

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌大幅下跌

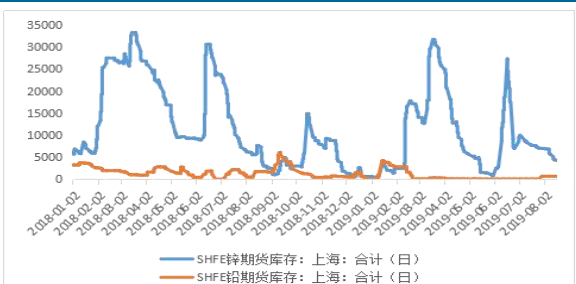
### 整体成交偏弱

| 品种   | 均价    | 涨跌   |
|------|-------|------|
| 铅精矿  | 11820 | -560 |
| 锌精矿  | 10560 | -720 |
| 铅锭   | 14350 | -700 |
| 锌锭   | 17480 | -900 |
| 铅合金  | 14725 | -700 |
| 锌合金  | 18330 | -900 |
| 氧化锌  | 16950 | -900 |
| 锌粉   | 23180 | -900 |
| 1#白银 | 4278  | +59  |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

春节过后盘面跟随外盘跌势，大幅度低开，虽小幅拉涨，但后续震荡偏弱，整体仍较节前大幅下跌。预测明日沪锌整体仍有下跌空间，或再次低开小幅拉涨低位偏弱震荡，整体仍小幅下跌。主力合约 2003 预计区间：17000-17400 元/吨。今日主力合约 2003 运行区间 17160-17475 元/吨，收跌于 17300 元/吨，结算价 17345 元/吨。冶炼厂假期部分到货，市场库存小幅增加；今日贸易商因价格下跌幅度过大，均不报价，仅炼厂有部分报价；下游企业因国家规定仍处于休假状态，今日无接货，市场交投氛围冷清；今日市场整体无成交。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 商务部：四方面保障生活必需品市场供应

2月3日，国新办就疫情防控重点医疗物资和生活物资保障情况举行发布会，商务部副部长王炳南在会上表示，目前已经部署了进一步强化生活必需品市场供应保障工作的方案，对相应的工作进行了再动员、再部署，进一步压实属地责任，推动菜篮子市场负责制，切实保障市场供应。

➤ 央行2月3日将开展1.2万亿元公开市场操作投放流动性为疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和货币市场平稳运行，2020年2月3日中国人民银行将开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，银行体系整体流动性比去年同期多9000亿元。

#### ➤ 国家统计局高级统计师朱虹解读工业企业利润数据

19年，面对国内外风险挑战明显上升的复杂环境，全国工业经济战线深入贯彻落实党中央国务院各项决策部署，扎实推进供给侧结构性改革，工业销售实现增长，效益状况结构性改善。但受市场需求不足、工业品价格下降、成本上升等因素影响，工业企业利润有所下降。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 聚焦新目标 开启新征程 葫芦岛有色坚持高质量发展

2019年，葫芦岛有色金属集团有限公司完成有色金属总量44万吨、化工产品总量103万吨，实现工业总产值153.5亿元。

#### ➤ 株冶召开2020年科技大会

2019年是株冶转移发展的关键之年，实现了常宁株冶有色30万吨锌冶炼项目和株冶新材30万吨锌合金项目的建设 and 一次性投产成功，同时也是株冶第27个科技兴企年。

#### ➤ 湖南省完成一超大型铅锌矿勘探

湖南省407地质队共探获锌矿石量17829万吨，锌+伴生铅金属量294万吨，其中工业矿体锌+伴生铅金属量227万吨。

## 锌市场追踪

期货价格：17380

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# | 17510 | -880 | +130  | -10   |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 17480 | -900 | +100  | -30   |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 17320 | -890 | -60   | -20   |
| 天津 | 紫金 | 0# | 17500 | -750 | +120  | +120  |

