

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位回落

市场成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14420	+100
锌精矿	16180	+200
铅锭	17625	+125
锌锭	22090	+260
铅合金	18250	+125
锌合金	23040	+220
氧化锌	21570	+260
锌粉	27800	+260
1#白银	3579	-63

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌高位回落，早间回落后横盘震荡，午后回调到高位再次回落。预测夜间沪锌再次下跌回落，调整过后冲高的可能性较高。主力合约 1904 预计区间：22000-22500 元/吨。今日主力合约 1904 运行区间 22045-22350 元/吨，收涨于 22125 元/吨，结算价 22185 元/吨；今日冶炼厂出货意愿尚可，市场流通货源较多，报价品牌也增多；今日贸易商出货意愿较高，早间积极报价，多以贴水出货，但下游接货商接货较为谨慎，因锌价回落后震荡运行，多以观望为主，少有采购；随贸易商不断下调升贴水，市场成交量才有点增加，但多为贸易商间交投所致。今日市场整体成交较上一交易日偏弱。

◆ 宏观导读

➤ 中国进入“两会时间” 国际舆论聚焦新举

综合新华社驻外记者报道：随着全国政协十三届二次会议 3 日下午在北京开幕，中国进入一年一度的“两会时间”。今年是新中国成立 70 周年，也是决胜全面建成小康社会关键之年。

➤ 美国宣布对华进口商品不提高关税率

国务院关税税则委员会有关负责人发表讲话：我们注意到美国贸易代表办公室宣布，对 2018 年 9 月起加征关税的自华进口商品，不提高加征关税税率，继续保持 10%，直至另行通知。

➤ 上周三大人民币汇率指数齐涨

中国外汇交易中心数据显示，上周三大人民币汇率指数齐涨。截至 3 月 1 日，CFETS 人民币汇率指数报 95.14，按周涨 0.29；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 98.76，按周涨 0.25；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 95.28，按周涨 0.11。

◆ 行业导读

➤ LME 锌注销仓单大幅反弹 注册仓单仍在下滑

LME 公布的数据显示，LME 锌注销仓单终结十五连峰，较前一交易日大幅反弹近五成至 18550 吨，注销占比至 28.74%，注册仓单则加速下滑至 46000 吨。

➤ 沪锌短期维持强势

据期货日报 3 月 4 日报道，经历三年的持久去库存，目前全球精炼锌库存已经低至不到 40 万吨，加上消费旺季即将来临，使得锌价表现强劲，短期领涨周边金属。纵观目前市场博弈的焦点主要在于春节后消费和供应哪个会更早回归。

➤ 瑞达期货：沪锌承压回落 短线或陷入盘整

3 月 4 日沪锌主力 1904 合约未延续涨势，多头获利减仓高位回落。期间美元指数表现坚挺使锌价承压，而国内股市延续涨势，因中美两国达成贸易协议的乐观情绪部分支撑锌价。

锌市场追踪

期货价格：22130

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#	22160	+250	+30	-30
上海	秦锌	0#	22090	+260	-40	-20
广东	麒麟	0#	22040	+240	-90	-40
天津	紫金	0#	22100	+220	-30	-60

