

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌大幅回落

### 市场成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	13830	-40
锌精矿	16670	-440
铅锭	16900	-50
锌锭	22750	-550
铅合金	17425	-50
锌合金	23600	-550
氧化锌	22220	-440
锌粉	28450	-550
1#白银	3565	+15

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌整体大幅回落，早间下跌幅度较大，随后低位偏强震荡小幅回升。预测夜间沪锌多以震荡上行为主。主力合约1905预计区间：22500-23100元/吨。今日主力合约1905运行区间22540-23060元/吨，收跌于22740元/吨，结算价22800元/吨；今日冶炼厂出货意愿一般，市场报价品牌较多，虽锌价大幅下跌，但升贴水无大幅调整，仅小幅上调；今日贸易商出货较为积极，多在升水50左右出货。今日下游接货商接货较积极，多因锌价大幅下跌，价格合理，积极入市询价采购补库，但部分下游企业仍看空锌价，接货量不大。今日市场整体成交较上一交易日偏好。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 贸易风波不断 特朗普再打关税注意

美国总统特朗普领导的政府正在提议对新型客用直升机、各种奶酪和葡萄酒、滑雪服以及某些摩托车征收关税，以应对美国口中的“欧盟飞机补贴带来的伤害”。

#### ➤ 央行持续静默 资金面正悄然生变

4月9日，央行公开市场操作续停。央行公告仍称，流动性总量处于较高水平。分析人士指出，在多重因素影响下，月中流动性或将收紧，短期资金面已出现微妙变化。

#### ➤ 美国前驻华外交官呼吁务实推进中美关系发展

多名美国前驻华外交官6日在纽约参加美籍华人精英组织百人会2019年年会时表示，着眼中美关系中合作的层面，务实推进中美双边关系发展至关重要。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 广晟公司副总经理王如海率队到中金岭南调研

3月26日上午，广东省广晟资产经营有限公司副总经理王如海率队赴中金岭南公司，重点围绕企业投资管理、法务、信访维稳工作进行检查调研。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌延续回调整理 LME库存跌势暂缓

4月9日沪锌主力合约1905延续跌势，多头减仓打压。期间部分受到美元指数走弱支撑，跌幅缩窄。而中美贸易谈判向好利好情绪有所消化，加之国内股市涨势暂缓部分打击多头信心。

#### ➤ LME锌库存终于止跌！注销占比降至9.93%

LME公布的数据显示，截止4月8日，LME锌注销仓单连降六日至5150吨，注销占比时隔三月首次下滑至10%以下。其注册仓单较前日小幅反弹5.7%至46725吨。LME期锌库存终于告别了延续已久的下跌姿态，止跌小幅反弹至51875吨。

## 锌市场追踪

期货价格：22710

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#	23380	-530	+140	+60
上海	秦锌	0#	22750	-550	+40	+40
广东	麒麟	0#	22730	-540	+20	+50
天津	紫金	0#	22800	-530	+90	+60

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1904 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 22700-22800 元/吨，均价为 22750 元/吨，较上一交易日下跌 550 元/吨。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宁波西矿 4+30；铁峰 4+30；秦锌、久隆、豫光 4+50；麒麟 5+160；白银 5+250；驰宏 4+200；西班牙 4+10。今日锌价整体震荡下行后小幅回弹，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭升水稳定在 40 至 50 元/吨，主流成交于 40 元/吨；锌价下行下游逢低积极入市询价采购，并少量囤货，成交量较昨日微增，今日市场整体成交尚可，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 22750-22850 元/吨，均价为 22800 元/吨，较上一交易日下跌 530 元/吨。9 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22800 元/吨，驰宏 5+100，红烨 5+70，百灵 4+40，yp4-10，四环 5+40。今日沪锌大幅下跌，低位震荡运行。冶炼厂出货意愿一般，市场报价品牌依旧较多；贸易商今日出货较积极，虽锌价大幅下跌，但升贴水均无大幅上调，价格较昨日大幅下跌，下游接货商多因此积极入市询价，但接货量并不多，按需采购，多因下游企业多看空锌价，今日市场交投氛围略活跃。今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22730	22730	22740	22740	22720
涨跌	-540	-540	-540	-540	-540
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 22680-22780 元/吨，均价为 22730 元/吨，较上一交易日下跌 540 元/吨。9 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5+100~110；铁峰 5+100~110；蒙自 5+110；慈山 5+110；驰宏 5+110；丹霞 5+110。今日锌价大幅下跌，早间市场畏跌情绪明显报价略显迟缓，部分持货商对沪 5 月合约升水 100 附近报价，接货商逢低有所拿货，但商家调价意愿低，市场交投氛围较上一交易日有好转，整体需求依旧不佳，下游逢低有所补库，今日整体成交好于上一交易日。

## 锌下游

### 镀锌

据我的有色网调查了解，目前镀锌板卷市场报价：上海市场 4670-6150 元/吨，博兴市场 4670-5420 元/吨，天津市场 4540-4900 元/吨，广州市场 4700-5440 元/吨，厦门市场 4660-4870 元/吨，宁波市场 4520-5050 元/吨，南京市场 4690-5320 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格）

长沙镀锌：价格暂稳 出货首选。近期来看，黑色系期货方面偏强运行，市场看涨情绪较浓，但长沙镀锌现货价格并没有出现跟涨情况，清明节假日期间出货一般。库存方面，当前长沙镀锌价格暂稳但无需求的支撑，故库存消化速度较前期有所放缓，加上市场上有陆续到货现象，因此库存有所增加。综合来看，对于后期行情认为大幅上涨可能性不大，以震荡为主。

