

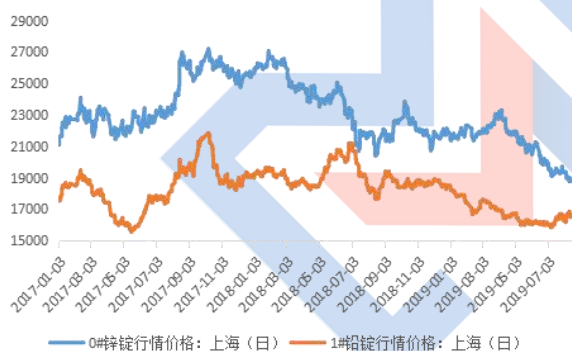
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡盘整

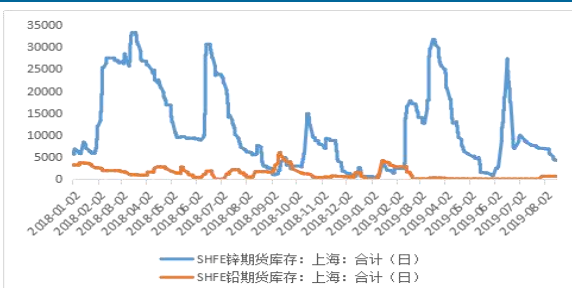
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12000	+60
锌精矿	9510	+160
铅锭	14575	+75
锌锭	16110	+200
铅合金	15000	+75
锌合金	16960	+200
氧化锌	15590	+200
锌粉	21820	+200
1#白银	4060	+14

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日锌价早间小幅拉涨，但后续力度有限，日内横盘震荡运行，今日整体小幅回升。预测明日沪锌小幅低开，震荡运行，整体小幅回调。主力合约 2004 预计区间：15900-16400 元/吨。今日主力合约 2004 运行区间 16135-16245 元/吨，收涨于 16190 元/吨，结算价 16180 元/吨。冶炼厂今日少量到货，货源充足；今日贸易商报价意愿较高，今日锌价小幅回升，升贴水稍有下调；下游企业开工率依旧偏弱，多数询价为主，部分低价贸易商稍有出货，整体出货量仍旧不大，市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 财政部：减税降费方面还会有新政策出台

财政部税政司司长王建凡在发布会上表示，未来还会根据疫情的发展态势，根据宏观经济层面发展要求对现有政策体系进行跟踪评估，对于经济运行中出现的各种新情况、新问题还会加以研究，继续完善政策。

➤ 高盛：公共卫生事件恐致全球经济陷入衰退边缘

高盛首席经济学家哈祖斯(Jan Hatzius)周一表示，突发公共卫生事件将很可能使全球经济陷入衰退的边缘，全球经济可能会缩水“四分之一左右”，但在正式进入衰退之前会反弹；目前存在下行风险，可能使全球经济陷入衰退。

➤ 中信建投 2 月 PMI：深蹲待起跳 3 月数据有望整体回暖

随着疫情逐步得到控制、政策稳增长以及复产的推进，3 月数据整体回暖是大概率事件。在需求端，金融数据可能是最先好转的，由于春节错位与货币政策放松，预计 2 月融资规模同比持平或多增，货币增速也可能回升。

◆ 行业导读

➤ 日照钢铁 1700 万吨钢铁产能即将开工

2 月 27 日，中国中信集团与山东省在线签约仪式在济南举行。日照钢铁控股集团有限公司分别与中信银行签署《银企战略合作协议》，与新加坡泰富资源贸易有限公司（中信集团子公司）签署《2020 年度中信澳矿磁铁矿精粉供货协议》。

➤ 南钢战“疫”交锋进行时：稳生产、保交付、赢订单

连日来，南钢深刻认识疫情防控的极端重要性、严峻性和复杂性，坚定信心、保持定力、扛责在肩，坚决夺取疫情防控阻击战与经营发展攻坚战最终胜利、全面胜利。

➤ 钢材总库存已突破 3700 万吨 现实压力与预期信心的交锋需求端，工程仅部分有复工，开始送货进工地，并非完全恢复正常，叠加浙江地区库存压力非常大、码头几乎饱和等情况，因此即便复工情况改善省内短期也难言库存拐点到来。

锌市场追踪

期货价格：16110

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#	16120	+200	+10	-
上海	秦锌	0#	16110	+200	0	-
广东	麒麟	0#	16060	+200	-50	-
天津	紫金	0#	16090	+180	-20	-20

