

我的有色-铅锌研究小组

锌价低开震荡

市场成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	11700	+60
锌精矿	10260	+60
铅锭	14200	+75
锌锭	17090	+80
还原铅	12800	+50
锌合金	17940	+80
氧化锌	16560	+80
锌粉	22790	+80
1#白银	4237	+24

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，财政部再次提前下达今年地方债额度 8480 亿元，其中一般债 5580 亿元、专项债 2900 亿元；加上此前已下达的 1 万亿专项债，共提前下达 18480 亿元地方债额度。工信部强调，要推动大企业重点项目顺次复工复产，对照省里下达的规上工业增加值增速全力以赴把 1-2 月份的欠账补回来。具体价格表现，内外盘均走势稍有分化，本周 LME 期锌上涨 0.7%；沪锌主力则下跌 0.4%，收于 17225 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 23.23 万吨，环比上周增加 2.99 万吨，环比节前增加 13.5 万吨。供给端方面，1 月冶炼厂产能利用率为 89.5%，环比下降 3%，我的有色预计 2 月冶炼厂产能利用率为 80% 左右。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 17100 元/吨，环比下跌 1%。

◆ 宏观导读

- 银保监会：要求对受困企业加强续贷支持 做到应贷尽贷**
 国务院联防联控机制定于 2 月 14 日 15 时在北京国二招宾馆东楼三层中会议厅召开新闻发布会，介绍加大疫情防控财税支持力度情况、加大对受疫情影响企业特别是小微企业金融支持力度情况。
- 国家统计局：2019 年文化服务业营业收入增速为 12.4%**
 国家统计局社科文司统计师辛佳 14 日解读 2019 年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入数据时表示，文化服务业增速最快。文化服务业营业收入增速为 12.4%，分别比文化制造业、文化批发和零售业快 9.2 和 8.0 个百分点；占比为 40.6%，比上年提高 2.0 个百分点。
- 央行在香港成功发行 300 亿元人民币央行票据**
 央行网站消息，2 月 13 日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中 3 个月期央行票据 200 亿元，1 年期央行票据 100 亿元，中标利率分别为 2.55% 和 2.60%。

◆ 行业导读

- 格瑞芬矿业蔡家营锌金矿复工**
 据悉，格瑞芬矿业(Griffin Mining)位于河北保定的蔡家营锌金矿已复工，公司表示已经让主要员工返岗。
- 山东多家涉铝锌项目入选省 2020 年重大建设项目名单**
 2020 年省重大项目包括 233 个省重大建设项目，88 个省重大准备项目，其中日照金属表面处理中心生态产业园项目（年热镀锌 100 万吨）等涉铝锌项目入选 2020 年省重大建设项目名单。
- 邯郸市解除重污染天气应急响应**
 2 月 14 日起邯郸市气象扩散条件开始好转，有利于空气污染物稀释、扩散和清除。市重污染天气应急指挥部决定 2 月 14 日 16 时解除重污染天气应急响应。

锌市场追踪

(一) 现货锌市场分析

本周上海市场0#锌锭主流成交于17010-17090元/吨,周均价为17056元/吨,跌幅为1.67%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,双燕,驰宏)对沪2月主流成交于贴水10元/吨至升水50元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪2月平水至升水60元/吨;驰宏品牌锌锭主流成交于对沪2月平水至升水60元/吨;smc品牌锌锭主流成交于对沪2月贴水30元/吨至贴水40元/吨。周内锌价整体地位震荡运行,因运输尚未完全恢复,炼厂发货仍偏少,因大部分下游加工企业仍未正式返工,市场整体交投氛围清淡,仅有少量长单交投,散单成交极少,周内整体成交仍清淡,但较上周成交偏好。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(2.10-2.14)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
2020/2/10	17090	-10	17090	-10	17300	+200
2020/2/11	17050	-10	17050	-10	17210	+150
2020/2/12	17040	0	17030	-10	17210	+170
2020/2/13	17010	+50	17020	+60	17200	+240
2020/2/14	17090	+30	17060	0	17240	+180

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17020-17090元/吨,市场均价为17050元/吨,跌幅1.26%。本周锌价震荡偏弱,粤市主流品牌锌锭对沪2月贴水10至升水60元/吨,受疫情影响,金属价格延续下跌,上半周锌价震荡偏弱运行,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90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,市场需求偏弱,市场需求较弱,成交清淡;下半周锌价震荡运行,市场报价增多,部分持货商对沪3月贴水80附近试水出货,市场流通货源较少;市场需求交投显僵持,下游受交通受阻影响采购意愿不佳,整体成交偏淡。

