

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	13300	+80
锌精矿	13650	-500
铅锭	16200	+100
锌锭	20770	-310
铅合金	16850	+100
锌合金	21620	-310
氧化锌	20240	-310
锌粉	26470	-310
1#白银	3491	-

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌偏弱震荡下行，整体小幅下跌。预测夜间沪锌延续下跌趋势，再次下探。主力合约1907预计区间：20000-20600元/吨。今日主力合约1907运行区间20260-20600元/吨，收跌于20270元/吨，结算价20380元/吨；冶炼厂出货意愿偏弱，贸易商今日报价品牌较多，出货意愿较高，早间积极报价，多以升水240元/吨上下出货；或因昨日接货商接货情况尚可，今日市场接货商接货较为犹豫，导致市场交投氛围略显清淡，随着升贴水下调至升水200元/吨左右，市场才稍有成交；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 欧系货币疲软下美元再度强势爆发

据外媒传闻，英国首相特雷莎·梅在当地时间本周五(5月24日)与保守党内同僚布雷迪举行谈话结束后，就很有可能辞职，这使得英镑和欧元相对美元双双重挫。

➤ 财经观察：出口管制损害美科技企业发展前景

美国将中国华为公司及其附属公司列入出口管制“实体名单”。多项行业研究显示，出口管制不仅损害美国科技企业的收入和就业，还将对相关行业的发展潜力和竞争力造成不利影响。

➤ 美联储按兵不动 低通胀问题令人头疼

周四(5月23日)，随着贸易摩擦升级，可能会带来更高的美国价格，增长放缓和商业信心下滑，这将巩固美联储的按兵不动政策。因此，美联储官员并不急于上调或下调利率。

◆ 行业导读

➤ 汉中锌业推进渣处理项目建设

5月15日下午，汉中锌业有限责任公司召开了“大千100天全面完成渣无害化处理项目建设任务”动员会。公司党委书记、董事长何学斌出席并作动员讲话。公司党委副书记、总经理王正民主持会议。

➤ 锌价弱势调整，中期下行趋势维持

基于5、6月国内锌供需格局转弱的预期，短期国内锌锭社会库存去化节奏将继续放缓，并有转为累库可能。此外，后期LME锌进一步交仓预期仍较强，LME库存支撑已转弱。总的来看，供需格局转弱下，中期锌价下行趋势有望延续。

➤ 美联储：当前没有必要调整利率

美联储公布的4月会议纪要，美联储官员在上次政策会议上一致认为，他们目前在制定货币政策时保持耐心的做法可能“在一段时间内”保持不变，这进一步表明决策者认为没有必要升息或降息。

锌市场追踪

期货价格：20550

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#	20850	-350	+300	-60
上海	秦锌	0#	20770	-310	+220	-20
广东	麒麟	0#	20710	-270	+160	+20
天津	紫金	0#	20770	-260	+220	+30

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1906 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 20720-20820 元/吨，均价为 20770 元/吨，较上一交易日下跌 310 元/吨。23 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、豫光 6+210~220；紫金 6+220；麒麟 6+230；kz6+220；会泽 6+280；双燕 6+300；西班牙 6+190。今日沪锌偏弱震荡，冶炼厂出货意愿偏弱，贸易商今日报价品牌较多，出货意愿较高，早间积极报价，多以升水 240 元/吨上下出货；或因昨日接货商接货情况尚可，今日市场接货商接货较为犹豫，导致市场交投氛围略显清淡，随着升贴水下调至升水 200 元/吨左右，市场才稍有成交；今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 20720—20820 元/吨，均价为 20770 元/吨，较上一交易日下跌 260 元/吨。23 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 20770 元/吨，驰宏 0#6+100，红烨 6+90，哈锌 6+100。今日沪锌偏弱震荡，整体小幅下跌。冶炼厂出货意愿一般，整体出货量不大；今日市场报价较积极，早间升贴水多在升水 100 元/吨左右，成交尚可，后部分贸易商报价略高，偏弱于低价格的成交量；下游企业订单依旧不多，需求量尚可，均按需采购补库，由于今日锌价大幅下跌，较积极入市询价，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	20710	20710	20720	20720	20700
涨跌	-270	-270	-270	-270	-270
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 20660-20760 元/吨，均价为 20710 元/吨，较上一交易日下跌 270 元/吨。23 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 7+410~450；铁峰 7+410~450；飞龙 7+430；丹霞 7+450。锌价震荡下行，早间市场询价较多，持货商等待观望情绪较浓，有个别商家对沪 6 月合约升水 190 附近试水报价，贸易商接货意愿不足；亦有持货商对沪 7 月合约升水区间 410~450 报价成交；随后市场价格稳定后，市场出货有所增加；月间差略有收窄及市场出货不畅升水承压小幅下调，沪、粤两地价差缩小；下午市场报价维持上午升水且有挺价意愿；下游逢低按需补库，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 4590-6010 元/吨，博兴市场 4630-5380 元/吨，天津市场 4510-4870 元/吨，广州市场 4810-5390 元/吨，厦门市场 4680-5010 元/吨，宁波市场 4460-4900 元/吨，南京市场 4600-5230 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）

