

我的有色-铅锌研究小组

锌价大幅下跌

市场成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	11900	-
锌精矿	9450	-270
铅锭	14450	-
锌锭	16040	-340
还原铅	13225	+25
锌合金	16890	-340
氧化锌	15510	-340
锌粉	21740	-340
1#白银	4241	-97

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，工信部副部长表示，目前中小企业复工复产率已经超过30%，省级“专精特新”的中小企业复工率已经达到了53.6%。央行副行长表示，已发放的贷款贴息后企业实际融资成本平均为1.28%，低于国务院不超过1.60%的要求。美国加州奥兰治县宣布进入紧急状态，正对8,400人实施监测。美联储埃文斯称针对疫情采取货币政策行动还为时过早。英国政府表示6月将视进展决定是否退出英欧贸易谈判。具体价格表现，沪锌主力价格下跌6.8%。LME锌价下跌4.8%。现货库存方面，主要市场的锌锭现货库存继续大幅增加，截至本周五锌锭社会库存为28.94万吨，环比上周增加1.81万吨，环比节前增加19.2万吨。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47.5%。环比回升。现货方面，截至本周五0#锌锭均价17050元/吨，环比下跌5.6%。

◆ 宏观导读

➤ 2019年我国货物进出口总额有望蝉联世界第一

28日消息，国家统计局副局长盛来运表示，对外贸易稳中提质。贸易规模再创新高。2019年我国货物进出口总额31.6万亿元，比上年增长3.4%，连续两年超过30万亿元，有望蝉联世界第一。

➤ 税务总局：出口退税时间再压缩20%

税务总局新闻发言人付树林27日在“便民办税春风行动”新闻发布会表示，为缓解出口企业资金压力，支持外贸出口稳定发展，税务总局将大力推行无纸化退税申报，积极推广便利化服务措施，将正常退税业务的平均办理时间提速20%。

➤ 在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾百点

2月28日，在岸人民币对美元汇率开盘跳涨逾百点，收复7.01关口，与此同时，离岸人民币对美元小幅上扬，同样收复7.01关口。截至9点37分，在岸、离岸人民币对美元分别报7.0060、7.0097。

◆ 行业导读

➤ 内蒙某大型锌冶炼厂因故停产 年产能14万吨左右

据了解，国内内蒙地区某大型精炼锌冶炼厂，因故在昨日下午停产应对，预计停产时间在1个月左右，据了解，该炼厂精炼锌年产能在14万吨左右。

➤ 疫情对铅锌行业的影响与应对建议

铅目前，虽然铅锌冶炼加工费依然处于高位，但新型冠状病毒感染的肺炎疫情对铅锌市场的消费影响较大，跌幅也是众多有色品种中最大的。

➤ 疫情期间建议启动对部分有色产品收储

中国有色金属工业协会周四表示，由于新冠肺炎疫情爆发导致销售停滞，建议国家启动收储以有效缓解有色金属生产企业胀库压力。

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16040-16720元/吨,周均价为16388元/吨,跌幅为3.93%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪3月主流成交于贴水40元/吨至平水附近;双燕品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水30元/吨至升水10元/吨;驰宏品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水30元/吨至升水10元/吨;东岭品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水30元/吨至升水20元/吨;白银品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水30元/吨至升水20元/吨;宝徽品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水50元/吨至贴水20元/吨,西矿品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水50元/吨至贴水20元/吨;西班牙进口品牌锌锭主流成交于对沪3月贴水100元/吨至贴水70元/吨。周内锌价持续震荡走弱,因运输尚未完全恢复,炼厂发货仍不多,大部分下游加工企业开始陆续复工,市场整体交投氛围较上周已交货完毕,周内贸易商散单成交略多,下游逢低积极入市询价,绝对价相对较低,部分少量囤货补库,但因仍看跌锌价,整体采购仍不多,周内整体成交一般,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(2.24-2.28)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
2020/2/24	16720	-40	16650	-110	16850	+90
2020/2/25	16410	-40	16360	-90	16480	+30
2020/2/26	16390	-40	16360	-70	16480	+50
2020/2/27	16380	-40	16350	-70	16400	-20
2020/2/28	16040	0	15980	-60	16060	+20

