

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌延续下跌

市场成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 13500 | -50 |
| 锌精矿 | 16010 | -160 |
| 铅锭 | 16500 | -50 |
| 锌锭 | 21920 | -210 |
| 铅合金 | 17000 | -50 |
| 锌合金 | 22770 | -210 |
| 氧化锌 | 21390 | -210 |
| 锌粉 | 27620 | -210 |
| 1#白银 | 3502 | -1 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

昨夜沪锌小幅高开回升，但随后持续震荡下行，今日锌价仍大幅下跌。预测夜间沪锌再受外盘交库所影响，大幅下跌。主力合约1906预计区间：21200-21800元/吨。今日主力合约1906运行区间21490-21920元/吨，收跌于21535元/吨，结算价21690元/吨；今日冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大，市场报价品牌不多，今日锌价大幅下跌，升贴水小幅上调，多在升水110元/吨左右，今日贸易商出货较为积极。下游接货商接货情绪一般，下游企业仍看跌锌价，多逢低接货少量补库，整体采购量不大，成交多为贸易商间交投所致。今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 德国制造业PMI不及预期 且连续四个月萎缩

周四北京时间15:15公布法国4月Markit一系列PMI初值数据，法国制造业PMI不及预期，但服务业好于预期且站上荣枯线，数据公布后欧元对美元小幅反弹，相对平淡。

➤ 全球央行控制通胀及促进经济增长重任更显艰巨

环球资产管理公司景顺(Invesco)周三(4月17日)发表的最新评论称，虽然各国央行在支持经济增长、控制通胀及稳定经济方面仍发挥关键作用，但随着这些机构进一步政治化，此任务料将更艰巨。

➤ 基本面暖意渐浓 人民币中间价大幅上调

继前一日市场汇率大涨之后，18日，人民币对美元汇率中间价上调199个基点，并创下自3月22日以来的新高。4月17日，人民币一改持续近两个月的横盘震荡走势，出现大幅拉升。

◆ 行业导读

➤ 1~2月全球锌市场供应缺口3.68万吨

4月17日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2019年1-2月全球锌市场供应缺口3.68万吨，而去年全年为供应过剩7.16万吨。

➤ LME市场锌库存大增7225吨，至2月来新高

4月18日LME锌库存大幅增加7225吨至73575吨，今日库存为2月来新高，分别来自鹿特丹仓库的增幅，增加7775吨；新奥尔良仓库的减幅，小幅减少550吨。

➤ 瑞达期货：沪锌三连阴 考验60日均线支撑

沪锌主力延续跌势，三连阴，跌幅仅次于沪镍。期间主要受到此前LME锌库存连增两日，跌势缓和使锌价有力承压，空头增仓打压。同时，美元指数延续高位震荡，表现坚挺亦使锌价承压。

锌市场追踪

期货价格：21810

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# | 22110 | -230 | +300 | - |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 21920 | -210 | +110 | +20 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 21820 | -220 | +10 | +10 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 22020 | -180 | +210 | +50 |

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1905 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21870-21970 元/吨，均价为 21920 元/吨，较上一交易日下跌 210 元/吨。18 日上海市场 0# 锌锭升贴水：常州铜冠 5+80；秦锌、豫光、麒麟 5+120；宁波西矿 5+150；宁波麒麟 5+170；驰宏 5+200；白银 5+220；az5+90；西班牙 5+50。今日锌价仍震荡走弱，冶炼厂惜售，贸易商早间积极挺价出货，市场整体呈现出多接少的局面，普通品牌锌锭升水由 160 元/吨速降至 100 元/吨，主流成交于升水 110 元/吨；进入第二交易时段后，出货者逐步减少，接货者增多，升水又上调至 130 元/吨左右，贸易商间交投氛围活跃，下游因前几日备货充足，今日仅有少量采购，市场整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格 21970-22070 元/吨，均价为 22020 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。18 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22020 元/吨，驰宏 0#5+100，红烨 5+100，yp5+100。今日沪锌再次延续大幅下跌趋势，持续震荡下行。冶炼厂出货意愿偏弱，少量出货。市场报价品牌不多，贸易商今日出货意愿尚可，锌价再次走跌，升贴水小幅上调，整体锌价小幅下跌；但下游接货商今日接货意愿依旧不强，多因下游企业仍看跌锌价，按需少量采购补库，无大量接货。今日市场整体成交一般。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 21820 | 21820 | 21830 | 21830 | 21810 |
| 涨跌 | -220 | -220 | -220 | -220 | -220 |
| 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 21770-21870 元/吨，均价为 21820 元/吨，较上一交易日下跌 220 元/吨。18 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5+0~30；铁峰 5+0~30；蒙自 5+0；慈山 5+30；丹霞 5+30。今日锌价延续震荡偏弱，早间贸易商出货较积极，对沪 5 月合平水至升水 30 区间报价，也有部分贸易商对沪 6 月合约升水 190 附近报价，多以长单交投为主，随后市场随着长单饱和交投氛围略显僵持，成交不畅；下游逢低按需采购，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 4670-6050 元/吨，博兴市场 4700-5450 元/吨，天津市场 4690-4950 元/吨，广州市场 4840-5400 元/吨，厦门市场 4690-4900 元/吨，宁波市场 4470-4990 元/吨，南京市场 4630-5260 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）

长沙镀锌：价格暂稳 出货一般。长沙讯：18日长沙市场镀锌现货价格暂稳，市场整体成交一般。截止发稿，价格方面：宜昌国诚、山力板带、山力兴治 1.0mm*1000*C 报 4800 元/吨。

