

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌偏弱震荡

### 市场成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14045	-20
锌精矿	16400	+40
铅锭	17150	-25
锌锭	22430	+50
铅合金	17650	-
锌合金	23280	+50
氧化锌	21900	+50
锌粉	28130	+50
1#白银	3667	-5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌低开偏弱震荡，整体小幅下跌。预测夜间沪锌止跌反弹，或地位震荡盘整。主力合约1905预计区间：21500-21900元/吨。今日主力合约1905运行区间21675-21985元/吨，收跌于21695元/吨，结算价21815元/吨；今日冶炼厂出货意愿尚可，出货量不大，今日市场报价较多；今日贸易商出货意愿一般，早间因锌价下跌，均上调升贴水，多数有意挺价。今日下游接货商接货较为积极，多因锌价下跌，近日消费稍有转好，订单量尚可，但市场部分价格偏高，整体接货情况一般。总的来看今日市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 美国制造业走势低于市场预期

国际咨询机构IHS马基特公司22日发布的最新报告显示，3月份美国制造业采购经理人指数(PMI)环比下降0.5至52.5，低于市场预期。

#### ➤ 土耳其对摩根大通涉嫌造成金融市场波动展开调查

土耳其银行和金融监管机构23日晚发表声明说，正在对摩根大通等机构涉嫌通过误导和操纵市场行为导致土耳其外汇市场波动进行调查。

#### ➤ 欧元区经济放缓担忧又起

IHSMarkit3月22日发布的数据显示，德国3月综合PMI初值为51.5，不及预期值52.8和前值52.8，创2013年6月以来的新低；其中，制造业PMI初值为44.7，不及预期值48和前值47.6，创下2012年8月以来的新低；服务业PMI初值为54.9，预期值为54.8，前值为55.3。

### ◆ 行业导读

➤ 飓风临近 嘉能可暂缓澳大利亚McArthur River 锌矿生产  
 据外电3月22日消息，嘉能可(Glencore)周五表示，已经暂停位于澳大利亚北部的McArthur River 锌矿(MRM)采矿及发运作业，为即将到来的飓风做准备。

#### ➤ 张程忠率队到金鼎锌业调研

13日，中铝集团党组成员、副总经理张程忠，中铝集团总经理助理、中国铜业党委副书记、总裁许波率队到金鼎锌业调研。调研组先后到金鼎锌业露天矿山、二冶炼厂、老姆井尾矿库、哨上尾矿库、冶炼渣库、100t/d中试项目进行实地调研。

#### ➤ 河北落实土壤污染防治七大任务

据河北省土壤污染防治工作领导小组办公室近日印发《2019年河北省土壤污染防治工作要点》，提出今年河北省将落实七大重点任务，强化土壤污染防治。

## 锌市场追踪

期货价格：21920

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#	22520	+100	+600	+70
上海	秦锌	0#	22430	+50	+510	+20
广东	麒麟	0#	22410	+40	+490	+10
天津	紫金	0#	22400	+70	+480	+40

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 22380-22480 元/吨，均价为 22430 元/吨，较上一交易地上涨 50 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、豫光 4+520（本月）4+20（下月）；驰宏 4+520；双燕 4+100（下月）。今日锌价整体企稳运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价较为谨慎，普通品牌锌锭升水 520 元/吨（本月）/40 元/吨（下月），但接货商拿货意愿不高，后本月票升水调整至 500 元/吨，下月票升水调整至 20 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下月票货源成交较本月票偏好，日内下游逢低采购备货，但仍坚持按需少采的节奏补库，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 22350-22450 元/吨，均价为 22400 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22400 元/吨，驰宏 4+400，红烨 4+330，百灵 4+400，yp4+400，四环 4+380。今日沪锌低开整体偏弱震荡，小幅下跌。冶炼厂出货量不大，市场流通货源较多；贸易商今日出货意愿尚可，因锌价下跌，部分有意挺价，均上调升水出货，但多数上调幅度不大；今日下游接货商接货较积极，虽仍有环保影响，但部分企业开始提高产量，或消费开始转好，因近日接货情况较好，今日接货量不多。今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22410	22410	22420	22420	22400
涨跌	+40	+40	+40	+40	+40
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 22360-22460 元/吨，均价为 22410 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4+100~120；铁峰 4+100~120；蒙自 4+120；慈山 4+120；驰宏 4+120（下月票）；麒麟 4+490~520（当月票）。锌价震荡偏强运行，冶炼厂出货正常，早间市场报价下月票较多，但成交较少；持货商对沪 4 月合约升水 490（当月票）有成交，便宜货源市场接受度较高，贸易商多以长单交投为主；随后市场价格稳定后接货者也正常采购，市场需求略显平稳；但下游企业刚需少采，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 4630-6250 元/吨，博兴市场 4590-5330 元/吨，天津市场 4440-4780 元/吨，广州市场 4620-5320 元/吨，厦门市场 4580-4830 元/吨，宁波市场 4400-4880 元/吨，南京市场 4590-5160 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）

