

行业热点快讯：

◆ 疫情下，全球多个世界级矿山运营受阻，中矿企“并购”蠢蠢欲动？

矿业投资和经营周期长，时间跨度大，短则三五年，长则数十年。疫情对矿业投资只是短期影响，矿产投资决策还应对取决于投资期内投资产品的市场需求、价格趋势和项目国的政治局势等影响因素。并在此基础上兼顾矿物资源短期和长期价值，才有可能最大限度地降低投资风险。在短期内，如果矿物资源价格偏低，将影响投资企业融资可得性及融资规模，若忽视矿物资源长期需求的研判，则会造成对长期投资效益把握不够，面临较大的投资风险。

◆ 曹志强：疫情暴露出钢铁行业最大的问题与风险就是产业链的问题与风险

此次疫情暴露出，钢铁行业最大的问题与风险就是产业链的问题与风险。从大宗原燃辅料保供到跨省、跨地区物流运输，从下游复工复产到终端市场受压，从钢贸商资金危机到钢厂库存积压，每个环节都难以独善其身。产业链恢复正常需要一定时间，也需要国家相关政策的支持，才能确保产业链上每个“螺丝钉”都牢牢拧紧在原来的位置。

◆ JFE 钢铁缅甸工厂彩涂板生产线投产

日本 JFE 钢铁近日宣布，该公司建在缅甸最大城市仰光近郊迪拉瓦经济特区（SEZ）的工厂开始投产。该工厂拥有两条生产线，分别生产热浸镀锌钢板和彩涂钢板。先期投产的是彩涂钢板生产线，热浸镀锌钢板生产线计划于 2020 年中期投产。

期货市场评述：

期货走势：今日 LME 锌价低开震荡运行，国内收盘时报价 1814.00 美元/吨，日跌 1.68%。沪锌主力今日再次大幅度低开下行，随后小幅拉涨，日内横盘震荡运行，整体锌价再次回落。今日主力合约 2005 运行区间 14250-14745 元/吨，收跌于 14630 元/吨，下跌 260 元/吨，跌幅 1.75%，结算价 14570 元/吨，持仓量 87842 手，成交量 131705 手。

技术面：沪锌主力低开走高，受外盘拖累，期价上破布林线下轨，但受阻一小时 10 日均线；预测明日沪锌或小幅高开，日内依旧宽幅震荡运行，整体小幅回升。主力合约 2005 预计区间：14300-14900 元/吨。

中国锌市场日报

2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组

基本面：冶炼厂周末少量到货，周五出货略好，库存整体小幅减少；今日早间贸易商报价较为犹豫，因锌价再次大幅回落，升贴水仅小幅调整；下游企业今日早间接货意愿略好，逢低采购补库，随锌价小幅回升，震荡运行，多以观望为主，部分逢低采购，整体采购量较正常；今日市场整体成交尚可。

锌现货市场评述：

期货价格：14540

锌锭现货市场价格（单位：元/吨）

地区	品牌	牌号	现货价格	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	14600	-310	+60	-
上海	秦锌	0#	14580	-320	+40	-10
广东	麒麟	0#	14510	-320	-30	-10
天津	紫金	0#	14570	-280	+30	+30

（备注：升贴水基准为当日上期所沪锌2004合约 10点15分的最新价。）

数据来源：我的有色网

上海市场 0#锌锭升贴水 14530-14630 元/吨，均价为 14580 元/吨，较上一交易日下跌 310 元/吨。23 日上海市场 0#锌锭升贴水：秦锌 4+40；豫光 4+40；麒麟 4+40；江铜 4+30；双燕 4+60；驰宏 4+70；东岭 4+70；宁波华联 4+100；宁波麒麟 4+150，今日盘子维持运行，上午市场报价积极，成交不佳，到了下午，贸易商调价出货，秦锌等普通品牌多数成交在 4+25 附近，下游以按需采购为主，市场整体成交一般。

天津市场 0#锌锭价格 14520-14620 元/吨，均价为 14570 元/吨，较上一交易日下跌 280 元/吨。23 日天津市场 0#锌锭升贴水：紫金 4+30，红烨 4+0，驰宏 4-20，百灵 4+20，白银电锌 4+180，哈锌 4-40，豫光 14830 元/吨送到。今日锌价再次大幅度低开下行，随后小幅拉涨，日内横盘震荡运行，整体锌价再次回落。冶炼厂周末少量到货，周五出货略好，库存整体小幅减少；今日早间贸易商报价较为犹豫，因锌价再次大幅回落，早间紫金品牌的报价区间在平水至升水 30 元/吨左右，其他品

