

我的有色-铅锌研究小组

锌价低位震荡

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	11840	-
锌精矿	9360	+30
铅锭	14375	-
锌锭	15930	+40
还原铅	13225	-
锌合金	16780	+40
氧化锌	15410	+40
锌粉	21640	+40
1#白银	4144	+42

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，中央政治局常委会表示加大科研攻关力度，加快重大工程和基础设施建设进度。海外方面，美国加利福尼亚州宣布进入紧急状态，参议院通过78亿美元病毒紧急支出法案。英欧双方在贸易谈判中存在严重分歧，OPEC拟进一步减产150万桶/日。具体价格表现方面，沪锌主力价格上涨1.2%。LME锌价下跌0.3%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存继续增加，截至本周五锌锭社会库存为29.15万吨，环比上周增加0.21万吨，环比节前增加19.4万吨。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为54.89%，环比回升7.3%。现货方面，截至本周五0#锌锭均价16280元/吨，环比下跌0.6%。

◆ 宏观导读

➢ 财政部：加快财政体制改革 着力推进税制改革

财政部发布关于深入推进财政法治建设的指导意见。总体目标为，到2020年底，财政工作全面纳入法治轨道，基本做到职能科学、权责法定、执法严明、公开公正、廉洁高效、守法诚信。

➢ 美联储官员 Kashkari：降息是应对疫情冲击的保险

明尼阿波利斯联邦储备银行行长Neel Kashkari表示，本周降息半个百分点，是针对疫情所致负面经济影响的一种保险。降息不能治愈病毒，但美联储可以为支持经济出一分力。

➢ 2月份全球制造业PMI较上月回落2.6个百分点至47.4%

中国物流与采购联合会6日发布数据显示，2020年2月份全球制造业PMI较上月回落2.6个百分点至47.4%，降幅明显。亚洲制造业PMI明显回落。欧洲制造业PMI持续低位回升，美洲和非洲制造业PMI小幅回调，均保持在50%以上。

◆ 行业导读

➢ 《铅锌行业规范条件》发布

为进一步加快铅锌产业转型升级，促进铅锌行业技术进步，提升资源综合利用率和节能环保水平，推动铅锌行业高质量发展，根据国家有关法律法规和产业政策，制定《铅锌行业规范条件》。

➢ AZR重启回收设备 预计年产锌15万吨

美国锌再生股份公司于当地时间3月5日重启位于北卡罗来纳州卢瑟福县的回收设备。该设备旨在利用含锌的钢厂粉尘生产特殊用途的高品位锌（SHG）。该设备已经正式重启，预计每年将生产15.5万吨的SHG锌。

➢ 驰宏会泽冶炼2月份超额完成产量任务

2月份，驰宏会泽冶炼提前超额完成月度产量任务。0#锌产出率达100%，粗铅综合能耗、锗精矿综合能耗、锌直流电耗等主要能耗指标全部优于目标值；锌锭超计划0.55%、粗铅超计划3.03%、锗精矿含锗超计划16.09%、硫酸超计划3.25%，生产经营保持良好态势。

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15820-16110元/吨,周均价为15932元/吨,跌幅为2.78%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪3月主流成交于平水附近;双燕品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水10元/吨;驰宏品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水10元/吨;东岭品牌锌锭主流成交于对沪3月平水左右;本周锌价维持弱势震荡运行,现货交易价差较小,价格变动也小,基本维持均价出货,市场询价出货者增多,疫情影响下游消费也逐步复苏,市场交投逐步活跃起来,整体成交好于上一周。

表一 主流地区锌锭主流品牌对期货一周(3.2-3.6)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
2020/3/2	15910	0	15860	-50	15910	0
2020/3/3	16110	0	16060	-50	16090	-20
2020/3/4	15820	0	15770	-50	15850	+30
2020/3/5	15890	0	15860	-30	15890	0
2020/3/6	15930	0	15910	-20	15930	0

