

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌小幅下跌

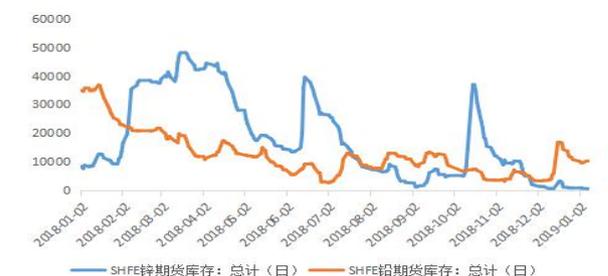
### 市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14340	-80
锌精矿	16020	-160
铅锭	17525	-100
锌锭	21890	-200
铅合金	18125	-125
锌合金	22840	-200
氧化锌	21370	-200
锌粉	27600	-200
1#白银	3553	-26

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

昨夜沪锌低开持续下跌，今日期锌低位横盘震荡运行。预测夜间沪锌止跌逐渐形成回调趋势，整体小幅上涨。主力合约1904预计区间：21800-22200元/吨。今日主力合约1904运行区间21820-22100元/吨，收跌于21910元/吨，结算价21940元/吨；今日冶炼厂出货意愿一般，市场流通货源较多，报价品牌也逐渐增多；今日贸易商出货意愿较高，因近日市场成交偏弱，趁着锌价下跌多出点货。早间积极报价，多以贴水出货，或因锌价较低，接货商逐渐增多，但下游消费仍旧偏弱，导致成交量不大，多按需少采。今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

➤ **美国加息周期未“结束” 最早可能在6月再次加息**  
 美联储货币政策的意外转向是年初以来全球资产价格普遍上涨的关键因素。美联储经历了持续九次加息之后，加息周期确实已进入尾声。

➤ **制造业等行业增值税下调3个百分点**  
 3月5日上午，国务院总理李克强在今年政府工作报告中指出，深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%，确保主要行业税负明显降低。

➤ **韩国遭雾霾侵袭**  
 3月5日，韩国继续遭雾霾侵袭，当天全国12个市道行政区启动微尘应急减排措施。其中，首都圈和忠清道连续5天启动该项措施，为韩国实施相关制度以来的首次。

### ◆ 行业导读

➤ **锌加工费继续上行 矿端宽松预期继续增强**  
 截至3月1日，南方和外矿锌加工费继续上行，矿端宽松预期继续增强。目前高位的加工费对炼厂生产有刺激作用，但下游消费未有明显起色。

➤ **伦锌库存持续下滑，沪锌库存节节攀升**  
 LME周一公布数据显示，伦锌库存持续走低，至63750吨，刷新2007年10月29日以来的库存低位。上期所公布的数据显示，沪锌库存六连涨，周度库存突破十一万关口，至113175吨，创下2018年4月20日以来的库存新高。

➤ **瑞达期货：沪锌继续回调 关注20日均线支撑**  
 3月5日沪锌主力1904合约低开下滑，二连阴。期间主要受美元指数延续涨势打压，因中美贸易乐观情绪持续。而现货上，因增值税改革下调3%，持货商挺价意愿明显转强，接货商表现较为踌躇，市场成交氛围转淡。

## 锌市场追踪

期货价格：21910

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#	21930	-230	+20	-10
上海	秦锌	0#	21890	-200	-20	+20
广东	麒麟	0#	21870	-170	-40	+50
天津	紫金	0#	21980	-120	+70	+100

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1903 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21840-21940 元/吨，均价为 21890 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨。5 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 3+20；秦锌久隆 3+0；铜冠 3-50；豫光 3+0；宁波铁峰 3+0；会泽 3+50；白银 3+50；yp3-30。昨夜期锌低开后再次大幅下跌，今日锌价低位震荡运行，冶炼厂出货意愿偏弱，贸易商今日报价品牌较多，虽锌价下跌，但早间报价仍较为积极，多以贴水 20 元/吨上下出货；或因今日锌价下跌较多，接货商逐渐都入市询价，按需进行逢低采购补库，但下游市场消费仍旧偏弱，接货量不大，市场交投氛围较上一交易日稍有缓和，今日市场整体成交尚可。