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15980-16650元/吨,市场均价为16340元/吨,跌幅3.9%。本周锌价震荡偏弱,粤市主流品牌锌锭对沪3月贴水110至贴水60元/吨,受疫情影响全球金属氛围偏弱,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较少,部分持货商对沪4月贴水150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4月贴水110附近试水出货,市场流通货源增多;市场需求交投好转,临近周末下游逢低补库,整体成交好于上一周。

天津市场:0#锌锭主流成交于16060-16850元/吨,市场均价为16454元/吨,较上一周下跌708元/吨,跌幅为4.13%。本周天津市场0#锌锭主流品牌报价区间较大,本周盘面整体大幅下跌,下探近三年新低,周初因外盘再次大幅下挫,周内锌价低位震荡偏弱,小幅回落,临近周末再次受国外疫情及股市影响,锌价小幅低开后直线下行,再次大幅度下跌。本周冶炼厂正常到货,因市场成交量不大,导致市场库存小幅增加,市场货源依旧宽松;贸易商本周报价有所增加,因下游接货商稍有采购;下游企业本周部分复工,据调查山东地区下游复

工率达50%左右,但多数消耗年前库存为主,订单量整体不大,本周多数下游企业入市询价为主,采购量不大;本周市场整体成交一般,但较上一周略好。

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
2020-02-21	9.62	8.19	6.00	0.95	0.48	1.89	27.13
2020-02-28	10.42	9.21	6.17	1.12	0.38	1.64	28.94
周涨跌	0.80	1.02	0.17	0.17	-0.10	-0.25	1.81

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28.94万吨,较本周一增加0.65万吨,较上周五增加1.81万吨。

上海市场锌锭总库存10.42万吨,较本周一增加0.25万吨,较上周五增加0.80万吨.据我的有色网了解,周内炼厂陆续到货,且有少部分进口货源流入,其中以西班牙进口锌锭为主,周内下游各企业开始陆续复工,消费稍有转好迹象,但库存仍处于逐渐累积的过程中,周内整体成交较上周偏好,库存小幅增加。

广东市场锌锭总库存9.21万吨,较本周一增加0.65万吨,较上周五增加1.02万吨.据我的有色网了解,周内广东市场陆续到货,周内下游市场逐步开始复工,成交较为清淡,但较上周稍有转好,库存因集中到货小幅增加。

天津市场锌锭总库存6.17万吨,较本周一增加0.12万吨,较上周五增加0.17万吨.据我的有色网了解,周内因运输不畅炼厂整体发货不多,因整体复工缓慢,消费并未有明显起色,周内成交清淡,目前仍在持续累库,库存小幅增加。

山东市场锌锭总库存1.12万吨,较本周一减少0.12万吨,较上周五增加0.17万吨.据我的有色网了解,周内炼厂正常到货,下游逢低积极采购,但整体成交量仍偏少周内成交一般,库存小幅下滑。

浙江市场锌锭总库存0.38万吨,,较本周一减少0.12万吨,较上周五减少0.10万吨.据我的有色网了解,周内炼厂到货偏少,部分下游陆续准备开工,因锌锭绝对价较低,部分企业囤货补库,周内成交尚可,库存小幅下降。

江苏市场锌锭总库存1.64万吨,较本周一减少0.17万吨,较上周五减少0.25万吨.据我的有色网了解,周内炼厂陆续到货,下游逢低积极采购补库并少量囤货,周内整体成交较好,库存小幅下降。

