

我的有色-铅锌研究小组

锌价大幅下跌

市场成交寥寥

品种	均价	涨跌
铅精矿	11700	-
锌精矿	10420	-10
铅锭	14200	-
锌锭	17290	-20
还原铅	12825	-
锌合金	18140	-20
氧化锌	16760	-20
锌粉	22990	-20
1#白银	4260	+25

现货锌与 SHFE 锌库存走势图



现货铅与 SHFE 铅库存走势图



■ 本周观点

宏观方面，中央一号文件指出，要锁定脱贫和补短板两大任务，地方政府应有序扩大用于支持乡村振兴的专项债券发行规模。总理主持召开国常会指出，用好专项再贷款政策，支持银行向重点医疗物资和生活必需品等企业，提供优惠利率贷款，财政再给予一半的贴息，确保企业贷款利率低于1.6%。具体锌价方面，本周LME期锌下跌0.2%；沪锌则下跌5%，收于17295元/吨。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存大幅增加，截至本周五锌锭社会库存为20.24万吨，环比周一增加2.44万吨，环比节前增加9.35万吨。供给端方面，12月冶炼厂产能利用率为93.4%，环比提高1.6%。需求端方面，镀锌板卷钢厂产能利用率下滑明显。现货方面，截至本周五0#锌锭均价17310元/吨，环比下跌4.8%。

◆ 宏观导读

➤ IMF 总裁表示对中国经济韧性“充满信心”

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃3日表示，IMF支持中国政府在应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情方面采取的措施，对中国经济韧性“充满信心”。

➤ 商务部办公厅关于组织做好商贸企业复工的通知

当前正处在新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控的关键阶段，受疫情影响，叠加假期延长、人员返城等多重因素，大中城市生活必需品需求不断增加，生活必需品保供面临的局面更为复杂，任务更加艰巨。

➤ 商务部：扩大医疗物资等进口

商务部办公厅3日印发了《关于积极扩大进口应对新冠肺炎疫情有关工作的通知》，要求扩大医疗物资及生产原料进口，保证国内供应。据悉，目前商务部已向地方商务主管部门提供了14个国家和地区的51个医疗物资供货商或供货渠道信息。

◆ 行业导读

➤ 瑞典北部一座锌矿发生火灾

据外电2月6日消息，Boliden公司周四表示，该公司位于瑞典北部加彭堡的一座锌矿发生火灾，约80名被困矿工已被疏散。公司表示，其中两名工人已接受进一步医疗检查。

➤ 2019年墨西哥矿业生产继续萎缩

2019年11月份，墨西哥矿业生产萎缩，除了铜外，几乎所有金属产量下降。11月份，墨西哥铜产量为40592吨，增长1.8%。金和银产量分别为6.595吨和300.32吨，分别下降1.7%和5.2%，铅锌产量分别为12830吨和36366吨，分别下降3.8%和3.4%。

➤ 智利国家矿业公司与力拓公司合作勘探昆布雷山项目

近日，据国外媒体报道，智利国家矿业公司（Enami）与国际矿业巨头力拓公司签署协议，双方将合作勘探智利北部安托法加斯塔大区的昆布雷山（CerroCumbre）项目。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

上海市场：本周上海市场0#锌锭主流成交于17280-17480元/吨，周均价为17346元/吨，跌幅为%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌，双燕，驰宏)对沪2月主流成交于平水至升水100元/吨；秦锌品牌锌锭主流成交于平水至升水60元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于平水至升水60元/吨；驰宏品牌锌锭主流成交于平水至升水60元/吨。年后锌价开盘跳水，后整体企稳运行，炼厂发货较往日偏少，因大部分贸易商仍未正式返工，市场整体交投氛围清淡，下游尚未正式开工，仅有少量询价，鲜有成交，周内整体成交清淡。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(2.3-2.7)升贴水表

日期	上海现货	升贴水	广东现货	升贴水	天津现货	升贴水
2020/2/3	17480	+100	17320	-60	17500	+120
2020/2/4	17370	+60	17260	-50	17530	+220
2020/2/5	17280	+10	17230	-40	17500	+230
2020/2/6	17310	0	17270	-40	17520	+210
2020/2/7	17290	0	17260	-30	17500	+210

