

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌小幅回升

### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13460	-20
锌精矿	15890	+110
铅锭	16450	-25
锌锭	21780	+140
铅合金	17075	-75
锌合金	22630	+140
氧化锌	21250	+140
锌粉	27480	+140
1#白银	3513	-5

铅锌价格走势图



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌止跌反弹，偏强震荡，整体小幅回升。预测夜间沪锌整体偏弱震荡，小幅回落。主力合约1906预计区间：21300-21800元/吨。今日主力合约1906运行区间21445-21720元/吨，收涨于21605元/吨，结算价21580元/吨；冶炼厂出货意愿尚可，整体出货量不大，今日市场报价品牌依旧不多，贸易商出货意愿尚可，报价较为积极，升贴水小幅下调；下游企业订单依旧不多，需求不大，按需少采，整体接货量不大；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ “一带一路”沿线已成全球第二大贸易板块

四家中外机构7日联合发布的一份报告显示，“一带一路”沿线已超越北美自贸区，成为仅次于欧盟的全球第二大贸易板块，贸易红利正在显现。

#### ➤ 货币调控精准发力 定向降准释放资金2800亿

中国人民银行6日决定，从5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。多位专家表示，此次定向降准有助于进一步推动对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架的建立，也将进一步激活聚焦当地、服务县域的中小银行对于支持民营和小微企业的积极性，未来定向调节料进一步深化。

#### ➤ 离岸人民币早间继续走弱

周二早间，离岸人民币对美元即期汇率继续走弱。截至北京时间9:11，香港市场上人民币对美元即期汇率报6.7863元，较前收盘价跌128个基点。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 《关于罗平锌电有关事项的问询函》的回复公告

据关于云南证监局《关于罗平锌电有关事项的问询函》的回复公告；本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

#### ➤ 印度锌业2019/20财年产量料回升

孟买5月1日消息，印度最大的锌生产商——印度锌业公司(Hindustan Zinc Ltd)的一位高层人士周三称，2019/20财年产量料回升，这可能意味着全球锌价将面临压力。

#### ➤ 将铅锌密闭鼓风机打造成节能降耗炉

中冶葫芦岛有色金属集团有限公司铅锌密闭鼓风机系统自去年创造鼓风机休风周期20天、精馏塔开动长达942天的行业最好水平以来，在生产安全稳定运行的基础上，坚持以设备改造为抓手，强力推动节能降耗。

## 锌市场追踪

期货价格：21720

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#	22050	+150	+330	-
上海	秦锌	0#	21780	+140	+60	-10
广东	麒麟	0#	21680	+140	-40	-10
天津	紫金	0#	21850	+100	+130	-50

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

上海市场 0# 锌锭价格 21730-21830 元/吨，均价为 21780 元/吨，较上一交易日上涨 140 元/吨。7 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铜冠 5+50；秦锌、豫光 5+60；宁波西矿 5+60；宁波麒麟 5+90；驰宏 5+170；白银 5+200；双燕 5+330；smc5+70；kz+60；az5+50；西班牙 5+50。今日锌价小幅回调，冶炼厂惜售情绪稍有缓和，贸易商早间报价较为积极，普通品牌锌锭升水由 100 元/吨逐步降至 50 元/吨，主流成交于 60 元/吨左右，贸易商间交投氛围较为活跃，下游因锌价上涨收货意愿不高，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 2800—21900 元/吨，均价为 21850 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。7 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21850 元/吨，驰宏 0#5+50，红烨 5+50，百灵 5+80，西矿 5+70。今日沪锌止跌回升，早间小幅上涨，随后震荡运行。冶炼厂出货意愿尚可，整体出货量不大，今日市场报价品牌依旧不多，贸易商出货意愿尚可，报价较为积极，升贴水小幅下调；下游企业订单依旧不多，需求不大，按需少采，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	21680	21680	21690	21690	21670
涨跌	+140	+140	+140	+140	+140
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 21630-21730 元/吨，均价为 21680 元/吨，较上一交易日上涨 140 元/吨。7 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 6+60~90；铁峰 6+60~90；慈山 6+70；飞龙 6+70；蒙自 6+100。锌价震荡上行，早间长单需求交投于对沪 6 月合约升水 80 下浮 20 附近，部分贸易商主动调价有少量成交，随后市场货源继续增加，出货压力增大但持货商对当月贴水意愿不大，接货商采购意愿不足，市场货源依旧供过于求，交投入入僵持，下游畏高观望刚需少采，整体成交依旧偏淡。