武汉镀锌：期货涨势带动现货。武汉讯：22日武汉市场贸易商报价部分略有上调 20 元/吨，每日成交量维持在 300 吨左右，这表明市场仍有一定需求但是价格确实不好把控，外围市场受期货大涨试探上调，但对市场提振作用并不明显，大部分客户表示阶段性的调整对整体影响不大，此低迷行情或延续到 6 月份。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4870 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4810 元/吨，板带、同大、兴冶报 4750-4780 元/吨；彩涂方面，武钢 0.5mm*1000*C 报 6770 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6720 元/吨。本周武汉市场镀锌价格表现较为稳定，黄石地区民营厂报价主流成交在 4650-4680 元/吨，贸易商考虑到钢厂方面结算价格问题，所以在保证一定出货量的同时尽可能挺价销售。据悉，钢厂本月热轧采购成本较上月略降，到库价格大概在 4000 元/吨左右，而目前市场镀锌成品材价格在 4660-4680 元/吨左右，那么预计本月结算价格不会太低，钢厂方面也需加工成本。总体来看，武汉镀锌价格短期将继续维稳运行，难有很大涨跌幅度。

南京市场：镀锌管价格暂稳观望。今日开市，南京市场镀锌管市场价格暂稳观望，成交清淡。南京市场 4 寸*3.75 君诚镀锌管价格为 4700 元/吨，1.5 寸*3.25 君诚镀锌管价格为 5000 元/吨，6 寸*4.0 君诚镀锌管价格为 5020 元/吨。今日开盘，唐山本地钢厂及周边地区部分资源普碳方坯涨 20 报 3600 元/吨，含税出厂。22 日唐山瑞丰出厂：880-850、635-610/535-495 报 3870 稳，335-325/355、305-295 报 3850 涨 20，含税。原料价格上涨，津唐地区钢厂普遍上调，本地市场暂时没有调价动向持稳观望。商家反馈近期市场需求平淡，下游商家操作情绪偏低，日出销量小幅下滑，下游多是随用随买，暂无大量出货打算，但考虑到北方市场资源多高位坚挺，故本地商家仍谨慎操作。因此预计南京镀锌管市价或将小幅上调。

唐山市场：镀锌管价格小幅拉涨。今日开市，唐山市场镀锌管价格小幅拉涨，成交一般。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5180 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 5580 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5530 元/吨。今日开盘，原料面，唐山方坯：昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯涨 20 报 3600 元/吨，含税出厂。唐山瑞丰出厂：880-850、635-610/535-495 报 3870 稳，335-325/355、305-295 报 3850 涨 20，含税。昨日黑色系期货涨势脱缰，唐山主流钢厂钢坯早拉涨 20 元，直发成交顺畅，贸易商加价 20 元，仓储报 3690 元含税，市场挺价情绪高涨，唐山正大、京华管厂出厂率先上调 20，市场价 4560。由于上涨的持续性尚待观察，因此部分钢厂并没有出现大幅跟涨，但在部分商家看涨情绪较浓的情况下，带动了部分追高进货，但市场出货表现不如昨日。考虑上游支撑，预计短期内唐山镀锌管暂维持强势格局。

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跌 310 元/吨。据我的有色网调研了解:

江苏地区氧化锌现货成交价 19140-19440 元/吨,均价 19290 元/吨。氧化锌价格今日报价平稳,间接法锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂价今日报价在 19000 元/吨左右,据某氧化锌生产厂家反馈出货正常,出货到山东地区较多。下游以及贸易商接货意愿佳,有囤货意向,成交情况良好;

