

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌大幅回落

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	13870	-75
锌精矿	16800	-40
铅锭	16950	-75
锌锭	22920	-60
铅合金	17425	-100
锌合金	23770	-60
氧化锌	22390	-60
锌粉	28620	-60
1#白银	3518	+6

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌低开大幅下跌，后偏弱震荡下行。预测夜间沪锌止跌反弹，小幅回升，或震荡上行。主力合约1905预计区间：22600-23100元/吨。今日主力合约1905运行区间22660-23105元/吨，收跌于22815元/吨，结算价22860元/吨；今日冶炼厂出货意愿尚可，市场报价品牌较多，多因锌价依旧处在高位，接货情况偏弱；今日贸易商出货意愿较高，报价品牌增多且小幅下调升水。今日下游接货商接货依旧犹豫，多因锌价依旧偏高，部分坚持刚需采购，整体成交量不大。今日市场整体成交偏弱。

◆ 宏观导读

➤ 美股四月开门红 三大指数涨幅均逾1%

隔夜美股行情强劲，截至收盘，标普500指数收涨1.16%，报2867.19点；道琼斯工业平均指数收涨1.27%，报26258.42点；纳斯达克综合指数收涨1.29%，报7828.91点。

➤ 欧美贸易谈判好事多磨：汽车关税谈不拢

4月2日有消息称，欧盟可能推迟与美国的贸易谈判，此举可能激怒特朗普，从而动用制衡手段作为应对。这可能加剧欧美的紧张关系。美国若重新对欧洲汽车和汽车零部件加征关税，或令已经疲软的欧洲经济雪上加霜，恐成为英国脱欧以外，打压欧元的另一重大利空因素，未来跌势恐进一步加剧。

➤ PMI超预期 二季度经济向好信号渐明

从PMI到固定资产投资、社会消费品零售总额等一系列宏观经济数据已经出现改善的迹象，业内人士普遍认为，随着稳增长、减税降费等一系列政策的落地，企业尤其是中小企业的经营状况正在改善，二季度中国经济持续向好值得期待。

◆ 行业导读

➤ KZ及Teck谈判结果出炉 锌精矿年长单TC刷新4年高位

据报道，泰克资源与高丽亚铅旗下韩国锌业达成了2019年的锌精矿供应长协加工费，这项协议中的锌精矿供应方为位于美国阿拉斯加的红狗矿。

➤ 瑞达期货：沪锌高位回落 多头氛围缓和

4月2日沪锌主力1905合约高位回落，回吐昨日涨幅，部分投资者畏高获利了结。期间主要受到美元指数续涨打压，美国ISM制造业指数反弹超预期。

➤ 锌库存续降425吨，降幅来自新奥尔良和鹿特丹仓库

4月2日LME锌库存再次小幅减少，已经连续下降至历史低位，总库存50850吨，较上一交易日LME锌库存减少425吨，降幅分别来自新奥尔良和鹿特丹仓库。

锌市场追踪

期货价格：22930

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#	22970	-90	+40	-40
上海	秦锌	0#	22920	-60	-10	-10
广东	麒麟	0#	22890	-80	-40	-30
天津	紫金	0#	23000	+50	+70	+100

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

上海市场 0# 锌锭价格 22870-22970 元/吨，均价为 22920 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。2 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金、久隆、麒麟 4+0；宁波四环 4+0；白银、双燕 4+40；驰宏 4+150；比利时 4-30。今日锌价整体震荡偏弱运行，冶炼厂正常出货，贸易商积极出货，上月囤的货尽数流入市场交投，普通品牌锌锭升水由升水 10 元/吨降至贴水 10 元/吨，主流成交于贴水 10 元/吨，盘面走弱后下游逢低积极入市询价，采购量较昨日微增，贸易商间交投氛围一般，今日市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 22950-23050 元/吨，均价为 23000 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。2 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 23000 元/吨，驰宏 4-80，红烨 4-80，白银 4-50，百灵 4-80，四环送到 5+0，yp4+0。今日沪锌低开震荡运行，或因伦锌影响跟着大幅下跌。冶炼厂正常出货，市场流通货源依旧较多；贸易商今日积极出货，锌价虽下跌回落，但锌价依旧处于较高位，因此升贴水无大调整，贸易商出货意愿较高，部分小幅下调升水出货，但今日市场报价较多，且下游接货意愿不强，多因锌价依旧太高，下游接货商多维持刚需，少量采购。今日依旧是紫金品牌出货较好，其他品牌出货情况偏弱。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22890	22890	22900	22900	22880
涨跌	-80	-80	-80	-80	-80
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 22840-22940 元/吨，均价为 22890 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5+70~90；铁峰 5+70~90；蒙自 5+80；慈山 5+80；驰宏 5+80；丹霞 5+90；华联 5+0。早间市场持货商积极出货，由于市场以贸易商长单需求为主，对 4 沪月合约贴水略有成交，市场出货较多仍处于供过于求状态，交投陷入僵持，下游逢低补货拿货意愿有所好转，今日整体成交一般。

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 4620-6150 元/吨，博兴市场 4630-5380 元/吨，天津市场 4470-4830 元/吨，广州市场 4640-5350 元/吨，厦门市场 4630-4960 元/吨，宁波市场 4410-4990 元/吨，南京市场 4560-5230 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m²的市场主流镀锌板卷价格）