博兴镀锌：价格趋稳，出货一般。根据市场贸易商反映，日前市场的成交量与去年同期相比不是非常乐观，每日出货量不大。目前部分贸易商手上还在处理 2 月份的库存，对于后期市场持观望的态度。现在市场上大部分贸易商库存在 300-600 吨不等，对于四月份市场情况部分贸易商以谨慎观望态度为主，但任然不排除产品价格上行的可能。

对于后期动作，贸易商表示还是以去库存为主。如果行情出现震荡上行情况，贸易商会进行补库。由于后期受到钢厂价格上调影响，预计贸易商也将对手中现货价格进行上行调整。

无锡镀锌：市场稳中弱调，市场方面，今期卷震荡偏弱，对市场心态有所影响，部分市价下调 20 元，现中彩主流规格售价在 4510-4530 元/吨；又由于目前需求少量释放，终端入市囤货意愿较低，整体交投氛围一般；此外现阶段受增值税下调影响，部分商家本月已不再开具 16% 的增值税发票，市场观望氛围越发浓厚。综合考虑，预计短期无锡本地镀锌价格稳中震荡。

北京镀锌：市场平稳运行，商家平稳出货为主，现主流规格售价在 4710-4730 元/吨；此外临近月末企业资金周转压力大，商家出货意愿增强。综合考虑，预计短期北京镀锌价格稳中波动。

### 氧化锌

我的有色网今日主流市场锌锭价格震荡上行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日上涨 50 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 20800-21100 元/吨，均价 20950 元/吨，上海地区氧化锌现货成交价 21800-22000 元/吨，均价 21900 元/吨，山东地区氧化锌现货成交价 20800-21000 元/吨，均价 20900 元/吨，河北地区氧化锌现货成交价 20700-21100 元/吨，均价 20900 元/吨，广东地区氧化锌现货成交价 21800-21900 元/吨，均价 21850 元/吨。

江苏地区：直接法氧化锌报价持稳为主，市场观望气氛不变。贸易商接货较为谨慎，大多轻仓运作，一般在接到订单后再入市询价问货。下游用锌厂家对锌后市能否延续涨势仍存疑虑，多以观望为主。市场整体交易仍然偏淡。上海地区：氧化锌价格持稳，下游及贸易商采兴均较平淡，早间以剩余少量长单需求为主，后期流通旺盛而需求逐渐饱和，成交升水小幅向下松动，整体成交量平平。；山东地区：间接法氧化锌价格持稳为主，今日入市采购积极性不高，今日整体成交货量平平，差于上周五；河北地区：间接法氧化锌价格小幅上涨，市场货源充足，持货商挺价意愿不强，积极出货；广东地区：湿法氧化锌报价持稳，下游实际消费有限刚需少采，成交相对困难，现货流通量不高升水较平稳，今日整体成交量一般。

## 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25630-25730元/吨，均价25680元/吨，上涨50元/吨，市场成交一般。上海zamak-3锌合金现货23230-23330元/吨，均价23280元/吨，上50元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价23530-23630元/吨，均价23580元/吨，上50元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货23730-23830元/吨，均价23780元/吨，上涨50元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价23430-23530元/吨，均价23480元/吨，上50元/吨，成交一般。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区上涨50元/吨。今日锌合金市场分化较为明显。同一地区中，订单较好的依旧维持良好的销售情况，而订单较差的依旧订单未见起色。今日锌价上涨的主要原因是，市场上锌锭贸易商以及镀锌用锌企业终端仍有不少企业有囤货挺价的意愿。主要原因还是对降税3%的税点理解，让镀锌下游也积极参与到减税行情当中，但实际降税利润究竟有多少会落地到4月合约当中，还有待观察。压铸合金产业当中，锌锭囤货挺价的现象较少，依然是按需采购的节奏。市场上造成的消费分化，多半是对降税行情的理解不同造成的。后市锌合金价格如何走，现在基本上与锌合金消费的基本面没有直接关系。

## 锌后市展望

今日期锌1905开盘21925最高21985最低21675收盘21695结算21815跌135成交509052手。25日沪伦的内外比值为7.89；盈亏平衡比值8.30；进口理论成本23581.21；现货锌锭进口亏损1151.21元/吨。锌价震荡上行，冶炼厂正常出货，贸易商出货略偏谨慎；货源便宜市场接受度较高，市场整体交投氛围一般；其中粤市下游企业刚需少采，成交一般；津市整体交投氛围较上一交易日偏强，成交尚可；下游企业畏高观望，仅刚需采购，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。