上海地区氧化锌现货成交价 20140-20340 元/吨,均价 20240 元/吨。近日氧化锌随锌锭整体价格下跌,厂家多平稳生产,贸易商出货一般,下游企业订单不足,整体成交不太理想;

山东地区氧化锌现货成交价 19140-19340 元/吨,均价 19240 元/吨。据某氧化锌厂家反馈,间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 19000-19500 元/吨之间,主要销往山东本省,饲料级氧化锌依旧受猪瘟影响,下游饲料企业消费清淡,但下游轮胎、橡胶企业接货意愿强,订单充足,整体成交还不错;

河北地区氧化锌现货成交价 19040-19440 元/吨,均价 19240 元/吨。据某氧化锌生产厂家反馈,近日氧化锌价格下跌幅度大,锌锭产间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 18500-19000 元/吨附近,纳米级氧化锌含税出厂价在 17500-18000 元/吨,下游企业接货意愿强,订单平稳,生产厂家出货正常,整体成交还不错;

广东地区氧化锌现货成交价 20140-20240 元/吨,均价 20190 元/吨。近日氧化锌随着锌锭价格整体有所下跌,锌锭产间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 19000 元/吨附近,生产厂家正常出货,贸易商出货一般,整体成交偏淡。

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 23970-24070 元/吨,均价 24020 元/吨,下跌 310 元/吨,市场成交一般。上海 zamak-3 锌合金现货 21570-21670 元/吨,均价 21620 元/吨,下跌 310 元/吨,市场成交一般;上海 zamak-5 锌合金现货价 21870-21970 元/吨,均价 21920 元/吨,下跌 310 元/吨,市场成交一般;无锡 zamak-3 锌合金现货 22070-22170 元/吨,均价 22120 元/吨,下跌 310 元/吨,市场成交一般;宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 21770-21870 元/吨,均价 21820 元/吨,下跌 310 元/吨,市场成交一般。

今日各主流地区锌合金价格下跌 310 元/吨,广东地区价格下跌 270 元/吨。沪粤两地锌锭报价价差继续收窄,广东地区锌锭跌幅减少,广东地区升贴水继续上升。主要原因是,下游电镀企业环保整改的利好继续传导至锌合金厂家,订单得到补充,恰逢今日低价,商家有补库的意愿。另外,广东地区部分贸易商逢低价收货,判断价格会反弹,故锌锭市场消费有所好转。但是这种情况只是相对而言,消费的基本面未有实质性的改善。浙江宁波地区,大中型锌合金产销量较昨日明显增加,主要原因是今日网价下跌幅度较大,且锌锭实际成交的升贴水有所下调,锌合金生产企业锌锭逢低价补库意愿较强。但丽水、温州等地区的锌合金消费不见起色。目前的订单增加更多来自于周末的提前补库行为,预计周五订单继续增加的可能性较小。江苏地区,下游按需采购,订单较昨日有所增加。河北地区,热镀锌合金情况类似,订单相对前几日低迷的情况而言有所改善。天津地区,订单不稳定,各家企业情况不一,商家对未来消费不看好。湖南地区,随着某冶炼厂的锌锭停产,锌锭原料有所紧张,锌

合金消费偏紧。国内盘收盘后，外盘 LME 锌价格跌至 2500 关口，预计国内沪锌主力价格夜盘将向下尝试突破 20000 关口。

锌后市展望

今日期锌 1907 开盘 20500 最高 20600 最低 20260 收盘 20270 结算 20380 跌 330 成交 460248 手。23 日沪伦的内外比值为 7.75；盈亏平衡比值 8.37；进口理论成本 22447.07；现货锌锭进口亏 1677.07 元/吨。锌价震荡下行，冶炼厂惜售情绪；市场贸易商挺价出货，市场交投氛围偏差；其中粤市库存继续下降，早间市场报价稀疏谨慎，有个别对沪 6 月升水 190 附近报价，成交一般；而津市报价品牌较多，接货商逢低采购，交投氛围尚可，粤、沪两市价差收窄；市场整体消费不理想，下游刚需少采，整体成交一般；当前国内对锌锭库存增加预期增强，沪锌基本面支撑依然偏弱，叠加国际消息较偏利空，预计短期维持震荡下跌。

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。