

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌大幅上涨

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	13945	+40
锌精矿	16840	-40
铅锭	17025	+50
锌锭	22980	-60
铅合金	17525	+50
锌合金	23830	-60
氧化锌	22450	-60
锌粉	28680	-60
1#白银	3512	-68

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌高开回落，随后偏强震荡上行，临近收盘再次冲高。预测夜间沪锌冲高后回落，偏弱震荡盘整，随后再次形成上涨趋势。主力合约 1905 预计区间：22700-23500 元/吨。今日主力合约 1905 运行区间 22730-23160 元/吨，收涨于 23135 元/吨，结算价 22900 元/吨；今日冶炼厂出货意愿较高，市场报价品牌不算多，多因锌价上涨太高，接货情况偏弱；今日贸易商出货意愿尚可，今日增值税正式下调，升贴水多在平水上下。今日下游接货商接货依旧犹豫，多因锌价太高，但近日需求有所转好，部分坚持刚需采购。今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 全国各地增值税降率后首日开票平稳顺利

作为今年减税降费政策“大餐”中的“主菜”，增值税降率改革 4 月 1 日正式实施。上证报记者从国家税务总局了解到，改革实施首日，全国各地均顺利开出新税率增值税发票，企业减税效果立竿见影。

➤ 持续干旱困扰菲律宾

菲律宾国家经济发展署 29 日表示，由于降雨量偏少，截至 3 月下旬，菲律宾 81 个省中有 71 个不同程度地遭受持续干旱影响，部分地区农作物减产，居民用水出现紧张状况。

➤ 在岸人民币对美元汇率涨逾 150 点

4 月 1 日，在岸人民币对美元汇率高开高走涨逾 150 点，逼近 6.70 关口，与此同时，离岸人民币对美元汇率短线拉升逾百点，最高触及 6.7064。截至 9 点 41 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 6.7050、6.7096。

◆ 行业导读

➤ Jubilee 将收购 Sable 锌冶炼厂

双重上市的 Jubilee Metals 3 月 15 日宣布，已经签署了收购赞比亚 Kabwe 公司 Sable 锌冶炼厂股份的购买协议。冶炼厂紧邻大量锌、铅和钼库存。该公司获得了债务和股权融资的组合，以完成交易，以及交付 Kabwe 项目所需的项目资本。

➤ 伦锌触及九个月高位，因中美贸易谈判前景及供应短缺

3 月 29 日，伦敦期锌触及九个月峰值，其他工业金属亦上涨，得益于对中美贸易谈判的乐观情绪，以及低库存和采矿中断可能引发的供应短缺。

➤ 【LME 市场】锌库存续降 1050 吨降幅来自新奥尔良仓库

4 月 1 日 LME 锌库存再次减少，已经连续下降至历史低位，总库存 51275 吨，较上一交易日 LME 锌库存减少 1050 吨，降幅仅来自新奥尔良仓库。

锌市场追踪

期货价格：22980

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#	23060	-110	+80	-520
上海	秦锌	0#	22980	-60	-	-470
广东	麒麟	0#	22970	-	-10	-410
天津	紫金	0#	22950	+100	-30	-310

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 22930-23030 元/吨，均价为 22980 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。1 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金、麒麟 4+0；东岭、白银 4+40。今日锌价上行势头高涨，冶炼厂正常出货，降税第一天贸易商早间报价混乱，普通品牌锌锭升水由 60 元/吨逐步降至平水附近，但因盘面整体抬升过高，下游接货力度偏弱，贸易商间交投氛围也不够活跃，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 22900-23000 元/吨，均价为 22950 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨。1 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22950 元/吨，驰宏 4-50，红烨 4+0，百灵 4+0，yp4+30。今日沪锌高开冲高回落，高位偏强震荡。冶炼厂出货意愿较高，市场流通货源较多；贸易商今日积极出货，锌价虽上涨幅度较大，但今日增值税正式由 16% 下调至 13%，因此今日升水多在平水上下出货；今日下游接货商接货较积极，近日下游接货情况就有所好转，或成为消费的转折点，但多因锌价价格太高，均以刚需采购为主，今日紫金品牌出货较好，其他品牌出货情况偏弱。今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22970	22970	22980	22980	22960
涨跌	-	-	-	-	-
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 22920-23020 元/吨，均价为 22970 元/吨，较上一交易日持平元/吨。1 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 5+100~120；铁峰 5+100~120；蒙自 5+100；慈山 5+100；华联 5+0。降税后首个交易日，早间市场流通货源增加但报价寥寥无几，对沪 5 月合约升水 100 附近有少量成交，价格稳定后市场交投较上周五略有好转但供过于求更加明显，交投不畅，持货商升水陆续下调，但未能提振市场需求，下游观望情绪较浓，整体依旧偏淡。

