

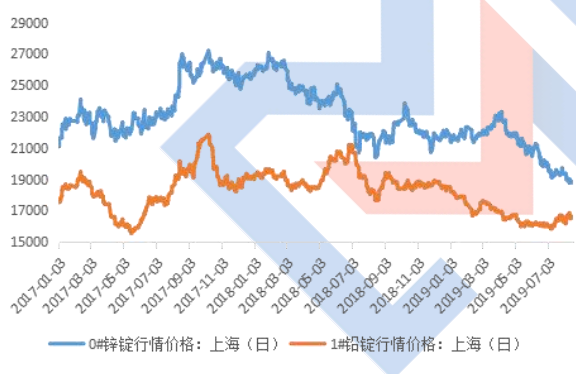
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌大幅回落

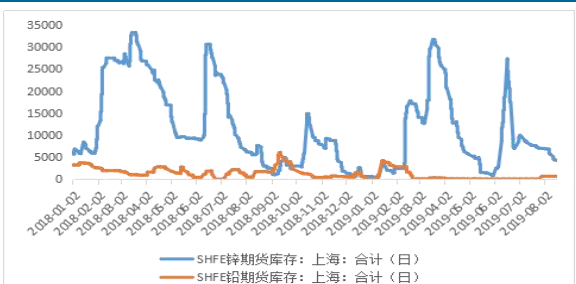
整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	11775	-
锌精矿	8970	-390
铅锭	14375	-
锌锭	15440	-490
铅合金	14825	+25
锌合金	16590	-490
氧化锌	15210	-200
锌粉	21440	-200
1#白银	4086	-58

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日锌价受外盘市场影响，大幅度低开，直线下跌，幅度较大，随稍有回升，日内震荡运行，但整体仍大幅下跌。预测明日沪锌再次小幅低开，低位震荡偏强，小幅回升。主力合约 2005 预计区间：15200-15700 元/吨。今日主力合约 2005 运行区间 15235-15730 元/吨，收跌于 15565 元/吨，结算价 15455 元/吨。冶炼厂周末少量到货，仍有货在铁路上，尚未入库；今日早间贸易商报价较为犹豫，锌价大幅下跌，升贴水小幅调整；但下游企业今日接货情况依旧一般，接货量不大，或因锌价下跌幅度过大，多以观望为主，市场整体成交寥寥。

◆ 宏观导读

➤ 山东：财政电子票据管理改革助力疫情防控

山东以财政电子票据管理改革为契机，推行票据业务线上办理，简化财政电子票据改革上线流程，通过电子邮件、快递等无接触方式采集单位信息，采取微信群交流、远程视频会商等方式沟通改革方案，“零见面”完成改革上线和技术准备工作。

➤ 日本 GDP 萎缩超预期 加深衰退担忧

日本上季度经济萎缩的幅度超出最初预估，突显出早在卫生风险或将日本推入衰退之前，经济便已脆弱不堪。去年 10 月-12 月，日本国内生产总值(GDP)环比折合成年率下降 7.1%，因消费税上调后消费者减少了支出，企业投资创下全球金融危机以来最大降幅。

➤ 美联储料在 3 月份降息 50 个基点且可能推出 QE

本月美联储可能需要再降息 50 个基点。一旦再降息 50 个基点后，除了继续推出量化宽松政策外，几乎别无选择，但即使再推出量化宽松政策，也无法让长期利率进一步降低太多。

◆ 行业导读

➤ 工信部公布铝铅锌镁行业规范条件

工信部近日公布《铝行业规范条件》《铅锌行业规范条件》《镁行业规范条件》，进一步加快铝、铅锌、镁产业转型升级，促进 3 个行业技术进步，提升资源综合利用率和节能环保水平，推动 3 个行业高质量发展。3 个行业规范条件均自 2020 年 3 月 30 日起施行。

➤ 多米尼加内塔多金属矿等项目进展

尤尼黄金公司宣布其在多米尼加的内塔矿权地加德隆内斯矿床延伸带钻探结果。主要见矿情况为：厚 50.0 米，金品位 4.19 克/吨，银 15.6 克/吨，铜 0.26%，锌 1.5%。

➤ 工信部原材料工业司组织召开有色行业运行视频会

为全面了解新冠疫情对有色行业影响，及时掌握行业运行动态，进一步推动行业有序复工复产，3 月 5 日，原材料工业司召开了有色行业运行视频会，有色协会、中铝集团、上海钢联等单位参会。

锌市场追踪

期货价格：15450

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#	15460	-450	+10	-10
上海	秦锌	0#	15440	-490	-10	-10
广东	麒麟	0#	15410	-500	-40	-20
天津	紫金	0#	15500	-430	+50	+50