天津市场:0#锌锭主流成交于17200-17300元/吨,市场均价为17232元/吨,较上一周下跌278元/吨,跌幅为1.59%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价较为集中,本周盘面整体低位震荡运行,周初因外盘再次大幅下跌,沪锌再次大幅低开,周内锌价延续下跌,临近周末止跌小幅回升;本周冶炼厂少量到货,因市场成交整体清淡,导致市场库存小幅增加;贸易商本周固定几家坚持报价,多数仍观望为主;本周升水调整不大,报价较为集中,下游企业本周少量企业复工,下周将陆续复工;本周部分下游企业入市询价,少量成交,但因交通管制,运输推后,无法到货,后面几日多询价为主,极少成交;本周市场整体成交依旧偏弱。

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
2020-02-07	6.49	5.85	5.67	0.56	0.62	1.05	20.24
2020-02-14	8.01	6.68	5.84	0.55	0.58	1.57	23.23
周涨跌	1.52	0.83	0.17	-0.01	-0.04	0.52	2.99

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，节后持续累库。全国锌锭总库存23.23万吨，较本周一增加1.84万吨，较上周五增加2.99万吨。

上海市场锌锭总库存8.01万吨，较本周一增加0.59万吨，较上周五增加1.52万吨。据我的有色网了解，春节期间炼厂少量陆续到货，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，库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存6.68万吨，较本周一增加0.69万吨，较上周五增加0.83万吨。据我的有色网了解，周内炼厂因运输原因发货偏少，节后市场复工缓慢几乎无成交，库存因到货小幅增加。

天津市场锌锭总库存5.84万吨，较本周一增加0.06万吨，较上周五增加0.17万吨。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0.55万吨，较本周一增加0.05万吨，较上周五减少0.01万吨。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0.58万吨，较本周一增加0.01万吨，较上周五减少0.04万吨。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，库存无明显变化。

江苏市场锌锭总库存1.57万吨，较本周一增加0.44万吨，较上周五增加0.52万吨。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小幅下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 10329 元/吨，较上一周下跌 2.14%，河池锌精矿价格 10194 元/吨，较上一周下跌 2.17%。云南地区锌精矿价格为 10374 元/吨，较上一周下跌 2.13%。本周锌价周初再次大幅低开，周内震荡上行，价格整体小幅下跌；周内锌精矿的价格随之小幅回落；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，较上一周维持不变，原料库存 20 天左右，北方地区 6500-6700 元/吨，较上一周无调整，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周 (2.10-2.14) 报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020/2/10	10,355	10,260	10,400	10,220	10,270	10,300	10,301
2020/2/11	10,325	10,230	10,370	10,190	10,240	10,270	10,271
2020/2/12	10,315	10,220	10,360	10,180	10,230	10,260	10,261
2020/2/13	10,295	10,200	10,340	10,160	10,210	10,240	10,241
2020/2/14	10,355	10,260	10,400	10,220	10,270	10,300	10,301
均价	10,329	10,234	10,374	10,194	10,244	10,274	10,275
上周均价	10,555	10,460	10,600	10,420	10,470	10,500	10,501
涨跌幅	-2.14%	-2.16%	-2.13%	-2.17%	-2.16%	-2.15%	-2.15%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.71 万吨，较上一周小幅减少 1.34 万吨；本周连云港，到货正常，主要以火车发运，受影响较小；提货较多，库存小幅下降。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。