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 4620-6180 元/吨，博兴市场 4630-5380 元/吨，天津市场 4470-4830 元/吨，广州市场 4610-5310 元/吨，厦门市场 4600-4930 元/吨，宁波市场 4410-4990 元/吨，南京市场 4510-5180 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）

博兴镀锌：价格趋强 出货一般。目前全国 7 个主要城市 16 个仓库的冷镀库存较上周相比增加了 0.1 万吨，现在贸易商手上的货物基本为上月的存货，钢厂的订单情况较为一般。据市场反映，目前山东博兴地区客户要货情况呈现偏弱趋势，市场近期成交情况较为冷淡。按照下游客户需求来看预计后期市场价格可能将震荡下行。贸易商需对市场保持谨慎态度。

邯郸镀锌：市场横盘出货，早盘期螺继续拉涨，但商家多维稳观望，调价意愿并不是很强，现主流规格售价在 4890-4910 元/吨；此外据了解市场客户询单较多，但是出货情况确是一般。综合来看，预计短期邯郸本地镀锌市场稳中调整。

天津市场：天津市场镀锌管价格稳中有涨，成交一般。周末归来，津唐等地区对镀锌管产品政策是大体维稳，但部分厂家对部分规格做出调价政策，5-8 寸的规格价格上调 20 元/吨，现大邱庄本地友发镀锌管 4 寸的主流规格暂稳报 4740 元/吨。心态面，目前价格处于涨跌两难的境地，并且实质性利好因素十分有限，因此对于月初的行情来说，商家多在观望。因此预计天津镀锌管市价或将稳中整理。

氧化锌

我的有色网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跌 60 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 21350-21650 元/吨，均价 21500 元/吨，上海地区氧化锌现货成交价 22350-22550 元/吨，均价 22450 元/吨，山东地区氧化锌现货成交价 21350-21550 元/吨，均价 21450 元/吨，河北地区氧化锌现货成交价 21250-21650 元/吨，均价 21450 元/吨，广东地区氧化锌现货成交价 22350-22450 元/吨，均价 22400 元/吨。

江苏地区：湿法氧化锌报价持稳，下游暂做观望，入市询价寥寥，日内成交货量略不及上周五；上海地区：氧化锌价格没有变动，下游逢跌入市询价，但依旧维持正常生产节奏刚需采购。市场整体交投及成交均一般；山东地区：活性氧化锌报价持稳为主，间接法氧化锌报价大幅上调；河北地区：活性氧化锌报价没有变动，间接法氧化锌报价积极上调；广东地区：直接法氧化锌持稳运行，价格稳定后市场供过于求更加明显，采购方均压价收货，商家无奈让步升水陆续下调，但总体需求十分有限调价对成交量提振作用不明显，今日交投虽较上周五有所恢复但整体仍偏淡。

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26180-26280元/吨，均价26230元/吨，下跌60元/吨，市场成交较弱。上海zamak-3锌合金现货23780-23880元/吨，均价23830元/吨，下跌60元/吨，成交偏弱；上海zamak-5锌合金现货价24080-24180元/吨，均价24130元/吨，下跌60元/吨，成交偏弱；无锡zamak-3锌合金现货24280-24380元/吨，均价24330元/吨，下跌60元/吨，成交偏弱；宁波zamak-5锌合金现货成交价23980-24080元/吨，均价24030元/吨，下跌60元/吨，成交偏弱。

当前基本面及宏观面表现均较乐观，日内伦锌或将高位运行于2900-2950美元/吨附近。中国制造业PMI录得7年来最大升幅，重回荣枯线上方；自今日起，增值税下调正式执行；据新华社报道称上周在北京举行的谈判取得新进展，同时中国方面暂停对美进口汽车及零件征收关税，为中美经贸磋商创造良好条件。今日锌合金市场以出货为主，接货商较为谨慎，整体成交氛围不浓，终端不敢点价拿货，生产企业销售较弱，市场活跃度较昨日有所下降，贸易商集中于后期长单协商，而下游以刚需采购为主，整体采购较为稳定，总体交投氛围有所降温。

锌后市展望

今日期锌1905开盘22835最高23160最低22730收盘23135结算22900涨580成交572050万手。1日沪伦的内外比值为7.66；盈亏平衡比值8.05；进口理论成本24152.42；现货锌锭进口亏损1172.42元/吨。锌价震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商出货报价混乱；持货商报价一路下调但未能提振消费，市场整体交投氛围偏弱；其中粤市供过于求，成交一般；津市整体交投氛围较上一交易日较好，成交尚可；盘面抬升下游拿货意愿不佳，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。