

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌止跌回升

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13560	+60
锌精矿	15870	-10
铅锭	16575	+75
锌锭	21730	-20
铅合金	17075	+75
锌合金	22580	-20
氧化锌	21200	-20
锌粉	27430	-20
1#白银	3501	+22

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌高开后偏强震荡，整体小幅回升。预测夜间沪锌延续反弹趋势，整体小幅回升。主力合约1906预计区间：21200-21800元/吨。今日主力合约1906运行区间21330-21560元/吨，收涨于21510元/吨，结算价21425元/吨；今日冶炼厂出货意愿不高，出货量减少。今日市场报价品牌正常，贸易商今日因近日出货情况不理想，出货意愿不高，升贴水小幅下调；下游企仍受天气影响，部分厂限产停产，消费无好转，订单不多，均按需采购补库，整体接货量不大。今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

- 美元强势上涨 当心遭特朗普和美联储联手打压**
 外汇市场最大的“惊喜”就是美元强势上涨，并刷新了2017年5月以来的最高水平。这使得非美货币出现了破位式下跌。
- 商洛：经济稳增长趋缓 下行压力加大**
 今年以来，由于受外部环境不稳定不确定因素的影响，一季度商洛市经济依然延续1-2月份的趋势，工业生产增幅继续减慢，民间投资信心不足，固定资产投资降幅比1-2月份收窄，但依然负增长，多项指标逐月回落，经济下行压力依然不减。
- 美联储1998年降息路数或或故伎重演**
 债券交易员越来越相信，美联储将采取防御性政策作为应对经济困境的手段，就像20年前选择降息政策那样。尽管中美两国的经济数据显示出好转迹象，美国股市也回升至创纪录高点，但欧洲日本等其他地区经济状况依然暗淡，因而期货市场的走势仍表明，美联储今年将全面降息25个基点。

◆ 行业导读

- 锌业股份去年净利5307万元 同比增长下滑75%**
 4月23日消息，锌业股份(000751)近日发布2018年财报，公告显示，报告期内实现营收83.58亿元，同比增长24.75%；归属于上市公司股东的净利润5307.29万元，同比下滑75.46%；基本每股收益为0.04元，同比下滑73.33%。
- LME锌库存减少150吨，来自于鹿特丹和新奥尔良仓库**
 在LME市场休市结束后，锌库存再次增加3250吨至76825吨；今日LME锌库存减少150吨，分别来自鹿特丹仓库减少100吨和新奥尔良仓库减少50吨。
- 瑞达期货：沪锌高开震荡 LME锌库存止增**
 4月25日沪锌主力1906合约高开震荡，空头减仓提振。期间美元指数承压小幅走弱，LME锌库存结束三连增均有效支撑锌价。

锌市场追踪

期货价格：21640

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#	21980	-30	+340	-10
上海	秦锌	0#	21730	-20	+90	-
广东	麒麟	0#	21610	-40	-30	-20
天津	紫金	0#	21800	-70	+160	-50

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：21680-21780 元/吨，均价为 21730 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：红烨、铜冠、宝徽 5+70；秦锌、豫光 5+90；宁波西矿 5+140；宁波天鹿 5+140；宁波麒麟 5+150；双燕 5+340。今日锌价整体呈现宽幅震荡，冶炼厂仍惜售，贸易商早间报价较为混乱，普通品牌锌锭本月票报价为升水 100 元/吨至 120 元/吨，下月票报价 90 元/吨至 100 元/吨，本月主流成交于 90 元/吨，下月主流成交于 80 元/吨，贸易商间交投氛围尚可，下游因仍看跌锌价拿货较为犹豫，成交量不多，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21750-21850 元/吨，均价为 21800 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21800 元/吨，驰宏 0#5+100，红烨 5+130，百灵 5+110。今日沪锌高开偏强震荡，临近午休时锌价小幅回落。冶炼厂出货意愿不高，出货量减少。今日市场报价品牌正常，贸易商今日因近日出货情况不理想，出货意愿不高，升贴水小幅下调；下游企仍受天气影响，部分厂限产停产，消费无好转，订单不多，均按需采购补库，整体接货量不大。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21610	21610	21620	21620	21600
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 21560-21660 元/吨，均价为 21610 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 6+190~200；铁峰 6+190~200；慈山 6+190；丹霞 6+190；会泽 6+190；水口山 1#6+100。冶炼厂正常出货，早间贸易商对沪 6 月合约升水 190 附近报价，但市场接受程度较差，个别贸易商对沪 6 月合约升水 180 附近报价，主要以长单交投为主，价格稳定后出货量有所增加，而长单需求逐渐饱和，成交不畅，市场交投氛围偏弱，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，整体成交偏淡。

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 4540-4950 元/吨，广州市场 4850-5400 元/吨，厦门市场 4730-5060 元/吨，宁波市场 4460-4950 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）

无锡镀锌：市场平稳出货。无锡镀锌市场平稳出货。价格方面：今市场上 0.5 万达 4770 元/吨含税，较昨日稳；1.0 中彩 4620 元/吨含税，较昨日稳；2.0 中彩 4620 元/吨含税，较昨日稳。商家并未积极跟涨，稳价出货为主，现中彩的主流规格售价在 4620-4650 元/吨；此外钢市传统旺季银四已接近尾声，但当地阴雨天气，实际成交仍未见明显好转。综合考虑，预计短期无锡本地镀锌价格稳中调整。

