

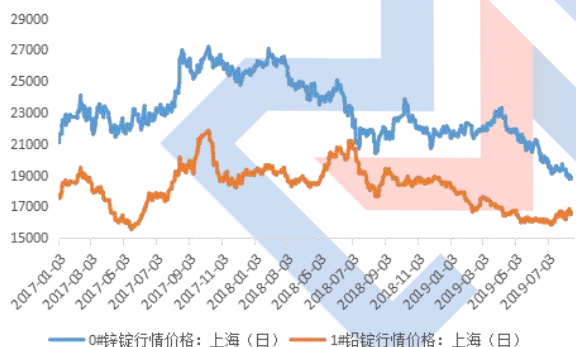
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌大幅下跌

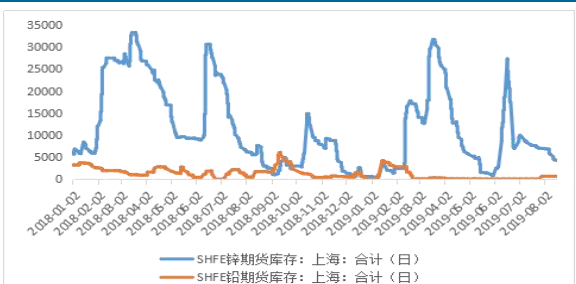
### 整体成交略好

品种	均价	涨跌
铅精矿	11900	-
锌精矿	9980	-210
铅锭	14450	-
锌锭	16720	-270
铅合金	14825	-
锌合金	17570	-270
氧化锌	16190	-270
锌粉	22420	-270
1#白银	4502	+73

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，下行幅度较大，日内震荡运行，临收盘再次大幅下跌，整体大幅回落。预测明日沪锌震荡偏弱，整体延续回落趋势，小幅下跌。主力合约2004预计区间：16400-16700元/吨。今日主力合约2004运行区间16570-16995元/吨，收跌于16595元/吨，结算价16770元/吨。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价低于贸易商的报价；今日早间贸易商出货情绪尚可，因锌价大幅下跌，升贴水小幅上调；下游部分企业虽复工，但到岗人员有限，整体接货情况一般；本周开始车队正常上班，运输通畅，因此今日市场稍有成交，但接货量依旧不大；今日市场整体成交较上一交易日偏好。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 复苏面临不确定性 全球维持宽松基调

国际货币基金组织（IMF）和美国联邦储备委员会等机构19日发布的报告显示，尽管经济复苏和增长态势依旧，但在多重不确定因素影响下，维持货币政策宽松的基调较为适宜。

➤ 国际指数扩容 A股暂告段落 外资依然长期看好中国经济  
2月21日晚间，知名指数编制公司富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果。本次季度调整如期将A股的纳入因子由15%提升至25%，同时新纳入88只A股标的。

#### ➤ 央行高层接连发声 对中国经济韧性充满信心

疫情影响下，股债汇金融市场运行平稳，1月金融数据仍实现“开门红”。近期，央行两位副行长陈雨露、刘国强分别通过媒体发声，对中国经济韧性充满信心。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 株冶召开疫情防控领导小组暨书记例会

2月11日上午，株洲冶炼集团股份有限公司以视频会议形式召开疫情防控领导小组暨书记例会，进一步加强疫情防控工作。

#### ➤ 唐山解除重污染天气Ⅱ级应急响应

经省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心联合会商，2月24日午后受东北部冷空气影响，扩散条件逐渐好转。唐山市重污染天气应对指挥部研究决定，自2月24日12时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应。

#### ➤ 发改委：有色金属企业复工率为86.3%

今日在国新办新闻发布会上，国家发改委秘书长从亮表示，全国规模以上工业企业复工率逐步提高，其中浙江超过90%，江苏、山东、福建、辽宁、广东、江西已超过70%。钢铁企业复工率为67.4%，有色金属企业复工率为86.3%。

## 锌市场追踪

期货价格：16760

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#	16740	-270	-20	+20
上海	秦锌	0#	16720	-270	-40	+20
广东	麒麟	0#	16650	-290	-110	-
天津	紫金	0#	16850	-250	+90	+40