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌 2004 合约 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭升贴水 15390-15490 元/吨，均价为 15440 元/吨，较上一交易日下跌 490 元/吨。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 4+0；麒麟 4+0；豫光 4+0；双燕 4+10；东岭 4+10；西班牙 4-40，今天受宏观因素影响，锌价开盘大跌，现货出货空间极小，多以均价报价，整体成交在对四月贴水 10 到升水 20 左右，市场出货较多，整体成交尚可。仓库今日到货不少，也有少量进口锌进来。

天津市场 0# 锌锭价格 15450-15550 元/吨，均价为 15500 元/吨，较上一交易日下跌 430 元/吨。9 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 4+50，东岭 15730 元/吨，豫光 15500 元/吨，红烨 4+0，驰宏 4-50，百灵 4+10，白银电锌 3+120，哈锌 3-50。今日锌价受外盘市场影响，大幅度低开，直线下跌，幅度较大，随稍有回升，日内震荡运行，但整体仍大幅下跌。冶炼厂周末少量到货，仍有货在铁路上，尚未入库；今日早间贸易商报价较为犹豫，锌价大幅下跌，升贴水小幅回调，今日多数对盘面四月报价，早间紫金品牌的区间在升水 50 元/吨，其他品牌多在贴水 50 至升水 10 元/吨之间；但下游企业今日接货情况依旧一般，接货量不大，或因锌价下跌幅度过大，多以观望为主，市场整体成交寥寥。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18160	18160	18170	18150	18150	18160
涨跌	-120	-120	-120	-120	-120	-120
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 15360-15460 元/吨，均价为 15410 元/吨，较上一交易日下跌 500 元/吨。9 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-40~-30；蒙自 4-30；慈山 4-20；丹霞 4+0；火炬 4+0；铁峰 4-50；飞龙 4-50；华联 0#4-60。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较为积极，部分持货商对沪 4 月贴水 40 附近出货，出多接少，市场流通货源供大于求；随后市场升贴水运行平稳，贸易商之间有所交投，持货商小幅下调升水但无奈市场需求有限；下游企业逢低入市采购，整体成交一般。

锌下游

镀锌

据我的有色网调查了解，今日镀锌板卷市场报价：上海市场 4370-5600 元/吨，天津市场 4040-4750 元/吨，乐从市场 5350-6100 元/吨，博兴市场 4110-4830 元/吨，广州市场 4150-5280 元/吨，厦门市场 4180-5830 元/吨，宁波市场 4190-6090 元/吨，南京市场 4240-5100 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)

杭州镀锌：需求逐渐恢复 报价暂稳。杭州讯：9日杭州市场镀锌价格暂稳运行。截至发稿，华达 0.3mm*1000*C 报价 4290 元/吨，唐钢 1.0mm*1250*C 报价 4410 元/吨，鞍钢天铁 1.0mm*1250*C 报价 4730 元/吨。

今日杭州市场镀锌报价暂稳，随着下游需求的逐渐恢复，近期成交稍有好转，部分商家偏悲观心态稍有缓和，认为前期价格已大幅下跌，而目前需求渐渐好转，后期价格盘整的可能性更大。生产方面，多数厂家基本是按照接单排产，且部分民营企业仍在生产年前所接订单，年接单后情况不佳。综合来看，预计短期内杭州市场镀锌价格盘整运行为主。

哈尔滨镀锌：价格暂稳。哈尔滨讯：9日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4670 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4940 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4250 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4220 元/吨。

今日黑色系期货弱势下行，哈尔滨市场镀锌板卷价格持稳运行。钢厂方面，目前 LNBL 钢厂镀锌正常生产，3月份镀锌接单情况良好，目前库存压力不大。据了解，当前哈尔滨钢材市场暂未对外开放，开工时间另行通知，成交低迷。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将弱势运行。

天津镀锌：价格持稳 成交一般。天津讯：9日天津市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm*1250*C 报 4250 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4260 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4450 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 4720 元/吨。

今日黑色系期货弱势下跌，天津市场镀锌板卷价格持稳运行。据了解，上周末市场活跃程度一般，下游采购不积极，成交一般。库存方面，本周钢厂资源会陆续发往市场，届时贸易商手上库存将有所增加。综合来看，预计近期天津市场镀锌价格或将弱势运行。

成都镀锌：价格下跌 成交偏弱。成都讯：9日成都镀锌报价下跌 80，市场成交一般。攀钢 1.0mm*1250*C 报 4670 元/吨，酒钢 1.0mm*1250*C 报 4630 元/吨，万达 1.0mm*1250*C 报 4350 元/吨。

