网

（三）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（3.19-3.23）报价表

单位：元/吨

日期	热镀锌合金株洲	铸造锌合金（Zamak-3）上海	铸造锌合金（Zamak-3）无锡	铸造锌合金（Zamak-5）宁波	铸造锌合金（Zamak-5）上海
2018/3/19	28190	25790	26290	25990	26090
2018/3/20	28030	25630	26130	25830	25930
2018/3/21	27820	25420	25920	25620	25720
2018/3/22	28180	25780	26280	25980	26080
2018/3/23	28070	25670	26170	25870	25970

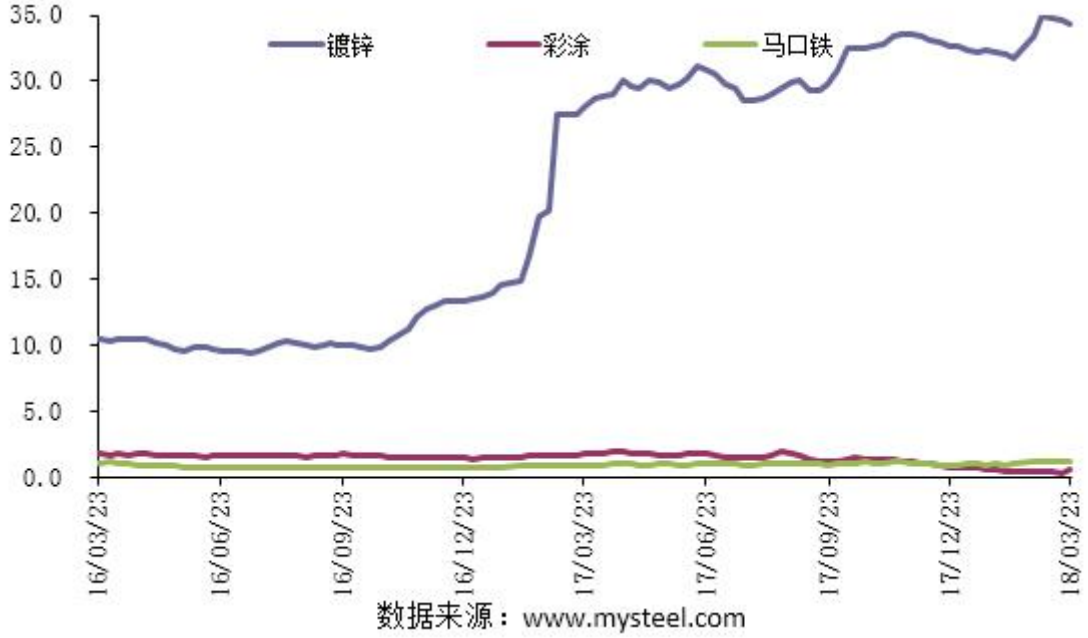
数据来源：我的有色网

本周锌合金报价随锌价波动。株洲地区热镀锌合金报价 27820-28190 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 25420-25790 元/吨；无锡 3#锌合金报价 25920-26290 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 25620-25990 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 25720-26090 元/吨。据了解，目前属于消费旺季，压铸锌合金企业开工正常，订单比较稳定，预计下周锌合金企业开工企稳。

（四）镀锌市场分析

本周京津地区价格大幅下行，下跌幅度在 70-170 元/吨。特别体现在周五，各个钢厂跌幅在 50-100 元/吨。周初及周中，市场表现良好，且从数据层面看，库存总体是在下降的。3 月 23 日凌晨，美国总统特朗普宣布，将对中国的商品征收惩罚性关税，标志着特朗普酝酿已久的对华贸易战正式打响。受此影响，期盘断崖式下跌，现货价格难逃其中。民营钢厂出厂价格直接下跌 100 元/吨至 4480 元/吨，其他钢厂跌幅也都在 30-80 元/吨。价格断崖式下跌，市场心态悲观至极。出货方面，周尾因为价格大幅下行，出货情况极为不佳。临近钢厂结算，贸易商多期望钢厂能够结出一个合理价格以减少亏损幅度。综合来看，短期京津地区镀锌彩涂市场或将震荡偏弱运行。

2018 年 3 月 23 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 34.38 万吨，较上周（2018 年 3 月 16 日）减少 0.26 万吨；彩涂板卷库存 0.52 万吨，较上周（2018 年 3 月 16 日）增加 0.18 万吨。本周酸洗库存 4.12 万吨，较上周（2018 年 3 月 16 日）减少 0.08 万吨。轧硬 2.63 万吨，较上周（2018 年 3 月 16 日）减少 0.02 万吨。带钢库存 2.5 万吨，较上周（2018 年 3 月 16 日）增加 0.05 万吨。镀锡板卷 1.17 万吨，较上周（2018 年 3 月 16 日）增加 0.02 万吨。详情请见下图：



（五）氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周（3.19-3.23）报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2018 年 3 月 19 日	23300	21640	21480	22550	22700
2018 年 3 月 20 日	23140	21480	21320	22390	22540
2018 年 3 月 21 日	22930	21270	21110	22180	22330
2018 年 3 月 22 日	23290	21630	21470	22540	22690
2018 年 3 月 23 日	23180	21520	21360	22430	22580
均价	23168	21508	21348	22418	22568
上周均价	23416	21756	21596	22666	22816
涨跌幅	-1.06%	-1.14%	-1.15%	-1.09%	-1.09%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌报价随锌价波动有所下跌，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 23168 元/吨，较上周跌 1.06%，河北地区氧化锌均价为 21508 元/吨，较上周跌 1.14%；山东地区氧化锌价格为 21348 元/吨，较上周跌 1.15%；上海地区氧化锌价格为 22418 元/吨，较上周跌 1.09%；江苏地区氧化锌均价为 22568 元/吨，较上周跌 1.09%。从上述数据可以看出以上地区价格跌幅较为集中，据我的有色网调查了解，本周大部分氧化锌企业全面开工，氧化锌的价格随着锌锭价格的下调而下调，根据市场调查得知，目前处于旺季，氧化锌企业开工正常，订单稳定，整体消费较好，预计下周氧化锌企业开工继续向好。

(六)锌市场后市展望

后市展望：期锌 1805 开盘 24660 最高 24845 最低 24235 收盘 24670 结算 24590 跌 75 成交 804784 手。23 日沪伦的内外比值为 7.67；盈亏平衡比值 7.82；进口理论成本 25183；现货锌锭进口亏损 473 元/吨。从宏观面看美联储加息尘埃落定，目前市场已消化此信息，期锌低位反弹，盘面支撑较强。总体来看本周周内市场成交相对较好，但是持续升温的贸易战，加大了市场的避险情绪，预计下周锌价维持弱势震荡，上行压力较大，持续关注后期市场的现货反馈情况，下周沪锌主力暂关注区间 24000-25000 元/吨。

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。

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。