

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低位震荡

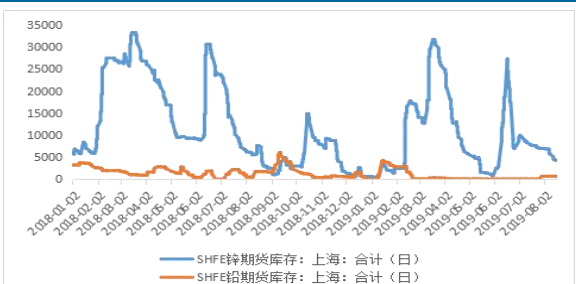
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	11900	-
锌精矿	9740	-240
铅锭	14450	-
锌锭	16410	-310
铅合金	14825	-
锌合金	17260	-310
氧化锌	15880	-310
锌粉	22110	-310
1#白银	4453	-49

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日锌价早间小幅低开，日内低位震荡运行，无大幅波动。预测明日沪锌延续回落趋势，整体震荡偏弱，小幅下跌。主力合约2004预计区间：16400-16600元/吨。今日主力合约2004运行区间16440-16650元/吨，收跌于16560元/吨，结算价16525元/吨。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价较低，市场货源宽松；今日早间贸易商报价情绪较好，昨日锌价大幅下跌，升贴水却无上调；下游企业陆续复工，预计下周复工率扩大，今日下游接货商接货情绪略好，因目前仍不能跨省运输，整体接货量依旧不大；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

▶ **我国经济基本面长期向好趋势不会变化**  
 24日，银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，我国经济基本面长期向好的趋势不会变化，企业基本面也是比较好的，在困难时期为企业提供支持，既帮助企业、银行，也帮助国家，应该说风险不是很大，是可控的。

▶ **1月份我国对外投资575.7亿元**  
 商务部24日发布的数据显示，1月，我国境内投资者共对全球137个国家和地区的1117家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资575.7亿元人民币，同比下降7.7%。

▶ **央行：疫情对债券市场总体影响不大**  
 在2月24日举行的国务院联防联控机制新闻发布会上，人民银行金融市场司副司长彭立峰在回答记者提问时表示，经过评估，疫情对债券市场总体影响不大。

### ◆ 行业导读

▶ **印度对涉华镀锌合金扁轧钢产品作出反倾销终裁**  
 2020年2月21日，印度商工部发布公告称，对原产于或进口自中国、韩国和越南的镀锌合金扁轧钢产品作出反倾销终裁：建议对上述国家的涉案产品征收反倾销税。

▶ **上期所：继续推进有色金属编码标准应用**  
 近期，上期所陆续发布公告，批复驰宏锌锗等多家企业增加产品标识的申请，积极助力有色金属企业推进YS/T1209-2018《有色金属冶炼产品编码规则与条码标识》行业标准(下称《编码标准》)的落地实施。

▶ **瑞达期货：沪锌探底回升 跌势稍缓**  
 25日沪锌主力探底回升，刷新2016年7月8日以来新低，在今日有色金属普遍翻红下，表现最弱。期间随着海外疫情蔓延，市场避险情绪再起，推升美元指数表现坚挺，而全球股市下挫。

## 锌市场追踪

期货价格：16450

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#	16420	-320	-30	-10
上海	秦锌	0#	16410	-310	-40	-
广东	麒麟	0#	16360	-290	-90	+20
天津	紫金	0#	16480	-370	+30	-60

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2003 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭价格：16360-16460 元/吨，均价为 16410 元/吨，较上一交易日下跌 310 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 3-40；豫光 3-40；麒麟 3-40；东岭 3-30；双燕 3-30；驰宏 3-30。今日锌价持续走弱，早间贸易商升贴水报价谨慎，普通品牌锌锭对沪 3 月贴水 20 元/吨报价，主流成交于对沪 3 月贴水 40 元/吨附近，下游加工企业陆续有复工的迹象，今日询价较多，成交较前几日也偏多，但体量仍不大，贸易商间少量接货交长单，今日市场整体成交一般，与上一交易日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 16430-16530 元/吨，均价为 16480 元/吨，较上一交易日下跌 370 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 16480 元/吨，红烨 3-20，驰宏 3-30，白银 3+120，哈锌 3-80。今日锌价早间小幅低开，日内低位震荡运行，无大幅波动。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价较低，市场货源宽松；今日早间贸易商报价情绪较好，昨日锌价大幅下跌，升贴水却无上调，紫金品牌升水 30-50 元/吨，其他品牌在贴水 30 元左右，但今日整体成交价格均略低于早间报价；下游企业陆续复工，预计下周复工率扩大，今日下游接货商接货情绪略好，因目前仍不能跨省运输，整体接货量依旧不大；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	16360	16360	16370	13650	16350	16360
涨跌	-290	-290	-290	-290	-290	-290
地区	广东	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 16310-16410 元/吨，均价为 16360 元/吨，较上一交易日下跌 290 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-140~-130；铁峰 4-140~-130；会泽 4-120；蒙自 4-130；飞龙 4-140。当前冶炼厂正常生产，锌价低位震荡，早间市场出货较多，贸易商陆续报价谨慎观望情绪较浓，交投氛围偏淡，报价对沪 4 月合约贴水 130 有部分贸易商间交投，随后市场价格稳定，需求好饱和，下游已有备货采购意愿不佳，整体成交一般。