今日成都镀锌价格下跌，成交偏弱。市场方面，目前市场资源较多，贸易商库存压力不减，资金持续承压。据贸易商反馈，现阶段北方资源价格较低对本地资源销售产生较大冲击，由于前期销售受阻，目前市场成交普遍偏弱，为减少库存积压给资金链带来不可控风险，首先满足下游采购需求，尽可能减少 3 月份损失。

综合来看，预计镀锌价格近期或将呈偏弱运行为主。

乐从镀锌：主流价格暂稳。乐从讯：9日乐从市场镀锌板卷主流价格暂稳。现无花鞍钢

1.0*1219*C 报价 4590 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4650 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4590 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4520 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4950 元/吨，凯西 1.0*1219*C 报价 4150 元/吨。

市场方面，目前乐从市场加工大部分已经复工，然市场成交一般；下游终端方面，据商家反馈，目前终端订单相对之前略有好转；心态方面，贸易商对后期镀锌板卷行情走势仍旧不太乐观，因此当前操作多以出货去库为主。

综合来看，市场成交一般，预计明日乐从镀锌板卷价格弱稳运行为主。

济南镀锌：价格弱稳 成交不畅。济南讯：9日济南镀锌价格暂稳。截至发稿：镀锌报价：1.0*1250*Cmm (80g/m²;无花) 首钢 4360 元/吨、1.0*1250*Cmm (80g/m²;无花) 山钢日照 4250 元/吨、0.5*1250*Cmm (120g/m²) 武钢 4950 元/吨。

据了解，济南地区镀锌社会库存仍处于高位，价格暂稳，市场出货较差。一方面受部分高速交通管制影响，物流转运能力较差，镀锌不能及时发货；另一方面下游开工率较低，山东周边工地需求疲软。心态方面，当前市场价格较弱，疫情过后商家资金压力较大，且对市场价格存在担忧的心态。后市预计，济南镀锌或将盘整运行。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调 200 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 14100-14420 元/吨，均价 14260 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 15100-15320 元/吨，均价 15210 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 14100-14320 元/吨，均价 14210 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 14000-14420 元/吨，均价 14210 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 15100-15220 元/吨，均价 15160 元/吨。

氧化锌主要原材料锌锭自春节开市以来，价格持续下跌，与原材料之一次氧化锌的价格差距越来越小，市场上有少部分用次氧化锌的厂家已经用锌锭来替代，价格相差较少且产成品氧化锌品质更高，但疫情期间交通不便，上下游进出产品多有不便，今日已知市场报价有所调整。

综合全国市场情况，了解到氧化锌的报价越来越多，较春节前相比有大幅度的调整，锌锭产 99.7%氧化锌较上周下跌幅度 500 元/吨左右，现市场报价 16000 元/吨左右，锌渣产 99.7%氧化锌较上周下跌 500 元/吨，市场报价 15000 元/吨左右，分析主要原因有其二，一个是节后原材料锌价大幅度下跌；再一个现在厂家为了维持厂内正常生产，以清仓去库存为主，现在下游消费不畅，物流成本高，市场冷清，预计短期内氧化锌价格震荡偏弱运行。

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18640-18740元/吨，均价18690元/吨，跌490元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货16240-16340元/吨，均价16290元/吨，跌490元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价16540-16640元/吨，均价16590元/吨，跌490元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货16740-16840元/吨，均价16790元/吨，跌490元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价16440-16540元/吨，均价16490元/吨，跌490元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌490元/吨，成交一般。由于上周下游集中采购，今日大跌，一是由于恐慌心理，二是备货充足，成交反而一般。下游企业畏跌，不敢继续加大采购，下跌后，现货锌锭拿货升贴水上升，贸易商货源稍显紧张，炼厂有惜售情绪。锌合金销售利润较薄，大跌后高库存下企业利润压缩，稍有恐慌。今日锌随期货盘大跌后，多头止损盘出局，预计锌价暂时企稳。

锌后市展望

今日期锌2005开盘15705最高15730最低15235收盘15565结算15455跌475成交126944手。9日沪伦的内外比值为7.98；盈亏平衡比值8.30；进口理论成本15943.51；现货锌锭进口亏603.51元/吨。今日锌价大幅下跌，冶炼厂惜售情绪明显，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投偏淡，沪市交投氛围尚可，需求一般；粤市早间报价较多，市场交投氛围偏弱，流通过源偏松但成交量偏弱；随着市场报价趋于稳定，整体市场供大于求，持货商调价出货意愿不高，市场交投氛围偏淡；下游企业逢低入市采购，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