备注:升贴水基准为当日上期所沪锌2003合约10点15分的最新价。

广东市场:0#锌锭主流成交于15770-16060元/吨,市场均价为15890元/吨,跌幅为2.74%。本周锌价震荡偏弱运行,粤市主流品牌锌锭对沪3月贴水50至贴水20元/吨,上半周锌价震荡下行,冶炼厂略有惜售,市场出货稍显谨慎,部分持货商对沪4月贴水100附近出货,市场流通货源宽松;随后市场升贴水运行平稳,市场整体呈现出多接少的局面,交投陷入僵持;下游企业逢低入市采购,成交一般;下半周锌价震荡上行,冶炼厂出货正常,市场出货较为积极,部分持货商对沪4月贴水70附近出货,仅有部分长单成交,市场流通货源依旧宽松;持货商升水收窄市场需求饱和;临近周末下游企业陆续复工,采购有所改善,整体成交一般。

天津市场:0#锌锭主流成交于15850-16090元/吨,市场均价为16454元/吨,较上一周下跌520元/吨,跌幅为3.16%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较为集中,本周盘面整体震荡下行,再次回落到低位,周初锌价止跌回升幅度较大,但周内锌价下跌情绪较浓,震荡下行,回落到低位。本周冶炼厂正常出货,多数到货当天被提走,仍有在专线上未入库,市场货源依旧宽松;贸易商本周正常报价,多因炼厂报价较低,导致贸易商无挺价,均下调升贴水,下游接货商稍有采购;下游企业本周陆续复工,据调查天津多数厂家开工率在50%以上,未有满产;多数仍以消耗库存为主,订单量整体不大,本周多数接货商入市询价为主,采购量不大;本周市场整体成交一般。

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
2020-02-28	10.42	9.21	6.17	1.12	0.38	1.64	28.94
2020-03-06	10.6	9.42	6.23	0.95	0.31	1.64	29.15
周涨跌	0.18	0.21	0.06	-0.17	-0.07	0	0.21

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周整体垒库继续，幅度上有所节后持续累库。全国锌锭总库存 29.15 万吨，较上周五增加 0.21 万吨。

上海市场锌锭总库存 10.6 万吨，较上周增加 0.18 万吨。据我的有色网了解，现在全国交通都已恢复正常，炼厂正常发货，目前上海货源基本都是国内品牌，仓库到货正常，从市场交易看，本周现货交易逐步活跃，卖货和接货的都增多，并且下游消费也在逐步复苏，出库有所好转，库存虽然仍在增加，但是增幅有所放缓。

广东市场锌锭总库存 9.42 万吨，较上周五增加 0.21 万吨。据我的有色网了解，本周入库多出库少，周内广东市场陆续到货，但市场交投略显清淡，下游采购情绪不高，整体库存继续增加。

天津市场锌锭总库存 6.23 万吨，较上周五增加 0.06 万吨，据我的有色网了解，本周炼厂发货正常，但又部分仍在铁路上尚未入库，下游消费好转，厂家提货变多，每日到货基本都被提走，库存尚未垒起来，周度库存小幅增加

山东市场锌锭总库存 0.95 万吨，较上周五减少 0.17 万吨。本周到货较少，出货一般，整体库存略有下滑。

浙江市场锌锭总库存 0.31 万吨，较上周五减少 0.07 万吨。据我的有色网了解，本周到货略有减少，下游消费也有所好转，库存小幅下滑

江苏市场锌锭总库存 1.64 万吨，较上周五持平，过年以来江苏地区的货源增多，但直到现在消费虽有松动，但尚未能拉动锌锭库存的消耗。

冶炼厂方面

四川宏达：检修从二月 15 号到三月中旬，影响产量 5000 吨。

呼伦贝尔驰宏厂：生产故障，预计停产一个月，影响产量预估 10000 吨左右。

(二) 锌精矿市场分析

本周，锌精矿价格整体随锌价大幅度下跌。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 9461 元/吨，较上一周下跌 3.65%，河池锌精矿价格 9326 元/吨，较上一周下跌 3.69%。云南地区锌精矿价格为 9506 元/吨，较上一周下跌 3.63%。本周锌价因上周五大幅下跌，低位小幅回升，周内震荡下行，再次回落到低位；周内锌精矿的价格随之大幅回落；国内加工费本周均小幅下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 6000-6300 元/吨，较上一周下调 250 元/吨，原料库存 20 天左右，北方地区 6300-6500 元/吨，较上一周下调 200 元/吨，原料库存周期 25 天左右。