## 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 4500-5760 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 5300-6050 元/吨，博兴市场 4250-5350 元/吨，广州市场 4580-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4530-5350 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)

重庆市场：今日重庆市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5\*1250\*C DC51D+Z 的价格：5000 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 1.0\*1250\*C DC51D+Z 的价格：4770 元/吨，价格较昨日无变化；武钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5170 元/吨，价格平稳。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。

预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

天津市场：今日天津市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现稳中下跌运行，其中凤鸣镀锌板卷 0.5\*1000\*C SGCC 的价格：4290 元/吨，较昨日下跌 20；凤鸣镀锌板卷 1.0\*1000\*C SGCC 的价格：4140 元/吨，较昨日下跌 20；本钢镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4450 元/吨，维持昨日价格 20。

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。

预计短期内天津镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

南昌市场：今日南昌市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现下跌运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4620 元/吨，较昨日下跌 50；宝钢黄石镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4540 元/吨，较昨日下跌 50；宝钢黄石镀锌板卷 0.8\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4520 元/吨，较昨日下跌 50。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌 50，市场价格下跌，整体成交较差。

预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

乐从镀锌：据贸易商反馈，部分钢厂 1.0mm 镀锌规格货少，商家报价相对较高，实际成交存在一定优惠空间。昨日镀锌板卷市场成交偏淡，大户日均成交 100 吨左右。综合来看，市场成交不乐观。

青岛镀锌：目前市场限制稍有放松，商家也陆续复工，整体市场成交仍不理想，询价少，预计完全恢复需要一段时间。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调310元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价14770-15090元/吨，均价14930元/吨；上海地区氧化锌现货成交价15770-15990元/吨，均价15880元/吨；山东地区氧化锌现货成交价14770-14990元/吨，均价14880元/吨；河北地区氧化锌现货成交价14670-15090元/吨，均价14880元/吨；广东地区氧化锌现货成交价15770-15890元/吨，均价15830元/吨。

全国氧化锌各主流市场成交仍未恢复，截止上周五仅有山东，广西，河北少数本土企业可以开工，广东及江苏地区氧化锌生产企业仍处于停产状态，这两个地区的复工申请提交以后等待政府的审批，从本周2月24日作为第三个复工节点正式拉开序幕，外地员工本周内已陆续返回生产企业所在地，以本地员工为主的企业基本上已经复工。

虽然部分氧化锌企业实现了复工复产，但绝大多数工厂开工率仅为10%-30%。氧化锌企业规模效应的特点非常明显，产能利用率低会造成非常高昂的生产成本。当前开工率低的主要原因是以下三点：一是能够到厂和上岗的工人数量严重不足；二是交通物流运输受限原材料供应出现瓶颈；三是市场需求尚未启动，消化能力也弱，工厂产品出货受各种限制。

## 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19610-19710元/吨，均价19660元/吨，跌310元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货17210-17310元/吨，均价17260元/吨，跌310元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价17510-17610元/吨，均价17560元/吨，跌310元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货17710-17810元/吨，均价17760元/吨，跌310元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价17410-17510元/吨，均价17460元/吨，跌310元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌310元/吨，成交整体一般。河北及山东地区，今日热镀锌合金订单一般，基本上变化不大。江苏，湖南地区热镀锌合金订单相比昨日一般，合金订单有所降低。江苏及浙江地区，压铸锌合金订单较昨日下降。对近期锌合金价格没有方向，温州，义乌销售降温，开工有所增加，但终端库存不低暂不需要集中采购。广东地区，除东莞外，广州贸易商成交较为活跃，厂家物流开始逐步畅通，发货量增大，东莞相对弱一些，五金企业招工存在一定问题。综合看，锌价还未真正筑底。

## 锌后市展望

今日期锌 2004 开盘 16550 最高 16650 最低 16440 收盘 16560 结算 16525 跌 210 成交 97481 手。25 日沪伦的内外比值为 8.04；盈亏平衡比值 8.39；进口理论成本 17018.03；现货锌锭进口亏 708.03 元/吨。今日锌价早间小幅低开，日内低位震荡运行，无大幅波动。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价较低，市场货源宽松；今日早间贸易商报价情绪较好，虽昨日锌价大幅下跌，升贴水却无上调；下游企业陆续复工，预计下周复工率扩大，今日下游接货商接货情绪略好，因目前仍不能跨省运输，整体接货量依旧不大；今日市场整体成交一般。

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。

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。