唐山市场：镀锌管价格坚挺运行。今日开市，唐山市场镀锌管价格坚挺运行，成交好转。唐山京华 4 寸 3.75 挂牌价格为 5100 元/吨，正元 4 寸 3.75 挂牌价格为 5480 元/吨，正大 4 寸 3.5 挂牌价格为 5350 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 3530 元/吨，含税出厂。唐山瑞丰出厂稳：765-730、535-495 报 3850，355-345、305-315 报 3800，含税。华北带钢会议 4 月结算价：355 以下执行 3770，355 以下特殊规格自行加价，356-420 执行 3780，421-450 执行 3800，451 以上执行 3810-3830 现金含税；5 月指导价：窄带 3950，宽带 4000，现金含税；承兑加 70。市场面，昨夜盘期螺翻红，今晨钢坯探涨 10，盘中坯料现货市价高靠，成品市场趋强运行，镀锌管出厂暂随瑞丰坚挺，成交情况未见明显放量。不过原料方面挺价加之五一小长假前需求也有望延续热度，预计后市唐山镀锌管震荡为主。

杭州市场：镀锌管价格持稳运行。今日开市，杭州市场镀锌管市场价格持稳运行，成交一般。杭州市场 4 寸*3.75 京华镀锌管价格为 4830 元/吨，1.5 寸*3.0 京华镀锌管价格为 5120 元/吨，6 寸*4.0 京华镀锌管价格为 5180 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 3530 元/吨，含税出厂。25 日唐山瑞丰出厂稳：765-730、535-495 报 3850，355-345、305-315 报 3800，含税。今钢坯上涨 20 对市场情绪起到一定支撑，但终端采购依旧不太积极，整体出货没有达到预期。贸易商表示较去年相比市场需求是不太好的，终端暂无大量拿货的意愿，就目前情况来看，贸易商观望心态浓厚，对后市预期并不乐观。因此预计后市杭州镀锌管市场或将持稳运行。

上海市场：主流走势表现稳中下跌运行。其中民营工厂镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4740 元/吨，价格平稳；宝钢镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：5990 元/吨，价格平稳；马钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5360 元/吨，价格较昨日无变化。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。预计短期内上海镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

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20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20100-20400元/吨，均价20250元/吨，上海地区氧化锌现货成交价21100-21300元/吨，均价21200元/吨，山东地区氧化锌现货成交价20100-20300元/吨，均价20200元/吨，河北地区氧化锌现货成交价20000-20400元/吨，均价20200元/吨，广东地区氧化锌现货成交价21100-21220元/吨，均价21150元/吨。

江苏地区：直接法氧化锌价格持稳为主，间接法氧化锌报价持稳；上海地区：氧化锌价格小幅下跌，多以低价货源成交，市场交投氛围较为清淡；山东地区：间接法氧化锌价格持稳，有小幅上涨趋势；河北地区：间接法氧化锌报价持稳，出货压力依然偏大；广东地区：直接法氧化锌持稳运行，市场转以出货为主；整体交投尚可。

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24930-25030元/吨，均价24980元/吨，下跌20元/吨，市场成交一般。上海 zamak-3 锌合金现货 22530-22630 元/吨，均价 22580 元/吨，下跌 20 元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价 22830-22930 元/吨，均价 22880 元/吨，下跌 20 元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货 23030-23130 元/吨，均价 23080 元/吨，下跌 20 元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 22730-22830 元/吨，均价 22780 元/吨，下跌 20 元/吨，成交一般。

经过近期的连续下跌，今日跌势似有减缓的迹象。但市场业者对短期锌价走势仍有忧虑，大量进货的情况依然不多。目前下游用锌厂家大多以按需采购为主，购买数量较为有限，凸显市场交易信心不足。上海市场：市场以出货为主，交投稍显僵持；进入第二交易时段，接货商待价格逐步稳定积极入市采购，持货商亦调价相应需求，市场交投有所好转，随需求逐步饱和市场转以出货为主；整体交投尚可，成交较昨日变化不大。

广东市场：下游平稳按需采购，仍未节前备货体现，需求渐饱和，出货压力依然偏大，但现货对当月贴水商家报价也较为胶着，部分货源升水小幅向下松动，今日整体成交量平平。

天津地区：炼厂出货正常，市场货源流通充裕，下游看跌情绪稍有转弱，接货意愿虽仍然较弱，但相较于前几日稍有好转。今日天津市场多以低价货源成交，市场交投氛围较为清淡，整体成交情况相较昨日稍有好转。

上海地区：货源流通较昨日有所增加，持货商多积极报盘，少数长单需求入市询价采购。

锌后市展望

今日期锌1906开盘21380最高21560最低21330收盘21510结算21524涨90成交520890手。25日沪伦的内外比值为7.62；盈亏平衡比值8.10；进口理论成本23104.25；现货锌锭进口亏1374.25元/吨。今日锌价高开并延续反弹，整体震荡上行，冶炼厂出货意愿不高，出货量不多，市场交投氛围尚可，接货意愿有所缓和；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，今日按需采购补库。

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。