

行业热点快讯：

◆ Vedanta 关停印度及南非地区铅锌矿山及冶炼厂

目前由于受疫情影响，根据政府指令，Vedanta 所有业务的所在地将在 3 月 22 日进入封锁状态，目前已暂时停止在印度的所有采矿和冶炼业务，停产 7-10 天。该公司预计 2020 年印度锌精矿产量 75.5 万吨，精炼锌产量 81.6 万吨，铅精矿产量 24.7 万吨，精炼铅产量 27 万吨。

◆ Mymetal：泰克资源与高丽亚铅达成 2020 年年度锌精矿加工费协议

加拿大矿商泰克资源(Teck Resources)和高丽亚铅就 2020 年锌精矿加工费达成协议，为每吨 299.75 美元。此次敲定的年度加工费符合我的有色先前预期。此前我的有色根据国内情况，通过调研也对国内加工费做了如下预测：受疫情影响，锌价下跌，原料供应偏紧，预计 2020 年上半年国内锌精矿加工费上行承压，加工费有下调可能。目前的加工费情况也印证了这一预期。

◆ Mymetal：浅析海外疫情对全球锌供需及贸易的影响

受疫情影响，海外矿山不断有减产的消息传来，目前欧洲，秘鲁，墨西哥，南非传出停产或减产的消息，后续我的有色会持续跟踪。海外疫情爆发，迫于员工隔离及汽车零部件的短缺，使得欧洲地区大多电池厂以及汽车企业被迫关停，对锌金属的需求存在一定影响。

期货市场评述：

期货走势：今日 LME 锌价低位震荡微涨，国内收盘时报价 1834.00 美元/吨，日涨 0.33%。沪锌主力今日整体高开低走，小幅回落，早间高开走弱，日内低位震荡偏强，稍有回升。今日主力合约 2005 运行区间 14715-14995 元/吨，收涨于 14905 元/吨，上涨 105 元/吨，涨幅 0.71%，结算价 14825 元/吨，持仓量 79957 手，成交量 109587 手。

技术面：沪锌主力先抑后扬，整体高开走弱，日 K 上形成下引线状，期价受阻万五关口，但 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉；预测明日沪锌低位止跌小幅回升，形成反弹趋势。主力合约 2005 预计区间：14600-15300 元/吨。

基本面：冶炼厂今日出货意愿偏弱，对外无报价，近日少量出货，市场货源仍处于宽松状态；今日早间贸易商报价正常，因锌价高开低走，锌价较上一交易日相差不大，市场上升贴水调整不大；下游企业今日接货意愿一般，随锌价高开走弱，多数仍以观望为主，随锌价趋于稳定震荡，采购量有所增加，市场交投氛围稍有缓和；今日市场整体成交一般。

中国锌市场日报

2020年3月25日 星期三 第43期 上海钢联锌研究小组

锌现货市场评述：

期货价格：14730

锌锭现货市场价格（单位：元/吨）

地区	品牌	牌号	现货价格	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	14780	-70	+50	-10
上海	秦锌	0#	14760	-60	+30	-
广东	麒麟	0#	14700	-80	-30	-20
天津	紫金	0#	14750	-60	+20	-

（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。）

数据来源：我的有色网

上海市场 0#锌锭升贴水 14710-14810 元/吨,均价为 14760 元/吨,较上一交易日下跌 60 元/吨。25 日上海市场 0#锌锭升贴水:秦锌 4+30;豫光 4+30;麒麟 4+30;江铜 4+20;白银 4+50;双燕 4+50;驰宏 4+50;东岭 4+60;宁波麒麟 4+110;宁波铁峰 4+80;华联 4+90。今天期货价格高开走弱,整体小幅回落,现货升水比较稳定,在升水 30 元/吨附近摆动,较上一交易日持平。从市场的交易来看,市场交投氛围略活跃,报价及接货者较多,市场成交整体来看一般。

天津市场 0#锌锭价格 14700-14800 元/吨,均价为 14750 元/吨,较上一交易日下跌 60 元/吨。25 日天津市场 0#锌锭升贴水:紫金 4+20,红烨 4-30,驰宏 4-30,百灵 4-10,白银电锌 4+150,哈锌 4-60 免出库。今日锌价整体高开低走,小幅回落,早间高开走弱,日内低位震荡偏强,稍有回升。冶炼厂今日出货意愿偏弱,对外无报价,近日少量出货,市场货源仍处于宽松状态;今日早间贸易商报价正常,因锌价高开低走,锌价较上一交易日相差不大,市场上升贴水调整不大,早间紫金品牌的报价区间在平水至升水 20 元/吨左右,其他品牌多在贴水 30 元/吨左右;下游企业今日接货意愿一般,随锌价高开走弱,多数仍以观望为主,随锌价趋于稳定震荡,采购量有所增加,市场交投氛围稍有缓和;今日市场整体成交一般。