武汉镀锌：钢厂拉涨价格 贸易商紧随报价。据悉，近两日市场出货前情况并不理想，4月初以后价格在不断上调且本周上涨幅度较大，从上周 4650 元/吨到本周 4700 元/吨，短短几日上调 50 元/吨，但下游客户拿货的意愿还不是很强烈，从大户日均成交量也能看出，近两日客户成交量维持在 150-200 吨左右。一方面，考虑到钢厂挺价意愿强烈，现原料供应紧张，清明期间就已有部分产线停产的情况，且规格出现断档的情况，因此贸易商资源不多也只能挺价销售。另一方面，10 号左右宝武钢又将出台价格政策，可能会延续上涨模式，那么考虑到接下来的订货成本进一步抬升，所以也不愿价格低卖去接高价位资源。综合来看，武汉镀锌价格仍有上行的驱动力，但下游的接受情况就还需时间验证。

邯郸镀锌：市场小幅上行，价格方面：今市场上 1.0 邯钢 4930 元/吨含税，较昨日涨 30；1.2 邯钢 4890 元/吨含税，较昨日涨 30；1.8 邯钢 4840 元/吨含税，较昨日涨 30。早盘期螺偏强震荡叠加钢坯价格连续上涨，在买涨心态下，市价普遍高靠，现主流规格售价在 4930-4950 元/吨；此外目前本地终端商家拿货还是比较稀少，本地受雨水天气加之限号影响，交通不太方便，使得订单有所减少。综合来看，预计短期邯郸本地镀锌市场稳中波动。

广州镀锌：市场上调为主。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4690 元/吨含税，较昨日涨 40；1.0 金兰 4690 元/吨含税，较昨日涨 40；1.0 新日钢 4690 元/吨含税，较昨日涨 40。市场方面，受早盘期卷走势偏强加之成本上涨影响，现货市场信心再获得提振，市价纷纷随之上调，幅度在 30-40 元，现南钢的主流规格售价在 4690-4710 元/吨；又由于相比之前，下游补货情况还是有所增加，市场氛围也有所好转，商家心态显积极；此外商家对当前市场还是较为期待的。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格稳中震荡。

## 氧化锌

我的有色网今日主流市场锌锭价格震荡下行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日下跌550元/吨。据我的有色网调研了解，今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏地区氧化锌现货成交价21120-21420元/吨，均价21270元/吨，上海地区氧化锌现货成交价22120-22320元/吨，均价22220元/吨，山东地区氧化锌现货成交价21120-21320元/吨，均价21220元/吨，河北地区氧化锌现货成交价21020-21420元/吨，均价21220元/吨，广东地区氧化锌现货成交价22120-22220元/吨，均价22170元/吨。

江苏地区：湿法氧化锌价格暂稳运行，市场活跃度有所升温；上海地区：氧化锌价格小幅下跌，早市谨慎观望下游入市采购，实际消费对成交贡献明显增加，总体成交较昨日回暖，成交出货量较昨日增加；山东地区：间接法氧化锌价格持稳为主，橡胶级纳米氧化锌价格小幅上涨，持货商顺势出货；河北地区：间接法氧化锌报价持稳，订单转好锌需求本就有所增加，叠加盘面下行，下游入市采购积极性好转较为明显，整体来看，今日成交较好于昨日；广东地区：活性氧化锌价格持稳，低价货源快速清出后，市场延续以均价作为主要成交手段。

## 锌合金

我的有色网讯今日国内锌合金现货市场成交情况如下：株洲热镀锌合金现货价25950-26050元/吨，均价26000元/吨，下跌550元/吨，市场成交一般。上海 zamak-3 锌合金现货 23550-23650 元/吨，均价 23600 元/吨，下跌 550 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 23850-23950 元/吨，均价 23900 元/吨，下跌 550 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 24050-24150 元/吨，均价 24100 元/吨，下跌 550 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23750-23850 元/吨，均价 23800 元/吨，下跌 550 元/吨，成交一般。

今日锌合金价格随锌锭价格下跌550元/吨。广东地区下跌580元。广东地区锌锭成交依旧弱于其他地区，但是好于昨天，部分企业开始逢低价采购，由于清明节观望未补库，补库需求在今天得到释放。上海地区，贸易商锌锭出货速度加快，锌合金成交也好于昨日高位。江苏地区成交一般，消费整体偏弱，3月份整体产销弱于其他地区。湖南地区锌合金消费偏紧，成交一般。河北地区，热镀锌合金3月整体消费较好，今日整体成交也偏好。福建地区，环保影响下再生锌合金生产和消费降低，原生锌合金大型生产企业3月整体产销好于预期，今日下游按需补库，成交一般。预计明日锌合金价格仍有小幅下降的空间。

## 锌后市展望

今日期锌1905开盘22870最高23060最低22540收盘22740结算22800跌335成交452474万手。9日沪伦的内外比值为7.78；盈亏平衡比值8.07；进口理论成本23604.68；现货锌锭进口亏损854.68元/吨。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商出货报价相对迟缓；日内市场进口货源稀少；其中粤市交投氛围略有好转，成交好于上一交易日；津市整体交投氛围较上一交易日较好，成交尚可；锌价下跌下游逢低补库，整体成交好转。

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。