表三 全国锌精矿一周（3.2-3.6）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-03-02	9,445	9,350	9,490	9,310	9,360	9,390	9,391
2020-03-03	9,605	9,510	9,650	9,470	9,520	9,550	9,551
2020-03-04	9,375	9,280	9,420	9,240	9,290	9,320	9,321
2020-03-05	9,425	9,330	9,470	9,290	9,340	9,370	9,371
2020-03-06	9,455	9,360	9,500	9,320	9,370	9,400	9,401
均价	9,461	9,366	9,506	9,326	9,376	9,406	9,407
上周均价	9,819	9,724	9,864	9,684	9,734	9,764	9,765
涨跌幅	-3.65%	-3.68%	-3.63%	-3.69%	-3.68%	-3.66%	-3.66%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 15.62 万吨，较上一周小幅减少 1.31 万吨；本周到货正常，出库量较大，整体库存小幅下降。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，加工费较上一周无调整。

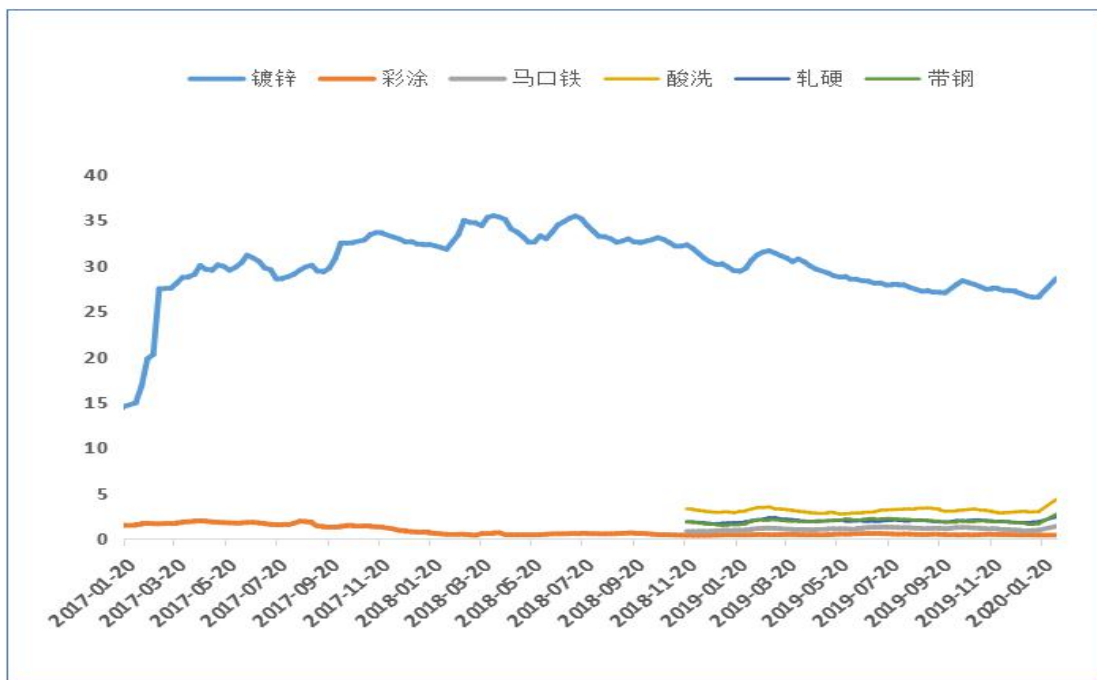
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（3.2-3.6）报价表

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)
2.24-2.28	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
3.2-3.6	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6300-6500	6000-6300

数据来源：我的有色网

(三) 镀锌市场分析

2020年3月6日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为32.12万吨，较上周（2020年2月28日）减少0.05万吨；彩涂板卷库存0.35万吨，较上周（2020年2月28日）保持不变。酸洗库存7.8万吨，较上周（2020年2月28日）增加0.05万吨。轧硬3.8万吨，较上周（2020年2月28日）减少0.06万吨。带钢库存3.98万吨，较上周（2020年2月28日）减少0.17万吨。镀锡板卷2.38万吨，较上周（2020年2月28日）增加0.04万吨。详情请见下图：



