

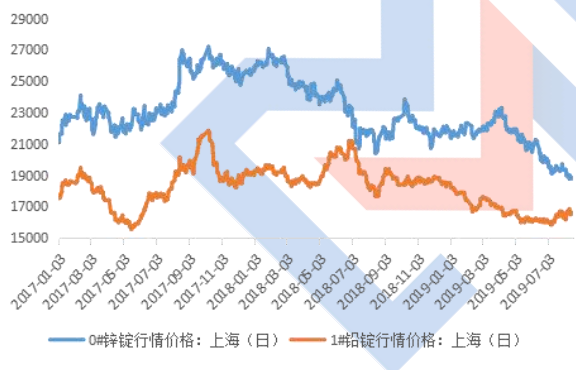
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低位震荡

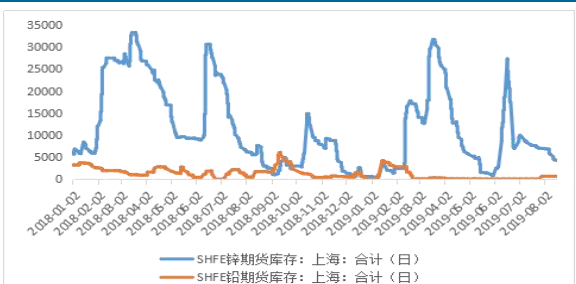
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	11900	-20
锌精矿	9720	-10
铅锭	14450	-25
锌锭	16380	-10
铅合金	14875	-
锌合金	17230	-10
氧化锌	15850	-10
锌粉	22080	-10
1#白银	4338	-23

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日锌价早间开盘小幅拉涨,日内波动较平稳,横盘震荡运行。预测明日沪锌仍有下跌空间,低位震荡偏弱,或小幅低开,整体小幅回落。主力合约2004预计区间:16300-16700元/吨。今日主力合约2004运行区间16450-16540元/吨,收涨于16460元/吨,结算价16495元/吨。冶炼厂今日正常出货,市场货源宽松;今日贸易商报价意愿略高,因锌价低位横盘震荡,升贴水部分品牌无调整;下游企业陆续复工,今日下游接货商询价较多,但整体接货量依旧不大,较上一日持平。

### ◆ 宏观导读

#### ► 野村:认为市场正是在推动美联储降息

野村驻新加坡的外汇全球主管 Stuart Oakley 表示,市场正是在推动美联储降息,这也是资金向安全资产逃离,各种消息似乎在世界各地引起了恐慌,人们因此纷纷逃离风险资产,将资金投入避险资产,其中最大的避风港就是10年期美债。

#### ► 高盛:预计澳大利亚和新西兰一季度GDP将环比萎缩

高盛:预计2020年第一季度澳大利亚GDP环比萎缩0.3%;将澳大利亚2020年GDP增速预期从之前的2.4%下调至2.1%。预计新西兰2020年第一季度GDP环比萎缩0.1%;将新西兰2020年GDP增速预期从之前的2.5%下调至2.3%。

#### ► 中国制造业500强复工复产率97.08%

日前,中国企业联合会成立课题组通过网络数据平台对中国制造业500强企业复工复产情况进行定向调查,为政府决策提供参考。调查结果显示,2月18日至20日的调查时段内,中国制造业500强企业复工复产率达97.08%。

### ◆ 行业导读

#### ► 诺兰达2019年锌产量26.3万吨同比减少3%

诺兰达(Noranda Income Fund)近日公布了2019年四季度产量报告,报告显示,2019年四季度该公司锌产量为70053金属吨,较2018年下降6%;2019年全年锌产量为262965金属吨,较2018年下降3%。

#### ► 财务省:日本1月锌出口量同比增4.8%

日本财务省周四公布的数据显示,日本今年1月锌(包括特高级锌和原生西方等级锌)出口量同比增4.8%,至6,124,957千克。

#### ► 瑞达期货:沪锌止跌震荡 空头氛围稍缓

27日沪锌主力止跌震荡,结束四连跌,空头氛围稍缓。期间市场关注海外疫情进展,韩国、日本疫情确诊人数逐日上升,宏观面仍较为偏空。

## 锌市场追踪

期货价格：16420

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#	16400	-	-20	+10
上海	秦锌	0#	16380	-10	-40	-
广东	麒麟	0#	16350	-10	-70	-
天津	紫金	0#	16400	-80	-20	-70

