

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌大幅下跌

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	13530	+80
锌精矿	16410	-260
铅锭	16525	+100
锌锭	22430	-330
铅合金	17025	+100
锌合金	23280	-330
氧化锌	21900	-330
锌粉	28130	-330
1#白银	3503	-2

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

昨夜沪锌受外盘影响低开大幅下跌，今日仍偏弱震荡下行。预测夜间沪锌或再次受外盘影响，大幅下跌。主力合约1906预计区间：21800-22500元/吨。今日主力合约1906运行区间22080-22440元/吨，收跌于22095元/吨，结算价22235元/吨；今日冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大，市场报价品牌减少，今日锌价大幅下跌，升贴水仅小幅上调，今日贸易商出货较为积极。下游接货商接货情绪一般，多因下游企业看跌锌价，多以观望逢低接货少量补库为主，整体采购量不大。今日市场整体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 美联储一鸽到底或推美元走软

4月15日，Sri-Kumar Global Strategies 总裁、著名宏观经济学家库马尔 (Komal Sri-Kumar) 在接受采访时表示，如果美联储主席鲍威尔 2020 年大选前实行加息，逼他提出辞职是个好主意。

➤ 印度对华贸易逆差收窄 100 亿美元

去年4月至今年3月，印度对华贸易逆差收窄 100 亿美元，创近十年来最大降幅。得益于区域全面经济伙伴关系 (RCEP) 与中国对印度货物的开放态度，去年4月至今年3月，印度对华出口从 130 亿美元增至 170 亿美元，进口则从 760 亿美元降至 700 亿美元。

➤ 中间价向上市场价向下 人民币难改横

16日早间，尽管中间价继续上调，但人民币对美元即期汇率略微走低。在岸人民币即期汇率开盘报 6.7085 元，较前收盘价跌 26 个基点；截至 9:45，最新报 6.7094 元，跌 35 个基点。

◆ 行业导读

➤ 豫光耀耀白银城

四月的济源春意盎然，四月的豫光春潮涌动。4月9日下午，位于河南省济源市沁园工业园内中国白银城 A 区豫光金铅展厅现场，人潮涌动，热闹非凡。

➤ LME 市场锌库存大增 10350 吨，创 13 个月新高

4月16日 LME 锌库存大幅增加 10350 吨至 66475 吨，分别来自增幅最大的鹿特丹仓库，增加 7975 吨；弗利辛恩仓库，增加 2625 吨；新奥尔良仓库小幅减少 250 吨。

➤ 瑞达期货：沪锌领跌有色金属，LME 锌库存继续反弹

沪锌主力低开下挫，领跌沪市有色金属。期间未受到国内股市大涨乐观情绪支撑，主因 LME 锌库存反弹使使锌价承压，空头增仓打压。

锌市场追踪

期货价格：22370

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#	22620	-230	+250	+70
上海	秦锌	0#	22430	-330	+60	-30
广东	麒麟	0#	22340	-340	-30	-40
天津	紫金	0#	22550	-230	+180	+70

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

上海市场 0# 锌锭价格 22380-22480 元/吨，均价为 22430 元/吨，较上一交易日下跌 330 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：豫光、秦锌、铁峰 5+60；麒麟 5+90；白银 5+150；宁波驰宏 5+190；双燕 5+250；smc 5+60；西班牙 5+40。今日锌价整体震荡下行，冶炼厂因跌幅较大略有惜售情绪，贸易商早间积极报价，普通品牌锌锭升水由 100 元/吨逐步调整至 40 元/吨，主流成交于 50-60 元/吨，接货商仍看跌升水还处于观望状态，市场上整体呈现出多接少的局面，贸易商间交投氛围一般，下游逢跌积极入市询价采购，采购量较昨日微增，市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 22500-22600 元/吨，均价为 22550 元/吨，较上一交易日下跌 230 元/吨。16 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22550 元/吨，驰宏 0# 5+80，红烨 5+50。今日沪锌低开持续下跌，整体大幅下跌。冶炼厂出货意愿偏弱，出货量不大。市场报价品牌减少，但报价较为积极，贸易商今日出货意愿尚可，锌价大幅下跌，但升贴水较昨日仅小幅上调；下游接货商今日接货意愿一般，多因下游企业均看跌锌价，仅按需少量采购补库，仍以观望为主。今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22340	22340	22350	22350	22330
涨跌	-340	-340	-340	-340	-340
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 22290-22390 元/吨，均价为 22340 元/吨，较上一交易日下跌 340 元/吨。16 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5-30~0；铁峰 5-30~0；蒙自 5+0；慈山 5+0；驰宏 5+0。今日锌价震荡下行，早间市场报价较为悬殊，对沪 5 月合约贴水 20 至升水 40 报价，部分贸易商对当月挺价试水但成交未果，而部分持货商对后市仓单流出有所顾虑，积极调价出货，仅有部分接货者谨慎贴水接货，而市场流通量增加需求渐饱和，升水承压，交投氛围逐渐转弱，下游逢低有所补货，总体成交一般。