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：16060-16160 元/吨，均价为 16110 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨。3 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 3+0；豫光 3+0；麒麟 3+0；双燕 3+10；东岭 3+10；驰宏 3+10。今日锌价整体仍震荡走弱运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪 3 月升水 10 元/吨报价，因锌价整体偏低，持货商调价意愿不高，主流成交于平水附近，贸易商间交投氛围一般，下游逢低询价少量采购，日内市场整体成交一般，与上一交易日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 16040-16140 元/吨，均价为 16090 元/吨，较上一交易日上涨 180 元/吨。3 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 3-20，东岭 16300 元/吨，豫光 16150 元/吨，红烨 3-50，驰宏 3-50，百灵 3+20，白银 3+100，四环 0#3+0，哈锌 3-100。今日锌价早间小幅拉涨，但后续力度有限，日内横盘震荡运行，今日整体小幅回升。冶炼厂今日少量到货，市场成交略少，货源充足；今日贸易商报价意愿较高，今日锌价小幅回升，升贴水稍有下调，紫金品牌的区间在贴水 20 至升水 40 元/吨，其他品牌多在贴水 50 元/吨左右；下游企业开工率依旧偏弱，多数询价为主，部分低价贸易商稍有出货，整体出货量仍旧不大，市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	16060	16060	16070	16050	16050	16060
涨跌	+200	+200	+200	+200	+200	+200
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 16010-16110 元/吨，均价为 16060 元/吨，较上一交易日上涨 200 元/吨。3 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-120~-110；铁峰 4-120~-110；会泽 4-100；蒙自 4-100；飞龙 4-110。当前冶炼厂正常生产，早间锌价震荡上行，市场出货氛围较浓，接货商陆续入市采购，交投氛围偏谨慎，报价对沪 4 月合约贴水 110 有部分贸易商间交投，随后市场价格稳定，需求饱和交投转弱，下游上周有所备库，整体成交弱于上一交易日。

锌下游

镀锌

据我的有色网调查了解，今日镀锌板卷市场报价：上海市场 4370-5620 元/吨，天津市场 4150-4760 元/吨，乐从市场 4300-5350 元/吨，博兴市场 4130-48700 元/吨，广州市场 4300-5280 元/吨，厦门市场 4230-5230 元/吨，宁波市场 4250-6110 元/吨，南京市场 4340-5160 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)

武汉镀锌：价格略有调整 成交困难。武汉讯：目前武汉市场仍处在休市状态，贸易商和下游企业短期没有办法恢复流通，所以暂时不对外报价。但是随着外围市场的下调，本地部分商家略有下调报价，但是并无成交，所以意义不大。具体价格方面：武钢 1.0*1250*C 报 4750 元/吨，宝钢黄石 1.0*1000*C 报 4690 元/吨，宜昌国诚 1.0*1250*C 报 4580 元/吨，山力板带 1.0*1250*C 报 4560 元/吨，山力兴冶 1.0*1250*C 报 4600 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5*1000*C 报 6450 元/吨，宝钢黄石 0.5*1000*C 报 6400 元/吨。

据贸易商反馈，目前湖北地区管控仍较严格，客户需要宝钢青山的资源仅能从上海地区拿资源。由于各个钢厂跌幅明显，上海地区竞争压力较大，所以价格跌幅明显。当前上海地区宝钢青山 1.0mm80g 镀锌报价 4560 元/吨，较昨天下跌 20 元/吨。武汉地区则暂时不对外报价，但是如果客户确实有需求可优惠 50 元/吨左右，报价 4750 元/吨。订货方面，本月订货价格较上月优惠幅度较大，但是考虑到资金都压在前两个月，可流动的资金不足，所以仅订了少量资源。

北京镀锌：价格小幅下行 成交一般。北京讯：3 日北京市场镀锌价格小幅下行。截至发稿，北京镀锌鞍钢有花 1.0mm*1250*C 报 4660 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4630 元/吨，凤鸣有花 1.0mm*1000*C 报 4220 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 4890 元/吨。

今日民营镀锌价格下跌 20，成交一般。据了解，钢厂 2 月份订货基本交付完毕，加上最近市场成交不畅，贸易商手中库存压力较大。库存方面，Mysteel 最新不完全统计，本周北京镀锌库存为 6000 吨，较上周小幅增加。综合来看，预计短期内北京市场镀锌价格或将盘整运行。

乐从镀锌：市场成交一般。乐从讯：3 日乐从市场镀锌板卷价格暂稳。现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4610 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4670 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4610 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4540 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4950 元/吨，凯西 1.0*1219*C 报价 4300 元/吨。

市场方面，据贸易商反馈，昨天镀锌市场成交与之前差不多，个别商家有所好转；需求方面，目前市场需求仍未恢复正常水平，还有许多工地未开工，另目前终端大多按需采货备货为主；心态方面，贸易商对后期镀锌板卷行情走势多持谨慎观望，且认为当前镀锌板卷的价格与市场需求存在一定偏差。

综合来看，市场成交一般，预计明日乐从镀锌板卷价格弱稳运行为主。

上海镀锌：库存依旧高位 下游开工一般。上海讯：3 日上海镀锌板卷报价暂稳，库存高

位。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏弱运行。目前上海镀锌板卷市场面临以下问题：一、社会库存依旧处于高位，大量货物压仓，导致贸易商资金回笼压力较大。二、仓库目前提货加工能力一般，导致整体出货速度慢。三、下游终端需求还未释放完全，需求较为一般。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以偏弱运行为主。