备注：升贴水基准为当日上期所沪锌2002合约10点15分的最新价。

广东市场：0#锌锭主流成交于17230-17320元/吨，市场均价为17260元/吨，跌幅5.06%。本周锌价震荡偏弱，粤市主流品牌锌锭对沪2月贴水60至贴水30元/吨，受公共卫生事件影响，金属大幅下跌，上半周锌价震荡偏弱运行，部分交通受阻冶炼厂出货稀少，大部分贸易商在家办公，市场报价稍显谨慎且跟盘报价几无，部分持货商对沪3月贴水100附近试水出货，市场部分持货商反馈成交较弱；随后市场升贴水平稳运行，市场需求饱和，市场需求较弱；下游企业采购意愿不佳，成交清淡；下半周锌价震荡运行，市场报价几无，部分持货商对沪3月贴水70附近试水出货，市场流通货源较少；市场需求交投显僵持；整体呈现供需两淡，下游采购意愿不佳，整体成交十分清淡。

天津市场：0#锌锭主流成交于17500-17530元/吨，市场均价为17510元/吨，较春节前下跌784元/吨，跌幅为4.29%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中，春节过后盘面跟随外盘跌势，大幅度低开，虽小幅拉涨，但后续整体横盘震荡，仍较节前大幅下跌；春节期间冶炼厂陆续到货，导致市场库存大幅增加；贸易商本周部分仍处于休假期，因锌价大幅下跌，出货意愿偏弱，部分贸易商无心出货；本周升水调整不大，下游企业因国家规定仍处于休假状态，本周无接货，市场交投氛围一直冷清；本周市场整体成交偏弱。

表二 锌锭库存变化表

地区 时间	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2020-01-20	1.96	3.43	4.36	0.38	0.31	0.45	10.89
2020-02-07	6.49	5.85	5.67	0.56	0.62	1.05	20.24
周涨跌	4.53	2.42	1.31	0.18	0.31	0.60	9.35

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体入库较出库偏多，节后累库明显。全国锌锭总库存20.24万吨，较本周一增加2.44万吨，较1月20日增加9.35万吨。

上海市场锌锭总库存6.49万吨，较本周一增加1.17万吨，较1月20日增加4.53万吨。据我的有色网了解，春节期间炼厂陆续到货，且有少部分进口货源流入，节后各企业复工缓慢，库存仍处于逐渐累积的过程中，周内整体成交清淡，库存增加明显。

广东市场锌锭总库存5.85万吨，较本周一增加0.81万吨，较1月20日增加2.42万吨。据我的有色网了解，春节期间炼厂发货偏少，节后市场复工缓慢几乎无成交，库存因集中到货增加明显。

天津市场锌锭总库存5.67万吨，较本周一增加0.22万吨，较1月20日增加1.31万吨。据我的有色网了解，春节期间因运输不畅炼厂整体发货较少，节后因整体复工缓慢，目前尚在累库，库存小幅增加。

山东市场锌锭总库存0.56万吨，较本周一减少0.05万吨，较1月20日增加0.18万吨。据我的有色网了解，周内下游少量拿货，但大部分仍未开工，周内整体成交清淡。

浙江市场锌锭总库存0.62万吨，较本周一增加0.07万吨，较1月20日增加0.31万吨。据我的有色网了解，春节期间炼厂发货不多，下游复工缓慢，周内几乎无成交，库存小幅增加。

江苏市场锌锭总库存1.05万吨，较本周一增加0.22万吨，较1月20日增加0.60万吨。据我的有色网了解，春节期间炼厂陆续到货，但因节后各企业复工缓慢，周内鲜有成交，库存蒸饺较为明显。

冶炼厂方面

冶炼厂目前无检修

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价大幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 10555 元/吨，较上一周下跌 7.05%，河池锌精矿价格 10420 元/吨，较上一周下跌 7.13%。云南地区锌精矿价格为 10600 元/吨，较上一周下跌 7.02%。本周锌价整体大幅下跌，周内小幅回升后横盘震荡运行；周内锌精矿的价格随之大幅回落；国内加工费本周无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6300-6500 元/吨，较节前维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6700 元/吨，较节前无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（2.3-2.7）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-02-03	10,655	10,560	10,700	10,520	10,570	10,600	10,601
2020-02-04	10,575	10,480	10,620	10,440	10,490	10,520	10,521
2020-02-05	10,505	10,410	10,550	10,370	10,420	10,450	10,451
2020-02-06	10,525	10,430	10,570	10,390	10,440	10,470	10,471
2020-02-07	10,515	10,420	10,560	10,380	10,430	10,460	10,461
均价	10,555	10,460	10,600	10,420	10,470	10,500	10,501
上周均价	11,355	11,260	11,400	11,220	11,270	11,300	11,301
涨跌幅	-7.05%	-7.11%	-7.02%	-7.13%	-7.09%	-7.08%	-7.08%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 17.05 万吨，较节前无变化；春节部分到货，提货量较正常，库存无增加。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费 300-340 美元/吨，加工费较节前无调整。