近期来看，从周一至今日黑色系期货方面呈下跌趋势，长沙镀锌现货价格基本没受到太大影响，主要还是钢厂方面的成本推动，价格继续偏强运行。据贸易商反馈，目前市场下游成交量情况一般，下游客户要货量不多，现市场上大户日均成交仅仅只有 100 吨货左右，在库里压力尚可的情况下，贸易商也更愿意挺价销售。综合来看，预计明日长沙镀锌价格以盘整为主。

重庆市场：今日重庆市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：5220 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*C DC51D+Z 的价格：5020 元/吨，价格较昨日无变化；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5420 元/吨，价格平稳。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

北京市场：今日北京市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现稳中上涨运行，其中凤鸣镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4850 元/吨，维持昨日价格；首钢镀锌板卷 0.5*1000*C DX51D+Z 的价格：5070 元/吨，价格较昨日无变化；首钢镀锌板卷 0.7*1000*C DX51D+Z 的价格：4930 元/吨，维持昨日价格。

今日镀锌板卷价格小幅下跌，钢企价格小幅下跌，市场价格小幅下跌，整体成交较差。预计短期内北京镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

天津市场：今日天津市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中凤鸣镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4710 元/吨，价格较昨日无变化；凤鸣镀锌板卷 1.0*1000*C SGCC 的价格：4560 元/吨，维持昨日价格；本钢镀锌板卷 0.7*1000*C DC51D+Z 的价格：4780 元/吨，价格较昨日无变化。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。预计短期内天津镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上海市场：今日上海市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现下跌运行，其中民营工厂镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4770 元/吨，较昨日下跌 10；宝钢镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：6040 元/吨，较昨日下跌 30；马钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5390 元/吨，较昨日下跌 10。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌，市场价格下跌，整体成交较差。预计短期内上海镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

广州镀锌：市场暂稳运行。广州镀锌市场暂稳运行。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4720 元/吨含税，较昨日稳；1.0 金兰 4720 元/吨含税，较昨日稳；1.0 新日钢 4720 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，目前唐山钢坯价格稳报 3540 元/吨含税出厂，成本面支撑较坚挺，商家随之稳价出货，现南钢主流规格售价在 4720-4740 元/吨；又由于本地终端反馈趋于平淡，拿货积极性并不高；此外据了解，贸易商的库存处于正常水平，库存消化较为缓慢。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格稳中整理。

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 210 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 20290-20590 元/吨，均价 20440 元/吨。间接法锌锭产氧化锌含税出厂价今日报价区间在 20000-20500 元/吨，原材料小幅下调对氧化锌价格影响不大，厂商采购原料库存较多，整体出货正常，市场交投氛围良好；

河北地区氧化锌现货成交价 20190-20590 元/吨，均价 20390 元/吨。直接法及间接法氧化锌今日报价持稳，不受原材料价格下调影响，下游轮胎，橡胶，陶瓷厂订单平稳，生产厂商出货正常，成交情况尚好；

山东地区氧化锌现货成交价 20290-20490 元/吨，均价 20390 元/吨。间接法 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 20000-20500 元/吨附近，厂商根据客户订单对单价进行小幅调整，据氧化锌厂家反馈原材料价格下调，但对氧化锌价格影响不大，厂内库存较多，订单平稳，整体成交尚可；

上海地区氧化锌现货成交价 21290-21490 元/吨，均价 21390 元/吨。随原材料锌价格震荡下行，氧化锌价格小幅下调，厂家多平稳生产，但近日订单一般，下游消费偏清淡，整体成交也不理想；

广东地区氧化锌现货成交价 21290-21390 元/吨，均价 21340 元/吨。直接法与间接法氧化锌报价以维稳为主，生产厂家正常出货，贸易商出货正常，下游陶瓷，橡胶企业刚需采购，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25120-25220元/吨，均价25170元/吨，下跌210元/吨，市场成交一般。上海zamak-3锌合金现货22720-22820元/吨，均价22770元/吨，下跌210元/吨，成交弱；上海zamak-5锌合金现货价23010-23110元/吨，均价23060元/吨，下跌210元/吨，成交较弱；无锡zamak-3锌合金现货23220-238320元/吨，均价23270元/吨，下跌210元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价22920-23020元/吨，均价22970元/吨，下跌210元/吨，成交弱。

今日锌合金各主流地区下跌210元/吨。昨日，下游终端企业逢低价拿货意愿较强。多数企业判断昨日锌价为低价，期待价格反弹。昨日夜盘锌价超跌后，今日日间，下游及商家观望情绪加重，恐慌蔓延，害怕价格继续下跌。经过连续三个交易日大跌后，盘面止损离场者较多，市场进入冷静期。预计夜间锌价会有小幅反弹。锌合金厂家多数表示今日出货较昨日明显减少，询价企业少。总体来看，锌合金下游消费依然没有真正的利好。加之，镀锌市场的锌消费也较差，基本面看，供应端越来越宽松，消费也走弱，中长期锌价仍有下行压力，不建议商家过多持有库存，明日锌价反弹后，有利润应尽早处理头寸。

锌后市展望

今日期锌1906开盘21875最高21920最低21490收盘21535结算21690跌290成交553064手。18日沪伦的内外比值为7.58；盈亏平衡比值8.05；进口理论成本23275.63；现货锌锭进口亏1355.63元/吨。锌价震荡偏弱运行，冶炼厂惜售情绪较浓，早间市场贸易商挺价出货；贸易商交投氛围活跃；其中粤市畏跌情绪较浓，调价出货意愿不高，成交一般；津市整体交投氛围较上一交易日偏弱；锌价大幅回落下游畏跌情绪较浓刚需少采，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。