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 9819 元/吨，较上一周下跌 4.94%，河池锌精矿价格 9684 元/吨，较上一周下跌 5.03%。云南地区锌精矿价格为 9864 元/吨，较上一周下跌 4.92%。本周锌价周初加速下跌，幅度较大，周内震荡下行，临近周末再次大幅下跌，价格整体下探近三年新低；周内锌精矿的价格随之大幅回落；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（2.24-2.28）报价表

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-02-24	10,075	9,980	10,120	9,940	9,990	10,020	10,021
2020-02-25	9,835	9,740	9,880	9,700	9,750	9,780	9,781
2020-02-26	9,825	9,730	9,870	9,690	9,740	9,770	9,771
2020-02-27	9,815	9,720	9,860	9,680	9,730	9,760	9,761
2020-02-28	9,545	9,450	9,590	9,410	9,460	9,490	9,491
均价	9,819	9,724	9,864	9,684	9,734	9,764	9,765
上周均价	10,329	10,234	10,374	10,194	10,244	10,274	10,275
涨跌幅	-4.94%	-4.98%	-4.92%	-5.03%	-4.98%	-4.96%	-4.96%

数据来源：我的有色网

本周锌矿港口库存 16.93 万吨，较上一周小幅增加 1.75 万吨；本周到货较多，出库量正常，防城港每日出库 2000 吨左右，整体库存稍有增加。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。

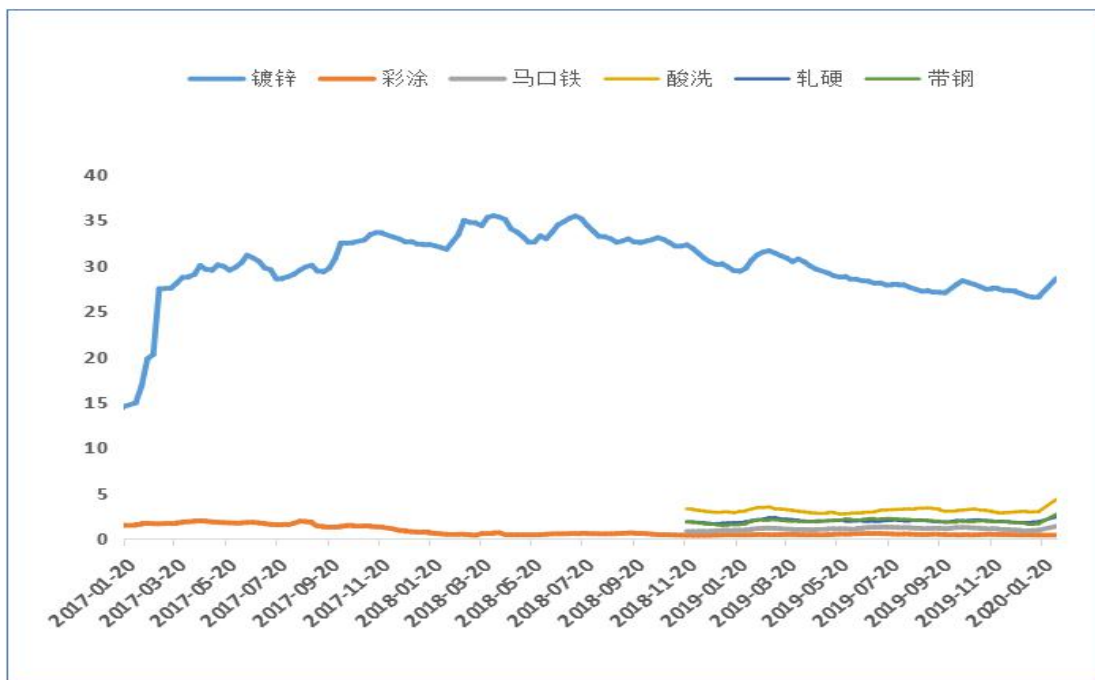
表四 锌精矿进口与国产加工费一周（2.24-2.28）报价表

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)
2.17-2.21	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6500-6700	6300-6500
2.24-2.28	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28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32.17万吨，较上周（2020年2月21日）增加1.3万吨；彩涂板卷库存0.35万吨，较上周（2020年2月21日）保持不变。酸洗库存7.8万吨，较上周（2020年2月21日）增加1.3万吨。轧硬3.89万吨，较上周（2020年2月21日）增加0.2万吨。带钢库存4.15万吨，较上周（2020年2月21日）增加0.55万吨。镀锡板卷2.34万吨，较上周（2020年2月21日）增加0.33万吨。详情请见下图：