中国锌市场日报

2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组

牌多在贴水 20 至平水左右；下游企业今日早间接货意愿略好，逢低采购补库，随锌价小幅回升，震荡运行，多以观望为主，部分逢低采购，整体采购量较正常；今日市场整体成交尚可。

广东市场 0#锌锭价格 14460-14560 元/吨，均价为 14510 元/吨，较上一交易日下跌 320 元/吨。23 日广东市场 0#锌锭升贴水：麒麟 5-80~-70；铁峰 5-80~-70；蒙自 4-60；慈山 5-60；丹霞 5-50；飞龙 5-80；吉朗 0#5-100。今日锌价震荡下行，冶炼厂惜售情绪较浓，早间现货市场出货较为积极，部分持货商对沪 5 月贴水 80 附近出货出多接少，市场流通货源供大于求，持货商出货压力增大；随后市场升贴水运行平稳，贸易商之间有所交投，持货商小幅下调升水但无奈市场需求有限；上午部分持货商成交投一般，下午升贴水略有收窄成交困难；下游企业畏跌观望情绪较浓，整体成交一般。

品牌	麒麟	铁峰	丹霞	慈山	久隆	飞龙	蒙自
价格	14510	14510	14520	14520	14500	14510	14520
涨跌	-320	-320	-320	-320	-320	-320	-320
地区	广东						

数据来源：我的有色网

锌下游市场评述：

镀锌：

据我的有色网调研了解，今日镀锌板卷市场报价：上海市场 4340-5580 元/吨，天津市场 4110-4740 元/吨，乐从市场 6500-7050 元/吨，博兴市场 4140-4920 元/吨，广州市场 4150-5360 元/吨，厦门市场 4070-5830 元/吨，宁波市场 4240-6080 元/吨，南京市场 4200-5130 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）

上周总结：上周华北地区镀锌板卷价格下跌 10-40 元/吨，彩涂价格上涨 80 元/吨。钢厂方面，上周华北地区涂镀钢厂基本复产，部分钢厂由于库存压力，有减产计划。成交方面，上一周市场成交较好，天津最大户单日镀锌成交 1500 吨，近几日下午下游采购谨慎，成交一般。库存方面，据 Mysteel 最新不完全统计，上周天津地区镀锌库存 5.1 万吨，较上上周小幅减少，但仍处于库存高位，贸易商库存压力不减。综合来看，库存高位震荡，市场需求一般，预计后期华北涂镀价格或将弱势运行。

中国锌市场日报

2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组

天津镀锌：价格下跌 成交一般。天津讯：23日天津市场镀锌价格小幅下跌。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm*1250*C 报 4230 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4230 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4390 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 4720 元/吨。今日黑色系期货弱势下行，天津镀锌现货价格下跌 10-30 元/吨。据了解，本周下游工地 80%已正常复工，但下游采购依旧谨慎，贸易商出货一般。当下已是 3 月下旬，预计本周各大钢厂将出台本月结算价格政策，一方面由于当前市场价格走势偏弱，价格难以上涨；另一方面贸易商不愿涨价，抬高结算价格。综合来看，明日天津市场镀锌价格或将弱势运行。

上海镀锌：心态低迷 行情持弱下行。上海讯：23日上海镀锌板卷价格下跌 20 元/吨，心态低迷，商家继续低价出货。价格方面：今日价格采集情况来看，鞍钢无花 1.2mm 报 4280 元/吨；本钢无花 1.2mm 报 4250 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4290 元/吨；马钢无花 1.0mm 报 4600 元/吨；宝钢青山无花 1.0mm 报 4430 元/吨，唐钢无花 1.0mm 报 4280 元/吨。据悉，早盘热卷远期合约价格走低，钢市心态进一步受到影响，目前镀锌板卷价格仍相对偏高，因此，现货报价不得不下跌运行。贸易商表示，上海镀锌板卷现货多数处于 4300 元/吨以下，高位不断下探的过程中，国营镀锌资源与民营镀锌资源价差也呈现收窄态势。市场也反馈，由于上海市场镀锌板卷销售不畅，仓库资源累积，多数钢厂资源未能抵市卸货且再流通销售，商家资金紧张，这也将对后市订货形成压力，如此形成恶性循环。短期分析，需求最终无法有效改善情况下，预计上海镀锌板卷行情或将继续下探。