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

上海市场 0# 锌锭价格：16330-16430 元/吨，均价为 16380 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。27 日上海市场 0# 锌锭升贴水：西班牙 3-100；宝徽 3-40；秦锌 3-30；麒麟 3-30；江铜 3-20；双燕 3-20；驰宏 3-20；白银 3-10；东岭 3-10；火炬 3+70；宁波鑫联 3-10；宁波华联 3+20。今日锌价整体仍震荡走弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪 3 月贴水 20 元/吨报价，后随盘面浮动，主流成交在贴水 40 元/吨附近，贸易商间交投氛围一般，下游逢低询价少量采购，日内市场整体成交尚可，与上一交易日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 16350-16450 元/吨，均价为 16400 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。27 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 16400 元/吨，东岭 16600 元/吨，豫光 16580 元/吨送到，红烨 3-30，驰宏 3-30，百灵 3+20，白银 3+100，哈锌 3-90。今日锌价早间开盘小幅拉涨，日内波动较平稳，横盘震荡运行。冶炼厂今日正常出货，市场货源宽松；今日贸易商报价意愿略高，因锌价低位横盘震荡，升贴水部分品牌无调整，紫金调整幅度较大，紫金品牌的区间在贴水 20 至升水 50 元/吨，其他品牌在贴水 30 元左右；下游企业陆续复工，今日下游接货商询价较多，但整体接货量依旧不大，较上一日持平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	16350	16350	16360	13640	16340	16350
涨跌	-10	-10	-10	-10	-10	-10
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 16300-16400 元/吨，均价为 16350 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。27 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，锌价低位震荡运行，早间市场出货较多，贸易商陆续报价对高价货源谨慎观望情绪较浓，接货商陆续入市采购，交投氛围较好，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，需求略有好转，下游加工企业按需采购，整体成交与上一交易日持平。

## 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下跌运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5\*1250\*C DC51D+Z 的价格：4890 元/吨，较昨日下跌 80；宝钢黄石镀锌板卷 1.0\*1250\*C DC51D+Z 的价格：4660 元/吨，较昨日下跌 80；武钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5060 元/吨，较昨日下跌 80。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌 80，市场价格下跌，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平稳运行，其中凤鸣镀锌板卷 0.5\*1000\*C SGCC 的价格:4290 元/吨，价格较昨日无变化；凤鸣镀锌板卷 1.0\*1000\*C SGCC 的价格：4140 元/吨，维持昨日价格；本钢镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4450 元/吨，维持昨日价格。

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平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4620 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4540 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 0.8\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4520 元/吨，价格平稳。

济南市场:今日济南市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现下跌运行，其中首钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格:4900 元/吨，较昨日下跌 20；首钢镀锌板卷 1.0\*1250\*C DX51D+Z 的价格：4490 元/吨，较昨日下跌 20；山钢日照镀锌板卷 0.5\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4770 元/吨，较昨日下跌 20。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌 20，市场价格下跌，整体成交较差。

预计短期内济南镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

长沙镀锌管:节后开市以来长沙地区各个贸易商都已逐步恢复运营。下游工地复工比较缓慢，用量大的工地目前仍未复工，下游需求不佳，但较上周出货情况有所好转。库存较上周略微下降，整体来看，预计后期长沙镀锌管价格震荡弱势运行。

泰安镀锌管:市场镀锌管较上周同期下降 70/元每吨。据贸易商反馈，市场暂未开市，市场实际出货暂无。泰安整体市场行情清冷，贸易商维持常备库存。预计后期泰安镀锌管依旧弱势震荡为主。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调10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14740-15060元/吨，均价14900元/吨；上海地区氧化锌现货成交价15740-15960元/吨，均价15850元/吨；山东地区氧化锌现货成交价14740-14960元/吨，均价14850元/吨；河北地区氧化锌现货成交价14640-15060元/吨，均价14850元/吨；广东地区氧化锌现货成交价15740-15860元/吨，均价15800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19580-19680元/吨，均价19630元/吨，跌10元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货价17180-17280元/吨，均价17230元/吨，跌10元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价17480-17580元/吨，均价17530元/吨，跌10元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价17680-17780元/吨，均价17730元/吨，跌10元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价17380-17480元/吨，均价17430元/吨，跌10元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌10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，订货稍微积极。湖南地区，压铸合金订单有增加。热镀依旧相对库存较多。江苏及浙江地区，压铸锌合金订单稍好，下游五金开工率还是较低，主要是预订。广东地区，锌锭交投积极，市场较热，锌合金出货增加，主要是资金压力，需要回笼资金，加工费微调。

综合来看，锌价暂时止跌，但反弹动力不足，锌锭及合金库存仍在高位，锌价筑底仍需时间。

## 锌后市展望

今日期锌 2004 开盘 16450 最高 16540 最低 16450 收盘 16460 结算 16495 涨 10 成交 54921 手。27 日沪伦的内外比值为 8.01；盈亏平衡比值 8.39；进口理论成本 17055.56；现货锌锭进口亏 775.56 元/吨。今日锌价整体仍震荡走弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪 3 月贴水 20 元/吨报价，后随盘面浮动，主流成交在贴水 40 元/吨附近，贸易商间交投氛围一般，下游逢低询价少量采购，日内市场整体成交尚可，与上一交易日基本持平。

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。