## 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 4610-5980 元/吨，博兴市场 4650-5400 元/吨，天津市场 4570-4980 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 4680-5310 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）

杭州镀锌：价格暂稳 成交一般。杭州讯：今日杭州镀锌板卷价格与上一交易日相比价格不变。截至发稿：目前市场主流镀锌板卷价格河钢唐钢 1.0\*1250\*C 的价格为 4370 元每吨，马钢 1.0\*1250\*C 的价格为 5070 元每吨。据贸易商反映，由于市场目前处于成交低迷期，下游市场镀锌板卷流通情况较差加上板材市场将进入淡季，市场贸易商目前主要以去库为主，贸易商手上库存目前大致在 1000 吨上下，日均成交在 100 吨左右。

对于市场现有表现贸易商认为短期之内杭州市场镀锌板卷的价格不会有大起大落的情况出现。由于市场成交冷淡贸易商对于五月市场后期情况不抱太大期望，市场贸易商目前主要以去库为主，鉴于市场近期成交情况来看笔者建议贸易商需要谨慎对待现有市场情况。

博兴镀锌：市场弱调为主。博兴镀锌市场弱调为主。价格方面：0.3 镀锌 4220 元/吨不含税，较昨日跌 10；0.5 镀锌 4180 元/吨不含税，较昨日跌 10；0.17 镀锌 4490 元/吨不含税，较昨日跌 10。此外 5 月份目前本地镀锌加工费为：1 米 0.11-0.13mm 价 0.61-0.62 元/平方米，0.14-0.19mm 价 0.6 元/平方米，0.2-0.36mm 价 0.55-0.57 元/平方米，0.37-0.45mm 以上价 190-200 元/吨，0.45 规格以上的加工费为 200 元/吨，本地镀锌加工费虽暂时平稳，但市场成交较疲软，商家心态也偏谨慎。综合考虑，预计短期博兴镀锌市场价格稳中震荡。

广州镀锌：市场暂稳运行。广州镀锌市场暂稳运行。价格方面：今市场上 1.0 南钢 4780 元/吨含税，较昨日稳；1.0 金兰 4780 元/吨含税，较昨日稳；1.0 新日钢 4780 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，早盘期卷持红，然商家调价意愿不强，操作上多以观望为主，现南钢主流规格售价在 4780-4800 元/吨；又尽管终端需求无明显放量，但正处月初，资金周转较为灵活，商家操作略显谨慎；此外近日本地天气持续下雨，将影响现货市场出货情况。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格横盘整理。

天津市场：镀锌管价格小幅上调。今日开市，天津市场镀锌管价格小幅上调，成交一般。天津市场 1.5 寸\*3.25 友发镀锌管价格为 5030 元/吨，4 寸\*3.75 友发镀锌管价格为 4740 元/吨，6 寸\*4.0 友发镀锌管价格为 5120 元/吨。

今日开盘，原料面，昌黎（HX）及唐山本地钢厂普碳方坯累涨20元后价报3600元/吨，含税出厂；唐山瑞丰出厂：720-685、635-610报3920稳，335-345、305-315报3900涨10，含税。市场面，因唐山本地受环保停限产影响，部分钢企高炉检修，市场流通资源减少，再加上今期螺震荡上行的提振，成品管厂挺价情绪浓烈。对于后市来说，贸易商表示并不是很乐观，多在观望，具体的还要看唐山限产对现货的影响力度在做打算。因此预计天津镀锌管市价或将盘整为主。