沈阳镀锌：价格暂稳 成交较弱。沈阳讯：23日沈阳市场镀锌价格暂稳，成交较弱。截至发稿，本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4350 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4450 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4120 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4090 元/吨。市场方面，受早盘期货下跌的影响，商家对后市看法处于偏弱心态。据市场反馈，目前大户每日成交 140 吨左右，中小贸易商成交 30 吨左右。此外终端采买进度放缓，多数商家表示现在工作重心还是以出货回笼资金为主。综合来看，预计沈阳镀锌将震荡运行为主。

博兴涂镀：价格暂稳。博兴讯：23日博兴涂镀价格暂稳。截至发稿：镀锌方面，0.35mm 山东云光 4270 元/吨、山东华韵 4320 元/吨、山东汇金 4370 元/吨；0.5mm 天津凤鸣 4270 元/吨；彩涂方面，0.3mm 山东烨辉 4910 元/吨、0.3mm 山东云光 5100 元/吨、0.3mm 山东华韵 5220 元/吨。据了解，目前博兴市场库存出现转折迎来年首次下降，但库存消化较为缓慢，钢厂方面又催促贸易商协议订货，另外下游复工不理想，部分企业账期延长使得贸易商收款难，出现资金运转问题。心态方面：短期内多数商家还是看好市场价格，但表示长期看来市场价格会低于去年同期，就目前来说操

中国锌市场日报

2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组

作比较保守，主要还是持观望态度。后市预计，济南镀锌价格或将以盘整运行为主。

福州镀锌：价格暂稳 少量出货。福州讯：今日福州镀锌价格暂稳，成交偏弱。市场报价方面，截止发稿：鞍钢莆田 1.0mm*1250*C 无花报 4420 元/吨，凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4210 元/吨，首钢京唐 1.0mm*1250*C 无花报 4630 元/吨；张家港万达 1.0mm*1250*C 有花报 4180 元/吨；首钢凯西 1.0mm*1219*C 有花报 4190 元/吨。据悉，受近期原料热轧价格持续下跌影响，贸易商整体库存释放偏难，加之钢厂接单情况偏差，整体价格多低位盘整。库存情况看，本周整个市场镀锌资源持续到货，库存偏高。钢厂方面，目前凯景、首钢凯西、莆田镀锌线正常生产。预计明日福州镀锌价格低位盘整为主。**哈尔滨镀锌：**期货弱势运行 价格下跌。哈尔滨讯：23 日哈尔滨市场镀锌价格小幅下行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4670 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4940 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4230 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4200 元/吨。

今日黑色系期货弱势运行，哈尔滨市场镀锌板卷价格下跌 20 元/吨。据了解，近期市场成交情况一般，大户日成交 50 吨左右，低于正常水平。库存方面，目前市场部分贸易商有少许补库，还有部分贸易商仍在观望。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将弱势运行。

哈尔滨讯：23 日哈尔滨市场镀锌价格小幅下行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4670 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 4940 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4230 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4200 元/吨。今日黑色系期货弱势运行，哈尔滨市场镀锌板卷价格下跌 20 元/吨。据了解，近期市场成交情况一般，大户日成交 50 吨左右，低于正常水平。库存方面，目前市场部分贸易商有少许补库，还有部分贸易商仍在观望。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将弱势运行。

厦门镀锌：价格低位盘整 出货偏少。厦门讯：今日厦门镀锌价格暂稳运行，整体成交不畅。市场报价方面，截止发稿：凯景 1.0mm*1000*C 有花报 4160 元/吨，首钢京唐 1.0*1250*C 无花报 4630 元/吨；鞍钢莆田 1.0*1250*C 无花报 4440 元/吨，张家港万达 1.0mm*1219*C 有花报 4200 元/吨；首钢凯西 1.0*1219*C 有花报 4110 元/吨。据悉，近期厦门镀锌价格贸易商报价相对较乱，特别是有花和无花价差持续拉大，贸易商高价出货困难，多低位抛货为主。具体来看，价格持续走低主要受以下方面影响，一方面，整体钢市悲观情绪不断蔓延，全国镀锌价格持续下调；另一方，贸易商之前库存偏高，资金压力较大，多掉价抛售为主。库存方面，目前库存逐步释放后，现库存压力不大。钢厂方面，凯景、凯西正常生产中，鞍钢莆田 21 号已经恢复生产。预计明日厦门镀锌整体震荡偏稳运行。