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 4670-6100 元/吨，博兴市场 4700-5450 元/吨，天津市场 4580-4940 元/吨，广州市场 4800-5400 元/吨，厦门市场 4710-4920 元/吨，宁波市场 4540-5020 元/吨，南京市场 4660-5290 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：原料紧缺 钢厂拉涨明显。16日武汉市场镀锌价格小幅上涨 10 元/吨，贸易商跟随钢厂拉涨价格，但是出货情况确实表现较差，商家对于出货速度和价格的把握更为谨慎，尤其是武钢 5 月份出台热卷调价信息以后，民营短流程钢厂拉涨意愿更为强烈。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4890 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4840 元/吨，板带、同大、兴冶报 4790-4800 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。

据悉，武钢 5 月份热轧板卷上调 100 元/吨，那么短流程加工企业的原料采购成本可能会继续上调，上月 C 料订货价大概在 4100 元/吨左右，而市场镀锌现货价格在 4700 元/吨，基本处于盈亏边缘。如若 5 月份价格继续上调，而成品材价格受需求不佳而承压上行，涨价幅度恐怕很难跟上原料的涨价空间。因此，对于 5 月份镀锌价格钢厂方面至少不会降低期货价格，且结算价格可能会比较高，所以建议贸易商在资源紧缺的情况下，尽量把握出货价格。

唐山市场：镀锌管价格主稳运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格主稳运行，成交偏弱。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5480 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 5530 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5430 元/吨。商家出货意愿增强。本地管市镀锌管成交情况较焊管偏差，镀锌管市场报价自上周五起变未跟厂家拉涨，目前仍报价 4690-4700。

邯郸市场：今日开市，邯郸市场镀锌管价格偏稳运行，成交不佳。邯郸市场 1.5*3.25 正大镀锌管价格为 5240 元/吨，4*3.75 正大镀锌管价格为 4950 元/吨，6*4 正大镀锌管价格为 5290 元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯稳报 3580 元/吨，含税出厂；唐山瑞丰出厂：720-685、635-610 报 3920 涨 20，365/390-385 报 3870 稳，285-295 报 3860 稳，含税。市场面，调价面，今津唐、邯郸等地的镀锌管管厂暂未调价，本地现主流规格暂报 4950 元/吨左右，天津本地的暂报 4870-5180 元/吨，唐山本地的暂报 4790 元/吨。心态面，目前因为很多商家多有小批量补货，心理依然很谨慎，害怕有暴跌的现象出现。不过依据原料的坚挺情况看，短期内成品管依然存在很大的支撑。不过从心态和操作上看，商家依旧表示很看好后市，至少北方成品那块依然存在回升的空间。因此预计后市邯郸镀锌管市场或将继续偏强。

重庆市场：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，维持昨日价格；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5420 元/吨，维持昨日价格。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。

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涨 120 元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 21130 -21430 元/吨，均价 21280 元/吨。江苏地区氧化锌今日报价持稳，原材料小幅上调对氧化锌价格影响不大，据氧化锌生产厂家反馈今日出货顺畅，市场交投氛围良好；

河北地区氧化锌现货成交价 21030 -21430 元/吨，均价 21230 元/吨。受锌锭原料价格影响，报价较上一交易日小幅上调，生产厂家出货正常，下游轮胎，橡胶，陶瓷厂订单平稳，成交情况尚好；

山东地区氧化锌现货成交价 21130 -21330 元/吨，均价 21230 元/吨。锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 20000 元/吨附近，据氧化锌生产厂家反馈今日出货一般，原材料价格上调，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 22130-22330 元/吨，均价 22230 元/吨。厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，氧化锌价格小幅上调，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 22130 -22230 元/吨，均价 22180 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，下跌 330 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，下跌 330 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，下跌 330 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 23730-23830 元/吨，均价 23780 元/吨，下跌 330 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，下跌 330 元/吨，成交一般。

今日锌合金价格随锌锭价格下跌 330 元/吨。上海地区：报价相对稳定，长单需求仍显旺盛，市场进口货源流通略有增加，询盘较多；下游逢跌陆续入市采购，市场整体交投活跃，成交较好。广东地区：下游逢低补货量有所增加，持货商早间分歧较重，部分有意逢跌对当月挺价试水但未能成交，而部分对后市仓单流出有所畏惧，积极调价出货，采购方态度也较谨

慎，仅有意低升水或对南储下浮接货。江苏地区：部分持货商调价报至升水 10-20 元/吨左右，整体成交偏弱，下游逢跌询价增加，但采兴不振，保持谨慎，总体成交出货量较昨日相差不大。天津地区：近日部分企业反映，前期因税改问题，积极生产下，致使成品库存累积，现阶段生产积极性不高，持货商出货相对艰难，今日成交稍差于昨日。

锌后市展望

今日期锌 1906 开盘 22465 最高 22635 最低 22380 收盘 22500 结算 22489 涨 145 成交 504002 手。16 日沪伦的内外比值为 7.56；盈亏平衡比值 8.06；进口理论成本 23917.23；现货锌锭进口亏 1487.23 元/吨。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，早间市场贸易商挺价出货；市场交投氛围一般；其中粤市报价悬殊，贴水略有成交，整体不及上一交易日；津市整体交投氛围较上一交易日较好，成交尚可；下游逢低有所备库，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。