华北涂镀一周评述：价格下行，成交不畅。本周华北地区国营镀锌价格下跌10元/吨，民营镀锌价格下跌110元/吨，彩涂价格保持不变。钢厂方面，本周各大钢厂已经陆续恢复生产，物流陆续开通后，钢厂资源陆续交付到贸易商手中，钢厂库存有所减少，但仍处于高位水平。成交方面，本周一市场询价客户较多，成交较好。近几日市场需求疲软，成交不畅。本周天津地区大户日均成交在250吨左右，大概是正常水平的一半。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5.1万吨，较上周小幅增加。心态方面，贸易商认为当前供需关系严重失衡，供过于求，后期价格会有继续下跌的趋势。综合来看，社会库存持续增加，市场需求疲软，预计后期华北涂镀价格或将弱势运行。

东北涂镀一周评述：价格下跌 成交较弱 (2.28-3.06) 本周东北地区大部分贸易商开始正常办公，哈尔滨地区还未正式复工。东北地区冬季需求启动慢，目前整体需求依旧偏弱。沈阳镀锌库存在2万吨左右，库存压力较大。目前大户每日成交100吨左右，中小贸易商成交20-30吨。节后市场需求迟迟未启动，贸易商认为当前价格下跌的空间有限。预计下周东北镀锌价格或将震荡运行为主。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (3.2-3.6) 报价表

单位：
元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2020-03-02	15340	14390	14390	15390	14440
2020-03-03	15540	14590	14590	15590	14640
2020-03-04	15250	14300	14300	15300	14350
2020-03-05	15320	14370	14370	15370	14420
2020-03-06	15360	14410	14410	15410	14460
均价	15362	14412	14412	15412	14462
上周均价	15808	14858	14858	15858	14908
涨跌幅	-2.82%	-3.00%	-3.00%	-2.81%	-2.99%

数据来源：我的有色网

我的有色网讯本周五锌价较上周跌 100 元/吨，原材料锌锭价格下行。本周半钢胎厂家开工率为 53.34%，环比上涨 4.02%，同比下跌 9.17%。半钢胎厂家开工小幅抬升，主要是外地工人陆续返岗，带动整体样本厂家开工率走高。厂家出货方面，外销出货较上周稍有放缓。国内市场随着商家陆续返市，替换胎市场需求略有增加。成品库存方面，因工厂开工有限，2月中下旬集中出货，整体库存量较上周略有下滑，在 20-25 天用量。政策方面，厂家产品价格稳定，但听闻个别厂家针对部分大尺寸型号推出促销政策，以刺激下游进货积极性。

本周全钢胎厂家开工率为 56.94%，环比上涨 3.68%，同比下跌 10.17%。周内一线品牌厂家开工平稳，山东东营、潍坊地区厂家工人返岗率提升，外加部分厂家库存下降明显，适度提产，以上因素推升样本厂家开工率。厂家出货方面，目前外销出货占比较大，随着国内各地交通管制的解除，内销出货缓慢恢复中。成品库存方面，近期厂家内外销集中出货，而东营、潍坊地区工厂开工恢复缓慢，多数厂家真空胎常规型号存缺货现象。政策方面，2月份部分一线品牌及规模企业释放 3%-5% 的降价政策，步入 3 月份厂家政策暂以稳为主。

本周原材料锌锭价格小幅下调 100 元/吨，对当前氧化锌的报价未产生较大影响，在市场上认为锌价还存在较大下跌风险的情况下，氧化锌市场交投气氛较上周有明显好转。本周以来，各下游入市询价较为积极，全国绝大多数地区高速通道也逐步开放，原材料及产成品的运输问题得到解决，但运输成本仍然处于高位。