本周华东市场涂镀价格弱势下行。市场方面，本周华东市场陆续开市，60%左右贸易商开始正式办公，现阶段各大贸易商库存都处于高位，但受疫情持续影响，下游终端企业并未完全复工，现货成交较差，同时由于库存不断累积，现货价格持续走低，出于库存压力及资金流的问题，贸易商对后市行情偏悲观。本周上海市场镀锌价格整体下跌100元/吨左右，主流钢厂资源报价在4400元/吨左右。库存方面：本周华东市场涂镀总库存较上期大幅增加，其中镀锌库存量为72.15万吨，环比增加4.26万吨，增幅为6.27%；彩涂库存量为11.16万吨，环比增加1.13万吨，增幅为11.27%。

本周西南地区镀锌价格弱势运行，市场成交情况偏差。各大钢材市场依旧处于闭市状态，商家普遍采取线上销售模式。仓储、物流公司正在陆续恢复，但整体出货效率偏低。据悉，成渝地区本周镀锌价格累跌超100元/吨，然而依旧是有价无市的局面。其主要是受两方面影响：一方面，下游厂家、工地多数迟迟未开工，以致需求几乎处于停滞状态；另一方面，仓储、物流公司开工时间晚，整体开工率也不高，导致涂镀资源出库受限，成交困难。多数商家反馈，预计下周开始陆续开工，但人员返岗问题依旧严峻。库存方面，整个2月份的销售计划已经落空，协议量压力颇大，部分商家已经是平常两倍的库存。综合来看，预计短期内涂镀价格或将弱势运行。

(四) 氧化锌市场分析

表七 国内 99.7%氧化锌一周 (2.24-2.28) 报价表

单位：
元/吨

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2020-02-24	16140	15190	15190	16190	15240
2020-02-25	15830	14880	14880	15880	14930
2020-02-26	15810	14860	14860	15860	14910
2020-02-27	15800	14850	14850	15850	14900
2020-02-28	15460	14510	14510	15510	14560
均价	15808	14858	14858	15858	14908
上周均价	16478	15528	15528	16528	15578
涨跌幅	-4.07%	-4.31%	-4.31%	-4.05%	-4.30%

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较上周下调 950 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 49.32%，环比上涨 16.16%，同比下跌 8.42%。周内半钢胎厂家开工大幅提升，国内一线品牌半钢胎厂家开工基本恢复至七至八成，山东东营、潍坊地区工厂陆续开工，带动样本厂家开工明显上行。厂家外销及配套市场出货良好，内销替换胎市场销量稍有好转。厂家成品库存明显下降，目前多维持在 20-30 天左右用量，个别厂家常规型号缺货。政策方面，厂家政策稳定，促销仍穿插销售过程。

本周全钢胎厂家开工率为 53.26%，环比上涨 16.24%，同比下跌 12.65%。节后国内一线品牌厂家产量提速较快，基本已恢复至节前水平，另外本周各地区轮胎厂家陆续开工，对样本开工率形成拉升。周内全钢胎销售以外销及配套市场为主，随着各地交通管制的陆续解除，内销替换胎市场销量缓慢增加。因山东东营及潍坊地区工厂产量提升缓慢，随着出货量的增加，厂家成品库存呈下降态势，部分厂家成品库存不足 1 月，个别厂家真空胎常规型号缺货。政策方面，东营及潍坊地区工厂政策稳定，但听闻国内一线品牌厂家存 3%-5% 促销，以刺激下游进货积极性。