唐山市场：镀锌管价格整体拉涨。今日开市，唐山市场镀锌管价格整体拉涨，成交尚可。唐山京华4寸3.75挂牌价格为5220元/吨，正元4寸3.75挂牌价格为5600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持涨20报3600元/吨，含税出厂。唐山瑞丰出厂：720-685、635-610报3920稳，335-345、305-315报3900涨10，含税。节后消息面增多扰乱市场节奏，宏观利空重重，淡水河谷复产泡汤引发铁矿期货高开高走，黑色系集体拉涨，另外受环保停限产影响部分唐山钢企高炉检修，坯料钢厂挺价情绪浓。唐山今晨镀锌管市场价格4640-4670，部分镀锌管厂家昨日下午下调20今晨回涨，盘中再涨30，其余主流厂家随瑞丰涨20，受买涨不买跌的心态影响，出货较昨好转。预计短期内唐山镀锌管暂且坚挺运行。

## 氧化锌

我的有色网讯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140元/吨。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价20150-20450元/吨，均价20300元/吨。间接法锌锭产氧化锌含税出厂价今日报价区间在20000-20500元/吨，据某氧化锌生产厂家反馈出货一般，贸易商出货一般下游观望氛围较浓，市场交投氛围不畅，市场还在假期氛围当中，成交不佳；

上海地区氧化锌现货成交价21150-21350元/吨，均价21250元/吨。厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，但贸易商出货一般，下游尚未开工消费偏清淡，整体成交也不理想；

山东地区氧化锌现货成交价20150-20350元/吨，均价20250元/吨。间接法99.7%氧化锌主流含税出厂报价在20000元/吨附近，下游大部分企业还未开工，订单不足，采购乏力，整体成交清淡；

河北地区氧化锌现货成交价20050-20450元/吨，均价20250元/吨。直接法及间接法氧化锌今日报价持稳，生产厂家出货偏弱，一些厂家陆续开工；贸易商出货随之增加，但下游接货意愿不佳，整体成交清淡；

广东地区氧化锌现货成交价21150-21250元/吨，均价21200元/吨。直接法与间接法氧化锌报价以维稳为主，生产厂家正常开工，贸易商出货一般，下游企业大部分企业还未开工，采购意愿不佳，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24980-25080元/吨，均价25030元/吨，上涨140元/吨，市场成交差。上海zamak-3锌合金现货22580-22680元/吨，均价22630元/吨，上涨140元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金现货价22880-22940元/吨，均价23930元/吨，上涨140元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金现货23080-23180元/吨，均价23130元/吨，上涨140元/吨，成交较差；宁波zamak-5锌合金现货成交价22780-22880元/吨，均价22830元/吨，上涨140元/吨，成交差。

今日各主流地区锌合金价格上涨140元/吨。市场整体成交情况普遍非常差。买跌不买涨是消费差的显著特征。今日现货报价上调的主要原因是因节后期货盘面第一个交易日的回调幅度较大，第二个交易日有所修正的结果，并不是基本面消费改善所导致的。从我的有色网调研来看，锌合金消费预期中长期仍将弱势。今日早间，锌锭贸易商报价升水幅度普遍较高，但由于终端消费太差传导至锌合金生产企业采购端，要货过于惨淡，锌锭升贴水不断下调，但仍然出货不利。市场以广东地区最为明显。锌合金消费较昨日腰斩仍有多，锌锭贸易商普遍反映锌锭出货惨淡，锌合金生产企业表示，终端拿货意愿差。其次是浙江地区，整体消费也差，部分品牌调降加工费，以期扩大销量。更有甚者，采取延长账期的方式争取客户，这与部分企业为保证现金流缩减长账期客户的目标相违背，无论是减少账期客户的企业还是延长账期客户的企业都指向一点，对终端消费不看好。江苏地区，表现好于广东及浙江地区。主要原因是江苏地区前段时间因环保检查问题影响的终端消费量开始有所恢复。河北、天津等地区的热镀锌合金消费今日疲软。预计，未来几个交易日锌价仍然有可能震荡走弱。

## 锌后市展望

今日7日期锌1906开盘21510最高21720最低21445收盘21605结算21580涨85成交334620手。锌价震荡上行，冶炼厂正常出货；市场依旧出多接少，但交投氛围好于上一交易日；其中粤市“麒麟”品牌货源流通较多，有少量对当月贴水成交；而津市报价品牌依旧不多，整体订单不足，仅有刚需采购，交投氛围较上一交易日偏弱，成交依旧不畅；整体仍呈现供过于求的状态，下游采购意愿不佳，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。