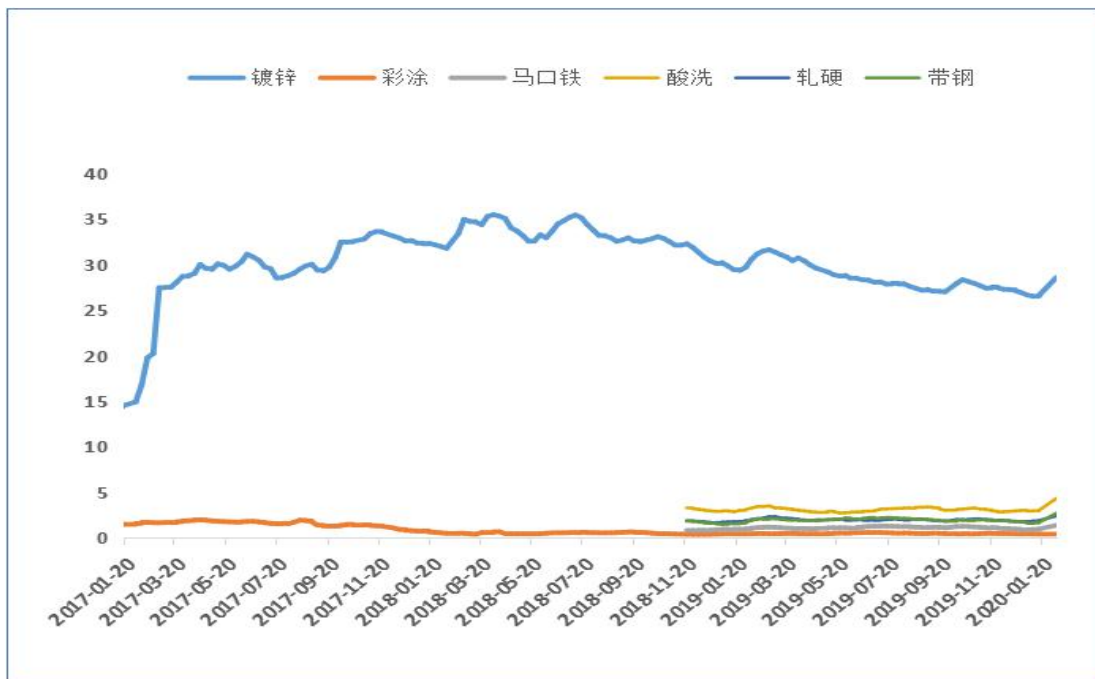
表四 锌精矿进口与国产加工费一周 (2.10-2.14) 报价表

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)
2.3-2.7	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
2.10-2.14	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2月14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29.57万吨，较上周（2020年1月17日）增加0.1万吨；彩涂板卷库存0.35万吨，较上周（2020年1月17日）保持不变。酸洗库存5.6万吨，较上周（2020年1月17日）增加1.4万吨。轧硬3.4万吨，较上周（2020年1月17日）增加1.05万吨。带钢库存3.3万吨，较上周（2020年1月17日）增加0.64万吨。镀锡板卷1.9万吨，较上周（2020年1月17日）增加0.58万吨。详情请见下图：



本周华北地区镀锌价格下跌20-30元/吨，其中鞍钢天铁镀锌价格下跌20元/吨，民营镀锌价格下跌30元/吨，彩涂价格下跌50元/吨。市场方面，本周多数贸易商还未复工，国营钢厂减量生产，民营钢厂基本处于停产状态。成交方面，由于市场下游工地暂未开工，本周整体需求疲软，成交惨淡。原本日成交200吨左右的中户，本周日均成交30吨。库存方面，据Mysteel最新不完全统计，本周天津地区镀锌社会库存为3.9万吨，较上周小幅增加，贸易商库存压力较大。心态方面，据了解，贸易商认为第一季度亏损已无法避免，觉得市场正式复工后镀锌价格将会出现下跌。综合来看，预计后期华北涂镀价格或将弱势运行。

价格方面：现镀锌板卷，1.0mm首钢无花资源北京报价4710元/吨，较上周价格保持不变；同规格天津无花资源1.0mm报4560元/吨，较上周价格保持不变。天津鞍钢天铁1.0mm无花资源报价4380元/吨，较上周价格下跌20元/吨。彩涂板卷，0.476mm天津新宇市场价格报4880元/吨，较上周价格下跌50元/吨，同规格霸州京华4880元/吨，较上周价格下跌50元/吨；北京市场0.476mm天津新宇5000元/吨，较上周价格下跌50元/吨。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (2.10-2.14) 报价表

单位：
元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2020-02-10	16510	15560	15560	16560	15610
2020-02-11	16470	15520	15520	16520	15570
2020-02-12	16460	15510	15510	16510	15560
2020-02-13	16430	15480	15480	16480	15530
2020-02-14	16510	15560	15560	16560	15610
均价	16476	15526	15526	16526	15576
上周均价	16766	15816	15816	16816	15866
涨跌幅	-1.73%	-1.83%	-1.83%	-1.72%	-1.83%

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 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：本周半钢胎厂家开工率为 12.1%，环比上周上涨 1.92%，同比下跌 21.53%。周内自 2 月 10 日，部分一线品牌及菏泽地区半钢胎企业逐步复工，带动样本开工率小幅提升，但部分企业开工时间仍不确定。据悉目前多数厂家成品库存维持在合理范围内，在 1.5 个月左右周转天数。市场方面，因目前物流尚未恢复，内外销市场暂无出货现象。部分企业反映东北地区订单尚可。政策方面，厂家政策暂稳。