乐从镀锌：价格下调。乐从讯：23 日乐从市场镀锌板卷价格下调 20。现无花鞍钢 1.0*1219*C 报

中国锌市场日报

2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组

价4510元/吨,首钢1.0*1219*C报价4530元/吨,本浦1.0*1219*C报价4500元/吨,天铁1.0*1219*C报价4460元/吨;有花鞍钢1.0*1000*C报价4950元/吨,凯西1.0*1219*C报价4050元/吨。市场方面,据商家反馈,早盘期货、原料热卷价格下调,乐从市场镀锌板卷商家报价纷纷下调;成交方面,上周五周六商家成交偏少,个别甚至没有成交;需求方面,商家反馈,短期镀锌板卷需求仍不太乐观;心态方面,短期贸易商还是以出货操作为主。预计明日乐从镀锌板卷价格以震荡下行为主。

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17780-17880元/吨,均价17830元/吨,跌320元/吨,成交较弱;上海 zamak-3 锌合金现货15380-15480元/吨,均价15430元/吨,跌320元/吨,成交较弱;上海 zamak-5 锌合金现货价15780-15880元/吨,均价15830元/吨,跌320元/吨,成交较弱;无锡 zamak-3 锌合金现货15880-15980元/吨,均价15930元/吨,跌320元/吨,成交较弱;宁波 zamak-5 锌合金现货成交价15580-15680元/吨,均价15630元/吨,跌320元/吨,成交较弱

全国锌合金各主流市场成交较弱。下游锌合金厂库存较高,以观望为主。浙江、广东地区今日销售订单量不及上周日均销量,部分企业订单下滑明显。浙江地区,终端五金企业反映其外贸订单大部分取消,资金压力较大。广东地区情况类似,无论是大厂还是中小厂,订单下滑,下游企业库存较高,开工率不及预期。热镀锌合金方面,河北,湖南等地订单依旧疲软,部分企业仍在进行促销活动,总体情况不容乐观,预计锌合金价格仍有较大下跌空间。

氧化锌：

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下跌320元/吨,氧化锌价格跟随锌锭价格下调。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价13870-14170元/吨,均价14020元/吨;上海地区氧化锌现货成交价14870-15070元/吨,均价14970元/吨;山东地区氧化锌现货成交价13870-14070元/吨,均价13970元/吨;河北地区氧化锌现货成交价13770-14170元/吨,均价13970元/吨;广东地区氧化锌现货成交价14870-14970元/吨,均价14920元/吨。

氧化锌主要用于生产汽车橡胶轮胎,近期汽车行业不景气,氧化锌企业开工率仍欠佳,其他行业



中国锌市场日报

2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组

对氧化锌使用量未现好转，主要是陶瓷、医药、涂料等行业。氧化锌企业反应，受价格、需求影响，企业利润缩减，甚至出现亏损，企业开工动能不强。山东拥有中国60%的轮胎产量，几乎聚集了中国所有低端轮胎产能。轮胎市场内忧外患，影响山东2万到3万吨的氧化锌使用需求。中国汽车流通协会19日发布的全国经销商复工情况显示，综合复工效率为60.79%。按经销商复工调研的范围和样本，中国汽车流通协会对会员单位及相关企业进行了经销商节后复工情况当日调研，涵盖了北京、上海、天津、重庆、河北、内蒙古、辽宁、山东、山西、陕西、河南、安徽、湖南、江苏、浙江、江西、四川、贵州、福建、广东等省区市的135家汽车经销商集团，涉及4S店共计8458家。截至19日16时，门店复工率92.8%，销售效率45.3%，售后效率55.7%。此外，中国汽车流通协会还透露，受疫情影响，1月-2月豪华品牌授权网点退出21家。车市和氧化锌市场直接挂钩，车市不行，氧化锌的“日子”也不会好过。

锌后市展望

今日期锌2005开盘14480 最高14745 最低14250 收盘14630 结算14570 跌260 成交131705手。23日沪伦的内外比值为8.01 盈亏平衡比值8.55 进口理论成本15455.99 现货锌锭进口亏975.99元/吨。矿端整体开工一般，今日锌价大延续震荡下行，冶炼厂略有惜售情绪明显，早间锌现货市场报价较多流通货源稍显宽松，沪市交投氛围一般，但需求一般；津市逢低采购成交尚可；粤两市早间报价较多，市场交投氛围偏弱，市场流通货源偏松观望情绪较浓；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货意愿不高，市场交投氛围转淡；下游企业畏跌少采，整体成交一般。

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“我的有色网”客户使用，我的有色网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。

我的有色网锌研究团队会实时更新我们的研究，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锌研究团队所有，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。

上海钢联锌研究小组：王地 彭宇伟

周琪 王新丰

李小梅 李文昌



中国锌市场日报



2020年3月23日 星期四 第41期 上海钢联锌研究小组