价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4440 元/吨；本钢 1.2mm 报 4380 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4410 元/吨；马钢 1.0mm 报 4680 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4600 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4370 元/吨。

博兴涂镀：商家心态悲观 价格难以上涨。博兴讯：3日博兴涂镀上涨 20 元/吨。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4230 元/吨、山东华韵 4320 元/吨、山东汇金 4400 元/吨、0.35mm 舜鑫达 4210 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4870 元/吨、0.3mm 山东云光 4960 元/吨、0.3mm 山东华韵 5020 元/吨。

价格方面，镀锌彩基卷板的交易价格在经过上周跌价后，在今日迎来上涨，涨幅为 20-40 元/吨不等，据了解，博兴县目前在政府部门的积极引导及帮助下，博兴地区金属薄板生产企业已经全面完成复工复产，但是目前仍然存在员工匮乏，原材料紧缺的情况。许多产线因缺少员工无法正常开机，许多彩涂产线因油漆紧缺，产品种类减少。但是现在了解到，无论是彩涂产线、镀锌产线还是轧硬产线，只要是能正常生产，其订单量还是很大的，排单周期多为 1 周左右。目前彩涂卷板的订单多为出口订单，有一部分为年前订单。运输方面：山东省内物流已经全面贯通，省内除村镇及小区实行管制，其他道路均已畅通无阻，高速依然实施免费通行，省界线卡点及测温点均已撤掉。博兴厂区除重灾区以外人员，均可在政府批准后进厂复工。后市预计，目前多数贸易商依然对行情持悲观态度，博兴涂镀价格或将震荡下行。

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：4620 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：4540 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：4520 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上调 200 元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格上行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价 14480-14800 元/吨，均价 14640 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 15480-15700 元/吨，均价 15590 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 14480-14700 元/吨，均价 14590 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 14380-14800 元/吨，均价 14590 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 15480-15600 元/吨，均价 15540 元/吨。

氧化锌主要原材料锌锭自春节开市以来，价格持续下跌，与原材料之一次氧化锌的价格差距越来越小，市场上有少部分用次氧化锌的厂家已经用锌锭来替代，价格相差较少且产成品氧化锌品质更高，但疫情期间交通不便，上下游进出产品多有不便。今日锌价小幅上调，但对市场上氧化锌价格未产生积极影响，今日已知市场报价暂无调整。

综合全国市场情况，了解到氧化锌的报价越来越多，较春节前相比有大幅度的调整，锌锭产99.7%氧化锌下跌幅度500元/吨左右，现市场报价16500元/吨左右，锌渣产99.7%氧化锌下跌500元/吨，市场报价15500~15800元/吨左右，分析主要原因有其二，一个是节后原材料锌价大幅度下跌；再一个现在厂家为了维持厂内正常生产，以清仓去库存为主，现在下游消费不畅，物流成本高，市场冷清，预计短期内氧化锌价格震荡偏弱运行。

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19310-19410元/吨，均价19360元/吨，涨200元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货16910-17010元/吨，均价16960元/吨，涨200元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价17210-17310元/吨，均价17260元/吨，涨200元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货17410-17510元/吨，均价17460元/吨，涨200元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价17110-17210元/吨，均价17160元/吨，涨200元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格涨200元/吨，成交一般。上周五及周一下游锌合金补库较为积极，终端厂内库存较多。今日反弹价位较多，市场暂时以观望为主。炼厂锌锭出货情况一般，相比昨日明显缩量。目前锌合金下游复工情况看，基本上复工企业数量已经达到9成，但是产量上升幅度有限。除部分大厂满产外，中小企业能达到满产的企业数量非常有限。北方热镀锌合金企业中，天津、河北尤其是唐山地区复工相对偏慢，天津及华北地区锌锭采购积极性较为一般，货源充足，厂家热镀锌合金销售有限。山东，江苏等地热镀锌合金开工率提高较为明显，锌锭消费好于其他地区。广东地区，今日锌合金订单下降较为明显，主要原因是昨日销售旺盛。预计锌合金消费在本周后几日进入平稳期，鉴于锌合金厂内库存偏高，采购积极性预期会走弱。

锌后市展望

今日期锌2004开盘16135最高16245最低16135收盘16190结算16180涨110成交61313手。3日沪伦的内外比值为7.90；盈亏平衡比值8.33；进口理论成本16872.83；现货锌锭进口亏862.83元/吨。今日锌价整体仍震荡运行，炼厂出货正常，贸易商早间升贴水报价较少，普通品牌锌锭对沪3月平水报价，因锌价整体低位，持货商调价意愿不高，主流成交于平水附近，贸易商间交投氛围一般，下游逢低询价少量采购，日内市场整体一般，与上一交易日基本持平。

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。