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：16670-16770 元/吨，均价为 16720 元/吨，较上一交易日下跌 270 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：西矿 3-50；秦锌 3-40；豫光 3-40；东岭 3-20；双燕 3-20；驰宏 3-20；宁波华联 3+0。今日锌价下行幅度较大，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单，今日市场整体成交一般，与上一交易日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 16800-16900 元/吨，均价为 16850 元/吨，较上一交易日下跌 250 元/吨。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 16850 元/吨，红烨 3-20，驰宏 3-30，白银 3+100，哈锌 3-50。今日锌价早间小幅低开，下行幅度较大，日内震荡运行，临收盘再次大幅下跌，整体大幅回落。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价低于贸易商的报价；今日早间部分贸易商坚持报价，出货情绪尚可，因锌价大幅下跌，升贴水小幅上调，紫金品牌升水 50-100 元/吨，其他品牌在贴水 30 元左右成交；下游企业仍多数处于休假期，部分企业虽复工，但到岗人员有限，整体接货情况一般；本周开始车队正常上班，因此今日市场稍有成交，但接货量依旧不大；今日市场整体成交较上一交易日偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	16650	16650	16660	16640	16640	16650
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 16600-16700 元/吨，均价为 16650 元/吨，较上一交易日下跌 290 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-150~-140；铁峰 4-150~-140；会泽 4-130；蒙自 4-140；飞龙 4-150。当前冶炼厂正常生产，早间市场询价较多，贸易商陆续报价谨慎观望情绪较浓，交投氛围偏弱，报价对沪 4 月合约贴水 140 有部分贸易商间交投，随后市场价格稳定，需求好饱和，下游采购意愿不佳，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)

上海市场：今日上海市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现稳中上涨运行，其中首钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：4900 元/吨，价格较昨日无变化；首钢镀锌板卷 0.6\*1250\*C DX51D+Z 的价格：4780 元/吨，维持昨日价格；首钢镀锌板卷 0.7\*1250\*C DX51D+Z 的价格：4670 元/吨，维持昨日价格。

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。

预计短期内上海镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

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，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 1.0\*1250\*C DC51D+Z 的价格：4770 元/吨，价格平稳；武钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5170 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：4310 元/吨，价格较昨日无变化；凤鸣镀锌板卷 1.0\*1000\*C SGCC 的价格：4160 元/吨，价格较昨日无变化；本钢镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4450 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。

预计短期内天津镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

南京镀锌管：本周市场部分商家开工，价格小幅度下调，贸易商反馈近期出货很少，库存比较充足。贸易商心态较为谨慎。

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：4670 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：4590 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 0.8\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4570 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。

预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。



## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调270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15080-15400元/吨，均价15240元/吨；上海地区氧化锌现货成交价16080-16300元/吨，均价16190元/吨；山东地区氧化锌现货成交价15080-15300元/吨，均价15190元/吨；河北地区氧化锌现货成交价14980-15400元/吨，均价15190元/吨；广东地区氧化锌现货成交价16080-16200元/吨，均价16140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19920-20020元/吨，均价19970元/吨，跌270元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货17520-17620元/吨，均价17570元/吨，跌270元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价17820-17920元/吨，均价17870元/吨，跌270元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货18020-18120元/吨，均价18070元/吨，跌270元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价17720-17820元/吨，均价17770元/吨，跌270元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌270元/吨，成交整体一般，较上一周略好。河北及山东地区，今日热镀锌合金订单较少。江苏，湖南地区热镀锌合金订单新增明显，下游逢低采购。江苏及浙江地区，压铸锌合金订单较周五显著明显。其中温州，宁波，丽水等地终端点价要货较为积极。广东地区，除东莞外，广州，佛山，深圳订单剧增，商家据此判断锌价短期到位。福建地区成交分化，福鼎地区无订单，石狮地区订单增加。此次下游的集中补库有赌的成分，并不是全面复工的起点。市场上锌锭供应仍然偏多，建议尽力保持低库存。

## 锌后市展望

今日期锌 2004 开盘 16980 最高 16995 最低 16570 收盘 16595 结算 16770 跌 490 成交 116257 手。24 日沪伦的内外比值为 8.08；盈亏平衡比值 8.41；进口理论成本 17292.23；现货锌锭进口亏 672.23 元/吨。今日锌价早间小幅低开，下行幅度较大，日内震荡运行，临收盘再次大幅下跌，整体大幅回落。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价低于贸易商的报价；今日早间部分贸易商坚持报价，出货情绪尚可，因锌价大幅下跌，升贴水小幅上调，紫金品牌升水 50-100 元/吨，其他品牌在贴水 30 元左右成交；下游企业仍多数处于休假期，部分企业虽复工，但到岗人员有限，整体接货情况一般；本周开始车队正常上班，因此今日市场稍有成交，但接货量依旧不大；今日市场整体成交较上一交易日偏好。

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。