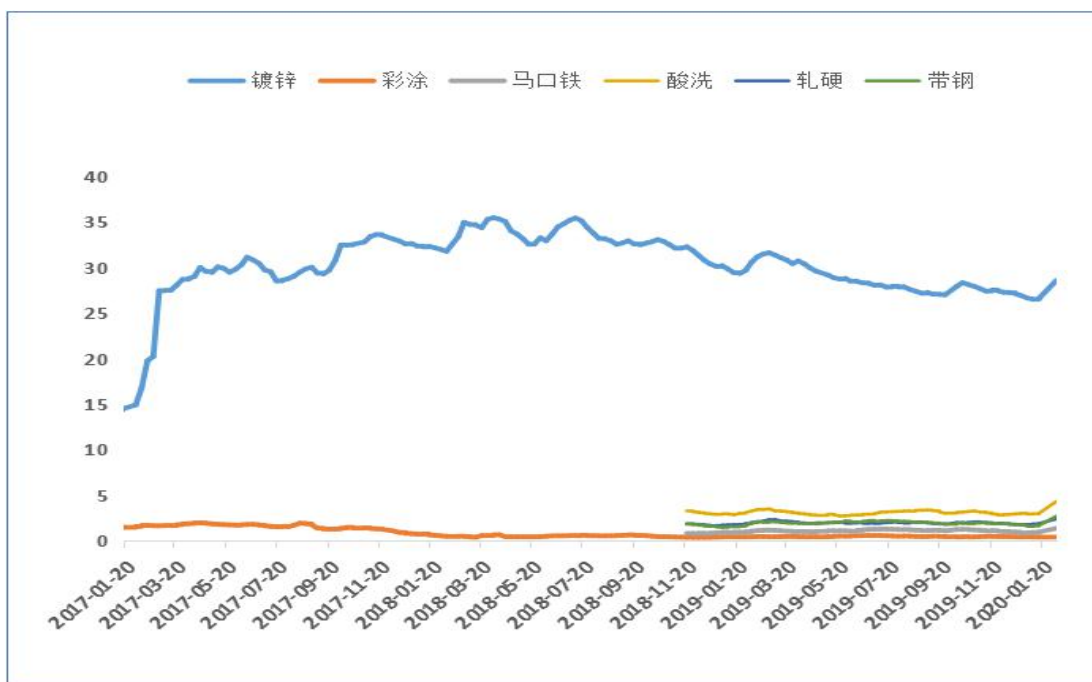
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（2.3-2.7）报价表

日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
1.13-1.17	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
2.3-2.7	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2020年1月17日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为28.57万吨，较上月（2020年1月17日）增加1.99万吨；彩涂板卷库存0.35万吨，较上月（2020年1月17日）减少0.01万吨。酸洗库存4.28万吨，较上月（2020年1月17日）增加1.32万吨。轧硬2.35万吨，较上月（2020年1月17日）增加0.5万吨。带钢库存2.66万吨，较上月（2020年1月17日）增加1.04万吨。镀锡板卷1.32万吨，较上月（2020年1月17日）增加0.4万吨。详情请见下图：



本周华南镀锌板卷价格下调，彩涂价格暂稳运行。截止发稿，乐从镀锌1.0*1219*C鞍钢报价4620元/吨，1.0*1219*C首钢报价4650元/吨；彩涂0.476*1200*C华冠报价6750元/吨，0.476*1000*C华美报价6150元/吨，0.476*1000*C创志报价5150元/吨。

市场方面，本周乐从市场大部分贸易商还未复工，只有小部分贸易商有报价；彩涂方面，本周乐从市场彩涂商家暂未复工，且具体复工时间待定，彩涂价格与节前同比持平；市场成交方面，商家反馈，本周市场基本没有成交；库存方面，据Mysteel华南样本统计本周华南镀锌板卷市场库存为30.75万吨，与节前比增加3.25万吨，增幅：11.82%；心态方面，由于目前情况特殊，商家在途、港口未卸资源较多，后期库存尚有一定压力，因此当前商家报价以下调出货为主。

综合来看，预计后期华南涂镀价格以震荡下行为主。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (2.3-2.7) 报价表

单位：元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2020-02-03	16900	15950	15950	16950	16000
2020-02-04	16790	15840	15840	16840	15890
2020-02-05	16700	15750	15750	16750	15800
2020-02-06	16730	15780	15780	16780	15830
2020-02-07	16710	15760	15760	16760	15810
均价	16766	15816	15816	16816	15866
上周均价	17758	16808	16808	17808	16858
涨跌幅	-5.59%	-5.90%	-5.90%	-5.57%	-5.88%