天津市场 0# 锌锭价格 21930-22030 元/吨，均价为 21980 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。5 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21980 元/吨，驰宏 3-50，红烨 4-70，百灵 3-10。昨夜沪锌低开持续走低，今日低位震荡盘整。冶炼厂出货意愿一般，市场流通货源较多，贸易商今日出货意愿尚可，早间报价多以贴水 40 元/吨上下出货，今日市场接货商较昨日稍多一点，但因雾霾天气，天津市场也出现限产情况，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	21870	21870	21880	21880	21860
涨跌	-170	-170	-170	-170	-170
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 21820-21920 元/吨，均价为 21870 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。5 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-40~-20；铁峰 4-40~-20；蒙自 4-20~0；慈山 4-20；丹霞 4-20；四环 1#4-120。锌价震荡下行，早间持货商试图挺价出货，贸易商对沪 4 月合约贴水 20 附近出货为主，减税预期及月间价差不稳致市场持货商惜售操作略显谨慎，流通量有所减少市场交投不理想；下游逢低补库，但整体成交不佳。

## 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 4500-6280 元/吨，博兴市场 4520-5270 元/吨，天津市场 4370-4690 元/吨，广州市场 4600-5400 元/吨，厦门市场 4530-4800 元/吨，宁波市场 4370-4630 元/吨，南京市场 4530-5190 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）；

今日各地区镀锌板卷市场价格以维稳为主。无锡地区：市场信心转弱，不乏有商家让利走货；天津地区：反馈出货情况一般，刚性需求仍在释放。宏观面利好，但终端需求释放程度有限，商家谨慎观望，综合考虑，预计短期镀锌价格货震荡运行。

### 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 200 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 20270-20570 元/吨，均价 20420 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逢低补库，市场交投氛围不畅，原料价格下行，但是间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20000-20300 元/吨，市场消费正在逐步恢复当中，成交一般。

上海地区氧化锌现货成交价 21270-21470 元/吨，均价 21370 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，氧化锌厂家向上调整价格，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 21400 吨附近，但贸易商出货一般，下游陆续开工，整体成交略有好转。

山东地区氧化锌现货成交价 20270-20470 元/吨，均价 20370 元/吨，氧化锌生产厂家小幅上调价格，但也未能提振下游消费；一些厂家陆续开工；其中间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 19800 元/吨附近，出货好转；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游大部分企业陆续开工，订单好转，采购较好，整体成交好转。

河北地区氧化锌现货成交价 20170-20570 元/吨，均价 20370 元/吨，目前多数厂家开始开工，间接法锌渣产 99.7%氧化锌含税报价在 18900-20500 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18400 元/吨附近，生产厂家出货略有好转，一些厂家陆续开工；贸易商出货随之增加，受大气污染影响 3 月份唐山地区陶瓷、橡胶企业限产 50%左右，下游接货意愿不佳，整体成交一般。

广东氧化锌现货成交价 21270-21370 元/吨，均价 21320 元/吨。厂家多处于正常生产，间接法锌渣产 99.7%氧化锌含税报价在 21240 元/吨附近，生产厂家正常开工，贸易商出货积极，下游企业大部分企业逢低少采，整体成交一般。

## 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25190-25290元/吨，均价25240元/吨，下跌200元/吨，市场成交弱。上海zamak-3锌合金现货22790-22890元/吨，均价22840元/吨，下跌200元/吨，成交弱；上海zamak-5锌合金现货价23090-23190元/吨，均价23140元/吨，下跌200元/吨，成交弱；无锡zamak-3锌合金现货23290-23390元/吨，均价23340元/吨，下跌200元/吨，成交弱；宁波zamak-5锌合金现货成交价22990-23090元/吨，均价23040元/吨，下跌200元/吨，成交弱。

今日各地区锌合金价格随锌锭下调200元/吨。上海地区：持货商挺价意愿强，下游积极入市询价，但仍以刚需采购为主，成交一般；广东市场：市场货物流通量有所减少，下游少有补库，总体成交未明显好转；天津地区：今日天津市场成交稍有好转，但整体采购货量仍十分有限。目前市场观望情绪加重，预计明日锌合金价格或持续偏弱运行。

## 锌后市展望

今日期锌1904开盘22040最高22100最低21820收盘21910结算21940跌275成交406354手。5日沪伦的内外比值为7.92；盈亏平衡比值8.29；进口理论成本22913.77；现货锌锭进口亏损1023.77元/吨。锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商出货报价积极；但市场氛围较好于上一交易日，接货者逢低拿货，多数交投存于贸易商之间；其中粤市交投氛围偏淡，成交不畅；津市整体成交一般；下游企业逢低少采，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本公司的当然客户。

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。