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2002 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭价格：17430-17530 元/吨，均价为 17480 元/吨，较上一交易日下跌 900 元/吨。3 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 2+110；双燕 2+140。今日锌价跳水且大部分贸易商尚未正式上班，报价偏少且几乎无成交，今日市场整体成交清淡，较上一交易日成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 17450-17550 元/吨，均价为 17500 元/吨，较上一交易日下跌 750 元/吨。3 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 17500 元/吨，红烨 17500 元/吨，百灵 17500 元/吨，白银电锌 2+380。春节过后盘面跟随外盘跌势，大幅度低开，虽小幅拉涨，但后续震荡偏弱，整体仍较节前大幅下跌。冶炼厂假期部分到货，市场库存小幅增加；今日贸易商因价格下跌幅度过大，均不报价，仅炼厂有部分报价；下游企业因国家规定仍处于休假状态，今日无接货，市场交投氛围冷清；今日市场整体无成交。

| 品牌 | 铁峰    | 麒麟    | 丹霞    | 慈山    | 久隆    | 飞龙    |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 17320 | 17320 | 17330 | 17310 | 17310 | 17320 |
| 涨跌 | -890  | -890  | -890  | -890  | -890  | -890  |
| 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 17270-17370 元/吨，均价为 17320 元/吨，较上一交易日下跌 750 元/吨。3 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3-70；铁峰 3-70；会泽 3-60；蒙自 3-60；飞龙 3-80；吉朗 1#3-100。由于当前疫情严重，市场氛围偏弱，锌价震荡大幅下行，由于大部分贸易商在家办公报价稀疏，早间接货者谨慎观望情绪较浓，整体报价对沪 3 月合约贴水 70 附近，随后市场价格稳定，有价无市无成交，供需两淡下游开工较少几无采购，整体成交偏淡。

## 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平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5\*1250\*C DC51D+Z 的价格：5020 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 1.0\*1250\*C DC51D+Z 的价格：4790 元/吨，维持昨日价格；武钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5190 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：4420 元/吨，价格较昨日无变化；凤鸣镀锌板卷 1.0\*1000\*C SGCC 的价格：4270 元/吨，维持昨日价格；本钢镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4530 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，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 0.7\*1000\*C DC51D+Z 的价格：4590 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：4570 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。

预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上下游方面：下游复工延期，虽物流还未恢复，但冶炼企业正常生产，日常采购较少，下游镀锌企业约在 2 月 10 日左右开工和恢复日常工作。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调900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15840-16160元/吨，均价16000元/吨；上海地区氧化锌现货成交价16840-17060元/吨，均价16950元/吨；山东地区氧化锌现货成交价15840-16060元/吨，均价15950元/吨；河北地区氧化锌现货成交价15740-16160元/吨，均价15950元/吨；广东地区氧化锌现货成交价16840-16960元/吨，均价16900元/吨。

今日原材料锌价下调900元/吨，今日原材料锌锭价格大幅调整。因疫情影响，但全国主流地区氧化锌厂家暂未开工，多以观望态势，待疫情好转后各厂家再复产，物流也因此暂未流通。春节后的第一个交易日，今日锌价大幅调整，各厂家以观望态势为主，静待复产后的行情。

## 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20680-20780元/吨，均价27330元/吨，跌900元/吨，成交无；上海 zamak-3 锌合金现货18280-18380元/吨，均价18330元/吨，跌900元/吨，成交无；上海 zamak-5 锌合金现货价18580-18680元/吨，均价18630元/吨，跌900元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货18780-18880元/吨，均价18830元/吨，跌900元/吨，成交无；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价18480-18580元/吨，均价18530元/吨，跌900元/吨，成交差。

今日主流地区锌合金价格跌900元/吨，成交无。锌合金市场有价无市，锌合金厂家普遍计划开工在正月十六。各地无成交，贸易商有零星报价试探市场反应，但受制于物流和员工返工等问题，情况不乐观，预计锌价仍有继续下跌空间。



## 锌后市展望

今日期锌2003开盘17200最高17475最低17160收盘17300结算17345跌865成交86382手。3日沪伦的内外比值为7.71；盈亏平衡比值8.34；进口理论成本18779.07；现货锌锭进口亏1399.07元/吨。今日锌价止跌反弹，整体小幅回升，冶炼厂假期部分到货，市场库存大幅增加，稍有累库；今日贸易商因价格下跌幅度过大，均无报价，仅炼厂有部分报价；下游企业因国家规定仍处于休假状态，今日无接货，市场交投氛围冷清；今日市场整体成交偏弱。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该公司的当然客户。

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。