郑州镀锌：部分规格调整 观望情绪较浓。近日河北地区民营厂镀锌价格表现平稳，除部分钢厂宽度加价略有调整以外，基价受税改影响不大，市场商家及钢厂方面的现货报价均与之前保持一致。据笔者了解，河北万利 1000 与 1250 价格调整幅度不一，主要是钢厂方面 1250 宽度的基料缺货严重，因此钢厂对外报价与 1000 相差 60 元/吨，此情况在供应恢复正常以后价差也将会逐渐恢复至合理水平。库存方面，市场大户反馈下游采购表现一般，主要是以帮客户开平加工为主，赚取中间加工费用，实际出货量并不大，对于 4 月份行情认为持续上涨可能性不大，商家备货仍旧较为谨慎。

无锡镀锌：市场稳中盘强。早盘期螺涨势延续，带动部分商家涨价情绪，涨幅在 40 元/吨，现中彩主流规格售价在 4550-4570 元/吨；又由于终端仍按需采买，暂无囤货意愿，市场交投氛围显一般；此外资源高位成交略显乏力，低位成交尚可，商家对后市偏谨慎。综合考虑，预计短期无锡本地镀锌价格稳中波动。

北京镀锌：市场平稳出货。虽早盘期卷持红，但钢坯价格持稳，本地商家调价意愿不强，多稳价出货，现主流规格售价在 4710-4730 元/吨；此外尽管进入 4 月传统旺季，但终端需求较为平淡，市场拿货也一般，成交依旧未见明显改善，观望心态仍占市场主导，商家暂无大量补库之意。综合考虑，预计短期北京镀锌价格主稳运行。

南京市场：镀锌管价格小幅下调。今日开盘，唐山本地钢厂及周边地区部分资源普碳方坯稳报 3450 元/吨，含税出厂。2 日唐山瑞丰出厂：800-770/765-730 报 3790 稳，535-495 报 3760 稳，335-330/360-355、305-295 报 3710 涨 10，含税。今期螺大幅走高，市场信心好转，整体表现尚可。据了解，近期市场整体出货良好，自上月底开始终端需求逐渐上升，工程全部启动，下游拿货逐渐增加，市场交投氛围活跃，库存目前处于正常水平，规格比较齐全，货源充沛，商家心态积极，看好“银四”行情，因此预计南京镀锌管市价或将偏强运行。

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跌60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21290-21590元/吨，均价21440元/吨，上海地区氧化锌现货成交价22290-22490元/吨，均价22390元/吨，山东地区氧化锌现货成交价21290-21490元/吨，均价21390元/吨，河北地区氧化锌现货成交价21190-21590元/吨，均价21390元/吨，广东地区氧化锌现货成交价22290-22390元/吨，均价22340元/吨。

江苏地区：湿法氧化锌价格暂稳运行，整体市场成交较昨日变动不大，但实际消费参与度较昨日有所增加；上海地区：氧化锌价格小幅下跌，报价逐步趋稳，接货需求陆续释放，持货商亦积极调价相应需求，市场交投转活跃；进口货源较受青睐，询价采购量略有增加；下游逢跌陆续入市询价，维持正常刚需采购。市场整体交投较活跃，成交较昨日有所好转；山东地区：间接法氧化锌价格持稳为主，河北地区：橡胶级纳米氧化锌价格没有变动；广东地区：活性氧化锌价格持稳，下游逢低补货积极性有所好转，但畏跌观望心态使采购量均不大，同时因市场出货较多仍处于供过于求状态，升水报价僵持无起色，今日整体成交一般。

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26120-26220元/吨，均价26170元/吨，下跌60元/吨，市场成交较弱。上海 zamak-3 锌合金现货 23720-23820 元/吨，均价 23770 元/吨，下跌 60 元/吨，成交偏弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 24020-24120 元/吨，均价 24070 元/吨，下跌 60 元/吨，成交偏弱；无锡 zamak-3 锌合金现货 24220-24320 元/吨，均价 24270 元/吨，下跌 60 元/吨，成交偏弱；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23920-24020 元/吨，均价 23970 元/吨，下跌 60 元/吨，成交偏弱。

今日锌合金价格随锌锭价格下跌60元/吨，广东地区下跌80元/吨。本周锌价连续两日回调，更多的是期货上多头盈利离场、现货贸易商逢高抛售的结果。锌合金市场在目前价位交投较为清淡，下游接货意愿不强，生产商出货不如周末放假前。江苏地区，由于接连发生生产安全事故，环保、消防检查应接不暇，部分企业受此影响，生产有所放缓，锌锭采购意愿降低。锌合金生产企业表示是，3月份加工利润有所下降，主要原因是受到炼厂锌合金锭低价冲击，虽产销量较好，但利润较以往有所下降，在市场消费不足的情况下，存量竞争可能导致有的企业业绩表现较差。浙江地区，有的企业也面临类似情况，锌合金的加工费有所下调，不过主要是针对现款现货的下游终端企业，而账期较长的老客户还能得到较好的维护。某锌合金中型生产企业，2019年企业产量及利润增长提高，主要是提高了产品品质，扩大了客户群体。湖南地区锌合金市场交易较去年已经明显活跃，随着知名大厂的产量提高，加工费调降，市场占有率开始恢复。未来其他锌合金厂也将逐渐感受到来自湖南品牌大厂的直接影响。广东地区，消费有所降温，锌合金贸易商出货也开始减少，市场观望情绪较浓。预计本周几个交易日锌价以震荡为主。

锌后市展望

今日期锌1905开盘23105最高23105最低22660收盘22815结算22860跌85成交457090万手。2日沪伦的内外比值为7.74；盈亏平衡比值8.08；进口理论成本23905.42；现货锌锭进口亏损985.42元/吨。锌价震荡偏弱运行，冶炼厂正常出货，贸易商出货报价积极；市场流通货源增多，出多接少交投陷入僵持；其中粤市供过于求，成交偏淡；津市整体交投氛围较上一交易日持平，成交尚可；下游逢低补库，整体成交一般。

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。