广东市场 0#锌锭价格 14650-14750 元/吨,均价为 14700 元/吨,较上一交易日下跌 50 元/吨。25 日广东市场 0#锌锭升贴水:麒麟 5-70;铁峰 5-70;蒙自 4-60;慈山 5-60;丹霞 5-50;飞龙 5-80;吉朗 0#5-90。今日锌价震荡运行,冶炼厂惜售情绪较浓,早间现货市场出货较为积极,部分持货商对

中国锌市场日报

2020年3月25日 星期三 第43期 上海钢联锌研究小组

沪4月贴水40附近出货出多接少，市场流通货源供大于求，持货商出货压力增大；随后市场升贴水运行平稳，贸易商观望情绪较浓，持货商小幅下调升水但未能提振需求；上午部分持货商成交一般，下午升贴水略有收窄成交困难；下游企业采购意愿不佳，整体成交偏淡。

品牌	麒麟	铁峰	丹霞	慈山	久隆	飞龙	蒙自
价格	14700	14700	14710	14710	14690	14700	14710
涨跌	-80	-80	-80	-80	-80	-80	-80
地区	广东	广东	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

锌下游市场评述：

镀锌：

据我的有色网调研了解，今日镀锌板卷市场报价：上海市场 4340-5580 元/吨，天津市场 4110-4740 元/吨，乐从市场 6500-7050 元/吨，博兴市场 4140-4920 元/吨，广州市场 4150-5360 元/吨，厦门市场 4070-5830 元/吨，宁波市场 4240-6080 元/吨，南京市场 4200-5130 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）

上海镀锌：镀冷价差拉大 现货价格堪忧。上海讯：24 日上海镀锌板卷价格弱势观望，后市依旧不容乐观。价格方面：今日价格采集情况来看，鞍钢无花 1.2mm 报 4280 元/吨；本钢无花 1.2mm 报 4250 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4290 元/吨；马钢无花 1.0mm 报 4600 元/吨；宝钢青山无花 1.0mm 报 4430 元/吨，唐钢无花 1.0mm 报 4280 元/吨。

据悉，目前冷轧板卷破位下跌至 4000 元/吨下方，镀锌板卷现货与之价差拉大至 250-300 元/吨之间，无疑使得上海镀锌板卷现货承受较大压力。商家表示，近期出货情况持续不佳，大户日均出货量仅有正常 5-7 成水平，中小散户表现则是更为零星，同时，进入下旬，贸易商将对 4 月订货进行打款，无奈现金流仍较紧张，资金周转压力明显加大。成本方面，国营钢厂镀锌板卷资源 3 月结算价预期将在 4300 元/吨附近，贸易商盈利情况将面临压力。综上所述，预计上海镀锌板卷市场价格或继续持弱运行为主。

中国锌市场日报

2020年3月25日 星期三 第43期 上海钢联锌研究小组

武汉镀锌：价格弱势下行。武汉讯：24日武汉市场镀锌价格小幅下跌，市场整体成交偏差。主要是物流运输的问题，目前货车比较难找，虽然客户有采购意愿，但是到武汉地区拉货还需通行证。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4700 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4600 元/吨，宜昌国诚 1.0*1250*C 报 4410 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4380 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4420 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6400 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6350 元/吨。

目前黄石地区调坯轧材企业已恢复生产，但是由于武汉地区短期没有办法发资源，所以钢厂只能将资源发往湖南、江西及湖北周边地区，汽运也已基本恢复正常，整体的出货量较前期好转。价格方面，华北地区近几日下跌明显，带动民营厂现货价格重新回到 4050 元/吨，本地贸易商看此情况也跟随下调 30 元/吨。山力板带 1.0mm 报价 4330 元/吨，1.0mm 国诚报价 4300 元/吨，均为钢厂提货价格。照此来看，本地资源出厂价仍旧偏高，后期随着市场需求的逐渐放量及物流运输恢复，价格可能会有明显调整。

乐从镀锌：价格继续走弱。乐从讯：24日乐从市场镀锌板卷价格下调 10-20 元/吨。现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4490 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4500 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4470 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4440 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4950 元/吨，凯西 1.0*1219*C 报价 4050 元/吨。市场方面，据商家反馈，早盘乐从市场商家镀锌板卷现货价格继续下调；成交方面，据 Mysteel 华南样本企业统计，昨日市场大户成交在 100-200 吨之间，个别成交仅有 2-3 个卷，总体成交水平还是偏淡；心态方面，随着钢厂结算的临近，当前商家操作多以出货回笼资金操作为主。预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡下行为主。