从本周各地氧化锌厂家及贸易商的市场报价来看，锌锭产 99.7% 氧化锌跟跌速度较快，国内主流市场锌锭产 99.7% 氧化锌报价在 16000 元/吨，锌渣产 99.7% 氧化锌报价在 15300 元/吨。据我的有色网调研，山东地区某厂家跟下游大户厂家的成交价在 14900 元/吨左右，以上成交为出厂价。当前锌锭产和锌渣产 99.7% 氧化锌基本处于同一价格水平，相差甚少，这并不合理。有厂家表示，在先行条件市场价格都相对较低的情况下，下游厂家会优先选择产品质量上乘的氧化锌产品，这对本身产品质量过硬的厂家来说无疑是好的转折。

(五) 锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周 (3.2-3.6) 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
2020-03-02	19160	16760	17260	16960	17060
2020-03-03	19360	16960	17460	17160	17260
2020-03-04	19070	16670	17170	16870	16970
2020-03-05	19140	16740	17240	16940	17040
2020-03-06	19180	16780	17280	16980	17080

数据来源: 我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价 19070-19360 元/吨; 上海市场铸造锌合金 3# 报价 16670-16960 元/吨; 无锡 3# 锌合金报价 17170-17460 元/吨; 宁波地区 5# 锌合金报价 16870-17160 元/吨; 上海地区 5# 锌合金报价 16970-17260 元/吨。

全国锌合金各主流市场成交增加。但是进去周五锌合金厂家锌锭采购积极性减弱, 五金下游和合金厂家库存都增加明显。浙江锌合金厂家备货积极性高于其他地区, 下游复工好于预期。江苏地区情况最好, 浙江地区, 宁波、温州增加明显, 锌锭主流品牌出货情况良好。不过, 锌锭价格让利也是原因之一。锌价跌破 16000 关口后, 锌铝价差缩小, 锌合金厂家利润减少, 加工费小幅上涨。五金厂利润较好, 五金厂开工积极性高。不过, 锌锭存在超前消费, 点价的情况。河北地区, 天津地区热镀锌合金订单依旧不够理想。炼厂热镀锌合金库存转移至下游地区, 消化尚需时间。

库存方面: 本周锌合金厂库存小幅度上涨。

加工费方面: 本周加工费节后涨 50 元/吨, 中小厂 400 元/吨-450 元/吨左右, 大厂 500 元/吨-550 元/吨以上;

订单及消费方面: 订单好

预测: 锌价周内短期反弹后仍将下跌。

(六) 锌市场后市展望

后市展望：期锌 2005 开盘 16065 最高 16130 最低 15990 收盘 16055 结算 16040 涨 5 成交 56665 手。6 日沪伦的内外比值为 7.98；盈亏平衡比值 8.32；进口理论成本 16497.48；现货锌锭进口亏 667.48 元/吨。总的来看，本周盘面整体震荡下行，再次回落到低位，周初锌价止跌回升幅度较大，但周内锌价下跌情绪较浓，震荡下行，回落到低位。本周冶炼厂正常出货，多数到货当天被提走，仍有在专线上未入库，市场货源依旧宽松；贸易商本周正常报价，多因炼厂报价较低，导致贸易商无挺价，均下调升贴水，下游接货商稍有采购；下游企业本周陆续复工，据调查天津多数厂家开工率在 50% 以上，未有满产；多数仍以消耗库存为主，订单量整体不大，本周多数接货商入市询价为主，采购量不大；本周市场整体成交一般。

从库存上来看，下游开工逐渐增多，开工率在 50% 以上，市场成交略好于上一周；本周锌锭库存小幅下降，库存整体较本周一下降 0.39 万吨，较上周五增加 0.21 万吨至 29.15 万吨；期货库存本周整体再次少量增加，整体增加 1999 吨至 88087 吨；LME 锌库存本周较上一周少量下降，周内持续下降，但幅度均不大，整体较上周五减少 875 吨至 74400 吨。预计下周主力合约 2005 再次下探新低，随后止跌震荡偏强运行，整体仍呈下跌趋势。仍需关注国内外疫情发展情况、国外股市下跌幅度、下游开工情况、消费需求、外盘动向、资金流向和持仓动态，预测运行区间为 15100-16300 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。