自本周一 2 月 24 日第三批复工企业开市以来，各地区氧化锌贸易商都已逐步恢复运营，全国氧化锌生产厂家复工复产比较缓慢，下游需求不佳，但较上周成交情况稍有所好转。山东及河北，江苏主流地区企业基本实现了复工复产，但绝大多数开工率仅为 10%-30%，基本为了维持企业正常生产，保持厂内较低库存。

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。

（五）锌合金市场分析

表五 全国锌合金主流城市一周（2.24-2.28）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
2020-02-24	19970	17570	18070	17770	17870
2020-02-25	19660	17260	17760	17460	17560
2020-02-26	19640	17240	17740	17440	17540
2020-02-27	19630	17230	17730	17430	17530
2020-02-28	19290	16890	17390	17090	17190

数据来源：我的有色网

本周株洲地区热镀锌合金报价 19290-19970 元/吨；上海市场铸造锌合金 3#报价 16890-17570 元/吨；无锡 3# 锌合金报价 17390-18070 元/吨；宁波地区 5# 锌合金报价 17090-17770 元/吨；上海地区 5# 锌合金报价 17190-17870 元/吨。

全国锌合金各主流市场成交增加。锌锭三地升贴水变化看上去随着成交增加有小幅上调的可能。但是，目前的交投仍以贸易商搬运为主。锌合金厂家盲目猜底增加库存的做法加大了市场存货风险。浙江锌合金厂家备货积极性高于其他地区，市场积极的交投气氛对厂家的市场判断有误导。目前五金的开工率尚未至节前一半。广东复工虽有松动，但合金厂家库存仍然未见消化。江苏地区，下游情况稍好，不过基于节前库存较低的策略影响，库存跌价风险对于江苏企业较低。本周五，出现了多起下游企业毁单不订货的情况。对于前几日点价的合同采取逃避的办法，这是较为罕见的，也说明锌价下跌幅度超过了很多人的预期。锌价跌破 16000 关口后，有小幅反弹需求，但 3 月大趋势仍然是锌合金消费恢复速度跟不上锌锭甩货的速度。热镀锌合金方面，除山东复工情况较高，河北，天津均复工不及预期。大厂热镀锌大幅降价甩货后，其他厂家也有跟随的意愿，以期回笼资金。

库存方面：本周锌合金厂库存小幅度上涨，消化缓慢。

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：订单一般。

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 2004 开盘 16370 最高 16370 最低 15675 收盘 15860 结算 16010 跌 635 成交 160326 手。28 日沪伦的内外比值为 8.00；盈亏平衡比值 8.38；进口理论成本 16705.28；现货锌锭进口亏 765.28 元/吨。总的来看，本周盘面整体大幅下跌，下探近三年新低，周初因外盘再次大幅下挫，周内锌价低位震荡偏弱，小幅回落，临近周末再次受国外疫情及股市影响，锌价小幅低开后直线下行，再次大幅度下跌。本周冶炼厂正常到货，因市场成交量不大，导致市场库存小幅增加，市场货源依旧宽松；贸易商本周报价有所增加，因下游接货商稍有采购；下游企业本周部分复工，据调查山东地区下游复工率达 50% 左右，但多数消耗年前库存为主，订单量整体不大，本周多数下游企业入市询价为主，采购量不大；本周市场整体成交一般，但较上一周略好。

从库存上来看，下游开工逐渐增多，市场成交略好于上一周，但整体依旧不大；本周锌锭库存小幅增加，库存整体较上一周增加 1.81 万吨至 28.94 万吨；期货库存本周整体再次小幅增加，整体增加 15275 吨至 86088 吨；LME 锌库存本周较上一周少量下降，周内增减幅度均不大，整体较上周五减少 150 吨至 75275 吨。预计下周主力合约 2004 或再次下探新低，随后止跌小幅回升。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 15000-16600 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。