数据来源：我的有色网

我的有色网讯本周主流市场锌锭价格下调 1090 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：

全国主流地区是新年以来交易的第一周，因疫情的影响，全国市场主流报价暂无，物流也未有流转，山东，广东，江苏，河北，上海等地氧化锌厂家极少数开工，多以观望态势，上游锌锭厂与下游轮胎厂也与多数氧化锌厂家一直属于待复工状态，2019 年末至 2020 年新春未停工厂家也因疫情影响基本停产，待疫情好转后各厂家再复产。

山东广饶是橡胶轮胎大厂地区，年前有不少企业实行春节不停产政策，自 2020 年 1 月 23 日疫情爆发以来，各企业响应国家号召，实行停产闭厂，部分橡胶企业 2 月 10 以后开始复工，这类企业往往年前有氧化锌备货现象，目前物流暂无流转，无氧化锌备货的轮胎厂厂家只能等待物流流转，采购氧化锌原料重新生产。

春节后的上下游交易也因疫情没有起色，部分氧化锌厂家预计 2 月 10 号开始复工，视具体情况而定。本周锌价大幅调整，各厂家以观望态势为主，静待复产后的行情。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (2.3-2.7) 报价表

单位: 元/吨

日期	热镀锌合 金株洲	铸造锌合金 (Zamak-3) 上海	铸造锌合金 (Zamak-3) 无锡	铸造锌合金 (Zamak-5) 宁波	铸造锌合金 (Zamak-5) 上海
2020-02-03	20730	18330	18830	18530	18630
2020-02-04	20620	18220	18720	18420	18520
2020-02-05	20530	18130	18630	18330	18430
2020-02-06	20560	18160	18660	18360	18460
2020-02-07	20540	18140	18640	18340	18440

数据来源: 我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价 20570-20770 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3# 报价 17970-18170 元/吨; 无锡 3# 锌合金报价 18470-18670 元/吨; 宁波地区 5# 锌合金报价 18170-18370 元/吨; 上海地区 5# 锌合金报价 18270-18470 元/吨。本周锌合金价格较节前下跌 1090 元/吨, 全国锌合金各主流市场成交几无, 周五天津, 山东, 上海, 宁波, 广东均有零星成交。锌合金市场下游几乎全线放假。复工时间权限延后至正月十六。元宵节后复工如果顺利, 节前备货较为充足的锌合金厂家采购需求较小。广东地区, 锌锭库存开始累库较大, 主要是云南广西等地发货至仓库的量稍大。而目前市场主流品牌销售商麒麟, 蒙自, 丹霞等要货量几无。极个别厂家此时青睐低价品牌。炼厂锌合金也未见有在广东市场流入。

但广东询价比其他主流地区更为积极, 不排除域外地区跨地区采购。福建地区, 较为谨慎, 某品牌锌合金大厂已经积极报价销售, 下游以定价不发货为主。湖南地区, 锌合金消化面临一定压力, 锌合金库存量暂时不能消化。天津等地锌合金订单。浙江地区, 能做点盘面的合金厂有询价和少量点价。商家表示对锌价阶段性底部看好所以先点价。总体而言, 今年年后复工调整以正月十六为重点, 目前订单成交不具备市场指引作用。

库存方面: 本周锌合金厂库存不变;

加工费方面: 本周加工费节后不变, 中小厂在 350 元/吨-400 元/吨左右, 大厂 500 元/吨以上;

订单及消费方面: 几无订单, 终端五金尚未开工。

预测: 正月十五后订单缓慢增加, 锌价难以反弹。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2003 开盘 17280 最高 17365 最低 17270 收盘 17295 结算 17310 跌 55 成交 26869 手。7 日沪伦的内外比值为 7.73；盈亏平衡比值 8.31；进口理论成本 18475.90；现货锌锭进口亏 1285.90 元/吨。总的来看，受公共卫生事件影响，金属大幅下跌，上半周锌价震荡偏弱运行，部分交通受阻冶炼厂出货稀少，大部分贸易商在家办公，市场报价稍显谨慎且跟盘报价几无，本周升水调整不大；下游企业因国家规定仍处于休假状态，本周无接货，市场交投氛围一直冷清；本周市场整体成交偏弱。从库存上来看，本周锌锭库存较春节前大幅增加，库存整体较 1 月 20 日增加 9.35 万吨至 20.24 万吨；期货库存本周整体增加幅度略大，增加 3364 吨至 23387 吨；LME 锌库存本周较春节前大幅增加，整体较 1 月 17 日增加 11225 吨至 62675 吨，本周五大幅增加 9725 吨。预计下周主力合约 2003 仍有下跌空间，跟随外盘下跌趋势，低开震荡运行。仍需关注下游消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 16400-17500 元/吨。

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。