深圳市场：今日深圳市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中津西金兰热镀锌卷 0.4*1000*C SGCC 的价格：4650 元/吨，价格平稳；津西金兰热镀锌卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4600 元/吨，维持昨日价格；鞍钢热镀锌卷 0.6*1000*C St01Z 的价格：5000 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。

厦门市场：今日厦门市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中鞍钢莆田镀锌板卷 0.4*1250*C SGCC 的价格：4680 元/吨，维持昨日价格；鞍钢莆田镀锌板卷 0.5*1250*C SGCC 的价格：4630 元/吨，价格较昨日无变化；鞍钢莆田镀锌板卷 0.6*1250*C SGCC 的价格：4580 元/吨，价格较昨日无变化。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。预计短期内厦门镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

中国锌市场日报

2020年3月25日 星期三 第43期 上海钢联锌研究小组

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 17960-18060 元/吨，均价 18010 元/吨，跌 60 元/吨，成交较弱；上海 zamak-3 锌合金现货 15560-15660 元/吨，均价 15610 元/吨，跌 60 元/吨，成交较弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 15960-16060 元/吨，均价 16010 元/吨，跌 60 元/吨，成交较弱；无锡 zamak-3 锌合金现货 16060-16160 元/吨，均价 16110 元/吨，跌 60 元/吨，成交较弱；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 15760-15860 元/吨，均价 15810 元/吨，跌 60 元/吨，成交较弱。

全国锌合金各主流市场锌合金价格下跌 60 元/吨，成交继续走弱。下游锌合金厂库存稍有减少，但是代终端持有未发货者较多，目前提高定金以防止毁单情况发生。今日多地仍继续出现 0 订单情况。下游五成交意愿，浙江丽水、义乌虽订单有小幅增加，但整个浙江、福建广东等锌合金大省，订单依旧很差，传闻已有部分五金厂开始遣散员工。热镀锌合金方面，河北、湖南等地出货稍有改善，厂家按需采购热镀锌，但是价格仍然有贴水，加工费继多次下调后未有提升。山东地区，热镀锌订单萎缩，钢厂观望为主，部分钢厂表示，汽车终端企业订单异常差，汽车行业萎缩明显。尽管冶炼厂开始出现陆续减停产情况，锌锭厂提货源紧张，但仓库货源依旧偏多，锌锭总体上还是宽松，综合来看，锌价仍将继续下跌。

氧化锌：

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上涨下降 60 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下调。据我的有色网调研了解：江苏地区氧化锌现货成交价 14050-14350 元/吨，均价 14200 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 15050-15250 元/吨，均价 15150 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 14050-14250 元/吨，均价 14150 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 13950-14350 元/吨，均价 14150 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 15050-15150 元/吨，均价 15100 元/吨。

氧化锌现在处于市场需求向高质量和稳定的发展点。2018 年，瓷砖销售断崖式下跌，行业大面积提前停窑，以及倒闭。据统计，2019 年中国规模以上建筑卫生陶瓷企业 1522 家，比 2018 年减少 122 家。其中，1160 家规模以上建筑陶瓷企业，105 家企业被淘汰出局。2019 年中国陶瓷砖出口量继续延续下滑的态势，全年出口量 7.7 亿平方米，同比下降 8.45%。

随着全球制造业的发展模式正在向网络化、智能化、绿色化、生态化方向转变，大量中低端生产力正在加速被淘汰。因此，加快推动建陶行业智能制造转型升级成为当前行业的共识。据我的有色网了

中国锌市场日报

2020年3月25日 星期三 第43期 上海钢联锌研究小组

解：整体建陶卫浴市场仍未回暖，除去国内经济因为疫情的影响给建陶卫浴企业造成现金流骤紧、供求关系和市场平衡被打破、用工难问题更加棘手等问题。之前高速扩张的国际市场也因为公共卫生事件的负面影响而大打折扣。预计：2020年建筑陶瓷和卫生洁具行业总体将继续维持在理性的盘整区间。

锌后市展望

今日期锌 2005 开盘 14990 最高 14995 最低 14715 收盘 14905 结算 14825 涨 105 成交 109587 手。25日沪伦的内外比值为8.10 盈亏平衡比值8.49 进口理论成本15374.57 现货锌锭进口亏714.57元/吨。矿端整体开工一般，今日锌价震荡运行，冶炼厂正常出货，早间锌现货市场报价较多流通货源稍显宽松，沪市交投氛围一般，但需求一般；津市逢低采购成交弱于上一交易日；粤两市早间报价出货较多，粤市社会库存略有下降，市场交投氛围略好；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货意愿不高，市场交投氛围转淡；下游企业采购意愿不佳，整体成交一般。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司“我的有色网”客户使用，我的有色网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。

我的有色网锌研究团队会实时更新我们的研究，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锌研究团队所有，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。

上海钢联锌研究小组：王地 彭宇伟

周琪 王新丰

李小梅 李文昌