

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	13500	-60
锌精矿	15880	-130
铅锭	16500	-75
锌锭	21750	-170
铅合金	17000	-75
锌合金	22600	-170
氧化锌	21220	-170
锌粉	27450	-170
1#白银	3479	-40

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌在昨夜大幅回落后低位横盘震荡盘整。预测夜间沪锌下探后止跌反弹，小幅回升。主力合约1906预计区间：21100-21700元/吨。今日主力合约1906运行区间21260-21625元/吨，收跌于21270元/吨，结算价21420元/吨；今日冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大。今日市场报价品牌不多，贸易商今日出货较积极，因锌价大幅回落，升贴水小幅上调，但锌价相对下跌；下游企业近日部分厂限产停产，致使消费再度被拖累；因此订单量不大，多以消化库存观望为主，接货量极少。今日市场整体成交偏弱。

◆ 宏观导读

➤ 智库报告：中国资产价格正处于有利环境

中国金融四十人论坛（CF40）24日在北京发布的一份报告指出，随着官方支持政策延续，加之外部贸易环境可能出现改善及人民币贬值预期消除，中国资产价格目前正处于有利环境。

➤ 美联储年内降息的预期降温

分析认为，美债收益率攀升、最新出炉的新屋销售表现强劲、美联储年内加息预期回升、欧美贸易摩擦引发市场担忧情绪以及汇市的低波动性共同提振了美元指数的表现。

➤ “一带一路”是具有良好前景的互利合作发展引擎

白俄罗斯科学院经济研究所下属的中白发展分析中心主任尤里·谢尔巴科夫近日在明斯克接受新华社记者专访时表示，“一带一路”倡议是在经贸、投资、地方和人文等领域具有很好前景的互利合作发展引擎，实施该倡议有助于推动多边主义、稳定国际关系并增强地区安全。

◆ 行业导读

➤ Teck 首席执行官 Lindsay 表示全球锌市场“非常紧俏”

Teck Resources CEO Don Lindsay 表示，全球金属锌库存量相当于4.1天的消费量，远低于25年平均值22.3天。全球铜库存总量估计相当于7.2天的全球消费量，低于25年平均值11.9天；不过要到2020年，结构性供不应求才会真正发力。

➤ 一季度云铜锌业完成锌锭锌合金产量共26415.6吨

今年一季度云铜锌业紧紧围绕2019年各项任务目标，做好生产组织、物资管理、精益管理、质量管理等工作，顺利实现一季度开门红。

➤ 瑞达期货：沪锌领跌沪市有色金属

4月24日沪锌主力1906合约低开下挫，领跌沪市有色金属。期间美元指数震荡续涨表现坚挺使有色金属集体承压。同时LME锌库存激增，库存止跌走高亦打压锌价。

锌市场追踪

期货价格：21660

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#	22010	-170	+350	-
上海	秦锌	0#	21750	-170	+90	-
广东	麒麟	0#	21650	-150	-10	+20
天津	紫金	0#	21870	-100	+210	+70

备注：升贴水基准为当日上期所锌 1905 合约 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格：21700-21800 元/吨，均价为 21750 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。24 日上午上海市场 0# 锌锭升贴水：宝徽 5+80；铜冠 5+80；秦锌、久隆、豫光 5+100；宁波天鹿 5+100；宁波西矿 5+110；宁波铁峰 5+140；宁波麒麟 5+140；白银 5+180；驰宏 5+220；双燕 5+350；西班牙 5+60；az5+70；smc5+80。今日锌价走弱，冶炼厂惜售捂货不出，早间贸易商报价较为犹豫，升贴水报价不多，普通品牌锌锭升水稳定在 90 元/吨至 100 元/吨，主流成交于 90 元/吨，贸易商间交投氛围偏弱，下游逢低稍有采购，但仍坚持按需补库，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21820-21920 元/吨，均价为 21870 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21870 元/吨，驰宏 0#5+100，红烨 5+120。今日沪锌在昨夜大幅回落后低位横盘震荡盘整。冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大。今日市场报价品牌不多，贸易商今日出货较积极，因锌价大幅回落，升贴水小幅上调，但锌价相对下跌；下游企业近日受河北邢台、唐山再度启动重污染天气二级应急响应影响，部分厂限产停产，致使消费再度被拖累；因此订单量不大，多以消化库存观望为主，接货量极少。今日市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21650	21650	21660	21660	21640
涨跌	-150	-150	-150	-150	-150
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 21600-21700 元/吨，均价为 21650 元/吨，较上一交易日跌 150 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 6+200~220；铁峰 6+200~220；慈山 6+220；丹霞 6+220；蒙自 6+220。冶炼厂正常出货，早间贸易商对沪 6 月合约升水 200 压价收货，但市场接受程度较差，个别贸易商对沪 5 月贴水 20 附近报价，价格稳定后出货量有所增加，而长单退市需求逐渐饱和，成交不畅，市场交投陷入僵持，部分贸易商升水有所下调但未能提振市场交投，下游按需采购，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 4640-6000 元/吨，博兴市场 4670-5420 元/吨，天津市场 4680-4950 元/吨，广州市场 4850-5400 元/吨，厦门市场 4730-5060 元/吨，宁波市场 4500-4990 元/吨，南京市场 4650-5280 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）

济南镀锌：价格趋弱 出货一般。济南讯：今日济南镀锌板卷价格与上一交易日相比小幅下跌。截至发稿：目前市场主流镀锌价格首钢 1.0*1250*C 价格为 4790 元每吨，山钢日照 1.0*1250*C 规格的价格为 4700 元每吨，较前一个交易日价格下调 20 元每吨。据贸易商反映，市场库存量目前还处于一个较低时期，考虑到下游要货还未预期放量，贸易商在库存方面由于前期市场情况不好的原因没有太大补仓动作，济南一些贸易大户目前的库存镀锌板卷量为 2000 吨左右，日均成交量约 300 吨。