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

上海市场 0# 锌锭价格 22040-22140 元/吨，均价为 22090 元/吨，较上一交易日上涨 260 元/吨。4 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 3+30；秦锌久隆 3-40；豫光 3+40；宁波铁峰 3+0；国产 3-40；会泽 4+50；白银 3+50；smc3-50。今日锌价高位回落，随后横盘震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商今日报价品牌较多，早间报价较为积极，多以贴水出货，部分品牌已换月对 4 月报价，但今日市场接货商多因锌价高位回落震荡原因接货较为谨慎，多以消化库存观望为主，少有采购。市场交投氛围略显清淡，多数成交为贸易商间交投所致，今日市场整体成交较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 22050-22150 元/吨，均价为 22100 元/吨，较上一交易日上涨 220 元/吨。4 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22100 元/吨，驰宏 3-110，红烨 3-140，百灵 3-110。今日沪锌高位回落，横盘震荡运行。冶炼厂出货意愿尚可，市场报价品牌较多，货源也较多，贸易商今日出货意愿较高，早间报价多以贴水 110 元/吨上下出货，但因市场接货商较少，后持续下调升贴水至贴水 200 元/吨；今日下游接货商因锌价高位偏弱震荡，多以消化库存观望为主，少有采购，后因现货价格持续下调，部分入市询价采购，接货量不大。今日市场整体成交较上一交易日偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22040	22040	22050	22050	22030
涨跌	+240	+240	+240	+240	+240
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 21990-22090 元/吨，均价为 22040 元/吨，较上一交易日上涨 240 元/吨。4 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-20~0；铁峰 4-20~0；蒙自 4-10~0；慈山 4-10~0；丹霞 4-10~10。锌价震荡上行，早间持货商积极出货，贸易商对沪 4 月合约贴水 20 附近出货，市场多数贸易商以长单交投为主，现货供应商小幅调价出货，对沪 4 月合约贴水 40 附近出货；市场交投不理想；下游畏高观望情绪较浓逢低少采，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 4440-6210 元/吨，博兴市场 4520-5270 元/吨，天津市场 4340-4650 元/吨，广州市场 4520-5400 元/吨，厦门市场 4470-4770 元/吨，宁波市场 4340-4610 元/吨，南京市场 4510-5170 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）

今日日间热卷主力 1905 合约窄幅震荡，收报 3791 元/吨。镀锌板卷市场部分地区报价上调 20-70 元/吨不等，成交主要为贸易商贡献。但据广州本地贸易商反馈，库存已高达到爆仓的节奏，消化速度比较缓慢，成交较弱；天津地区客户反映成交较好。今日钢材板块股票大涨，或将进一步提振商家心态，预计短期内镀锌价格震荡偏强。

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上涨 260 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 20470-20770 元/吨，均价 20620 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，原料价格上行，但是间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20000-20300 元/吨维持不变，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 21470-21670 元/吨，均价 21570 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，下游尚未开工消费偏清淡，整体成交略有好转。

山东地区氧化锌现货成交价 20470-20670 元/吨，均价 20570 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 20370-20770 元/吨，均价 20570 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，但下游接货意愿不佳，整体成交一般。

广东氧化锌现货成交价 21470-21570 元/吨，均价 21520 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畏高少采，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25390-25490元/吨，均价25440元/吨，上涨260元/吨，市场成交弱。上海zamak-3锌合金现货22990-23090元/吨，均价23400元/吨，上涨260元/吨，成交弱；上海zamak-5锌合金现货价23290-23390元/吨，均价23340元/吨，上涨260元/吨，成交弱；无锡zamak-3锌合金现货23490-23590元/吨，均价23540元/吨，上涨260元/吨，成交弱；宁波zamak-5锌合金现货成交价23190-23290元/吨，均价23240元/吨，上涨260元/吨，成交弱。

今日锌合金价格随锌锭价格上涨240-260元/吨不等，下游市场仍以观望为主，炼企维持刚需采购，贸易商间交投则更为活跃。目前宏观面利好，预计明日锌合金或持续上调。

锌后市展望

今日期锌1904开盘22305最高22350最低22045收盘22125结算22185涨165成交434094手。4日沪伦的内外比值为7.87；盈亏平衡比值8.28；进口理论成本23266.81；现货锌锭进口亏损1176.81元/吨。锌价震荡上行，冶炼厂正常出货，贸易商出货报价积极；但市场氛围偏谨慎，接货者拿货意愿不佳，多数交投存于贸易商之间；其中粤市采购偏淡，成交不畅；津市交投氛围偏弱；下游企业畏高观望逢低少采，整体成交偏淡。

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。