本周全钢胎厂家开工率为 15.4%，环比上周上涨 3.34%，同比下跌 18.1%。周期内全钢胎厂家开工上涨，自 2 月 10 日开始，国内一线品牌企业开工逐步恢复，提振整体样本开工率。截至目前广饶及潍坊地区多数企业仍未开工，具体复工时间待定。库存方面，因节后出货放缓，多数厂家成品库存维持在节前水平，在 1.5 个月周转天数。受物流影响，厂家内外销市场出货停滞。政策方面，暂未听闻有变动迹象。

本周我的有色网随机调研了 15 家氧化锌生产类企业。覆盖全国主流地区包括：江苏、山东、河北和广东地区。各氧化锌生产厂家的计划复产、复工时间：15 家氧化锌生产调研企业当中，明确 2 月 10 号复工的有 3 家企业，2 月 17 号有 7 家企业，2 月 20 号有 3 家，2 家待定不明确，以上企业均回复为暂定复工日期，若有具体复工情况根据政府要求提前通知。国内多数的氧化锌生产厂家还处于停产状态。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (2.10-2.14) 报价表

单位: 元/吨

日期	热镀锌合金 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
2020-02-10	20340	17940	18440	18140	18240
2020-02-11	20300	17900	18400	18100	18200
2020-02-12	20290	17890	18390	18090	18190
2020-02-13	20260	17860	18360	18060	18160
2020-02-14	20340	17940	18440	18140	18240

数据来源: 我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价 20260-20340 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3# 报价 17860-17940 元/吨; 无锡 3# 锌合金报价 18360-18440 元/吨; 宁波地区 5# 锌合金报价 18060-18140 元/吨; 上海地区 5# 锌合金报价 18160-18240 元/吨。

全国锌合金各主流市场成交尚未恢复, 计划的复工潮没有来临。目前仅有广东、山东极个别本土企业可以开工。而大部分锌合金生产企业处于停产状态。复工时间延后。宁波、福建、广东其他地区大部分企业申请复工的文件以驳回为主, 少部分继续等待批复。市场预计的第二个复工节点 2 月 17 日对于锌合金行业来讲, 只能是个别现象, 可以作价或者整理库存, 但全面正常运转尚未有确切通知。而人员本周基本上都未完全从老家返回企业所在地。广东地区, 佛山、东莞、广州、深圳等地部分企业审批已经通过, 下周开工。但物流尚不正常, 本周零星点价未拉货。

由于广东价格更低, 广东询价比其他主流地区更为积极。福建地区依旧比较谨慎, 复工节奏更慢, 本周商漳州, 石狮有少数企业点价未拉货。湖南地区情况各异, 再生锌企业及合金生产大部分停产中。浙江地区, 宁波偶有点价, 温州、义乌、丽水等地商家预计 3 月份开工。总体而言, 尽管企业 2 月 24 日可能是锌合金主要复工预期的时间, 但是员工到岗情况不足以支撑生产正常运转。预计锌合金生产的全面恢复要到 3 月 10 号以后。

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 400 元/吨左右, 大厂 500 元/吨以上;

订单及消费方面: 几无订单, 终端五金尚未审批同意开工。

预测: 锌价继续受累库和消费影响, 继续下跌。锌合金的消费恢复要到 3 月之后。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2004 开盘 17155 最高 17235 最低 17140 收盘 17225 结算 17190 涨 105 成交 51441 手。14 日沪伦的内外比值为 7.85；盈亏平衡比值 8.32；进口理论成本 18000.47；现货锌锭进口亏 1010.47 元/吨。总的来看，本周盘面整体低位震荡运行，周初因外盘再次大幅下跌，沪锌再次大幅低开，周内锌价延续下跌，临近周末止跌小幅回升；本周冶炼厂少量到货，因市场成交整体清淡，导致市场库存小幅增加；贸易商本周固定几家坚持报价，多数仍观望为主；本周升水调整不大，报价较为集中，下游企业本周少量企业复工，下周将陆续复工；本周部分下游企业入市询价，少量成交，但因交通管制，运输推后，无法到货，后面几日多询价为主，极少成交；本周市场整体成交依旧偏弱。从库存上来看，因市场成交偏弱，本周锌锭库存增加幅度较大，库存整体较上一周增加 2.99 万吨至 23.23 万吨；期货库存本周整体增加幅度偏大，整体增加 34966 吨至 58353 吨；LME 锌库存本周较上一周大幅增加，整体较上周五增加 12150 吨至 74825 吨，本周一库存大幅增加 8475 吨，周五小幅增加 2325 吨。预计下周主力合约 2004 或再次大幅低开，仍有下跌空间，跟随外盘下跌趋势，周内震荡运行。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。