目前市场下游成交量情况一般，下游客户虽有要货放量的情况，但是由于贸易商手上库存不多，近期没有过多的去接单。外加本周山东市场由于环保政策出台的原因目前大部分钢厂处于停产、限产状态，基于后期市场情况不是非常明朗，笔者建议后期市场贸易商持相对谨慎态度。

武汉镀锌：钢厂结算即将出台 商家谨慎出货。武汉讯：24 日武汉市场镀锌价格暂稳运行，民营厂镀锌报价 4680 元/吨（厂提）到武汉价格 4790 元/吨左右，武钢报价 4850 元/吨相对比较平稳，主要是 5 月份订货成本依旧偏高，所以现货价格变动不大。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4860 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4810 元/吨，板带、同大、兴冶报 4760-4780 元/吨；彩涂方面，武钢 0.5mm*1000*C 报 6800 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6770 元/吨。

接近月底，黄石山力即将出台本月期货结算价格和 5 月份期货调价信息，据悉，本月民营厂出货价最高在 4700 元/吨，但其价位出货量并不多，大部分集中出货量在 4630-4670 元/吨左右。贸易商表示近几日稍有控制出货价，考虑到钢厂结算即将出台，可能会高于月均出货价，如若不稍挺价格出货可能会存在亏损情况。但是从商家心态来说，对于 5 月份行情并不乐观，4 月份整体出货量已差于 3 月份，5 月份可能会面临需求进一步疲弱的情况，所以贸易商不愿把期货量转移到下月给下月造成压力。总体来看，近期武汉镀锌虽有小幅回落，但是短期仍有支撑，建议还是以逢高出货为主。

天津镀锌：市场稳中偏弱。天津镀锌市场稳中偏弱。价格方面：1.0 凤鸣 4540 元/吨含税，较昨日跌 30；1.0 有花新宇 4560 元/吨含税，较昨日跌 30；1.0 首钢 4800 元/吨含税，较昨日稳。市场方面，受早盘期卷走势偏弱，部分商家心态出现浮动，跌幅在 30 元，现凤鸣主流规格售价在 4540-4560 元/吨；又由于当前贸易商既不敢太低卖，又怕结算成本太高，目前市场出货情况表现一般；此外虽然政治局会议利好消息提振，但是价格向上抬升还是较为艰难。综合考虑，预计短期天津本地镀锌价格稳中震荡。

上海镀锌：市场稳中低靠。上海镀锌市场稳中低靠。价格方面：1.0 邯钢 4690 元/吨含税，较昨日稳；1.0 鞍钢 4690 元/吨含税，较昨日跌 30；1.0 无花本钢 4690 元/吨含税，较昨日跌 20。商家心态有所转弱，现鞍钢主流规格售价在 4690-4710 元/吨；此外终端需求跟进不理想，下游接单欠佳，拿货意愿不强，中间商家心态多观望为主。综合考虑，预计短期上海本地镀锌板卷价格稳中整理。

氧化锌

我的有色网讯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170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20120-20420元/吨，均价20270元/吨，上海地区氧化锌现货成交价21120-21320元/吨，均价21220元/吨，山东地区氧化锌现货成交价20120-20320元/吨，均价20220元/吨，河北地区氧化锌现货成交价20020-20420元/吨，均价20440元/吨，广东地区氧化锌现货成交价21120-21220元/吨，均价21170元/吨。

江苏地区：间接法氧化锌报价上涨运行，直接法氧化锌报价暂稳运行，市场交投氛围转淡，但月度长单即将截止，贸易商间交易较为活跃；上海地区：氧化锌价格小幅下跌，接货商多积极入市询价接货；山东地区：直接法氧化锌没有变动，下游商家多按需采购；河北地区：直接法氧化锌没有变动，与昨日持平；广东地区：湿法氧化锌报价持稳，盘面持续偏弱下游转观望，按需少量补货整体节奏放缓，贸易商长单也基本截止。

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24950-25050元/吨，均价25000元/吨，下跌170元/吨，市场成交一般。上海 zamak-3 锌合金现货 22550-22650 元/吨，均价 22600 元/吨，下跌 170 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 22850-22950 元/吨，均价 22900 元/吨，下跌 170 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 23050-23150 元/吨，均价 23100 元/吨，下跌 170 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 22750-22850 元/吨，均价 22800 元/吨，下跌 170 元/吨，成交一般。

上海市场：持货商多积极调价出货，随市场需求逐步饱和，市场转以出货为主；下游逢跌入市采购积极性好转，整体市场交投尚可，成交较昨日略有好转。广东市场：早间商家对南储或5月平水左右报价，市场接受程度较差，对南储下浮方好成交，后部分品牌对当月贴水扩大出货。江苏地区：下游逢跌询价并无明显升温，累跌之下看跌情绪渐浓，加之假期补货时间仍充裕，日内成交仍以贸易商为主，下游参与有限，总体成交持平昨日。

锌后市展望

今日期锌1906开盘21620最高21625最低21260收盘21270结算21420跌385成交528744手。24日沪伦的内外比值为7.65；盈亏平衡比值8.09；进口理论成本23011.11；现货锌锭进口亏1261.11元/吨。今日锌价低开大幅回落，临收盘依旧下跌强势，冶炼厂出货意愿不强，捂货惜售情况明显，出货量减少，市场交投氛围清淡；贸易商出货较积极，小幅下调升水出货；但下游企业因消费不好，订单不多，接货情绪偏弱，按需少采，多以观望为主。

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。