

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌低位震荡

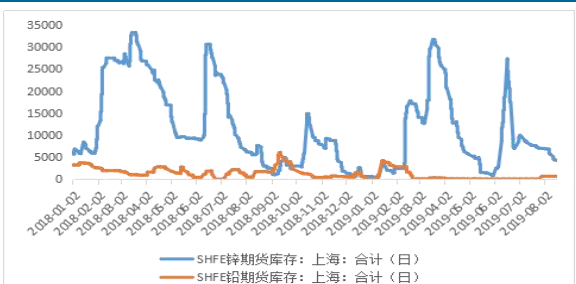
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	11920	+20
锌精矿	9730	-10
铅锭	14475	+25
锌锭	16390	-20
铅合金	14875	+50
锌合金	17240	-20
氧化锌	15860	-20
锌粉	22090	-20
1#白银	4361	-92

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日锌价早间再次小幅低开，日内低位整体震荡偏弱，小幅回落。预测明日沪锌整体止跌小幅回升，日内震荡偏强上行。主力合约2004预计区间:16300-16700元/吨。今日主力合约2004运行区间 16370-16520元/吨，收跌于16455元/吨，结算价16450元/吨。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，市场货源宽松；今日贸易商正常报价，因锌价较昨日相差不大，升贴水早间无调整，随市场调价，今日成交价格均低于早间报价；下游企业陆续复工，今日下游接货商询价较多，但整体接货量依旧不大，较上一日持平。

◆ 宏观导读

- 港交所：2019年净利润93.91亿港元 创历史新高**
 港交所2月26日午间发布年度业绩，2019年全年港交所实现营业收入163.11亿港元，同比增长3%；净利润93.91亿港元，同比增长1%。2019年董事会宣派第二次中期股息每股2.99元，连同2019年9月派付的第一次中期股息每股3.72元，全年股息为每股6.71元，维持去年纪录水平。
- 10年期美债收益率跌破经济衰退“临界点”1.4%**
 美国银行策略师Paul Ciana和Bruno Braizinha表示，10年期美国国债收益率到6月底肯定会跌至1.25%。
- 交通部：全国铁路在建项目复工率达38.9%**
 2月25日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍科学防治精准施策分区分级做好疫情防控工作情况。交通运输部综合规划司副司长范振宇在会上表示，目前，全国铁路在建项目的复工率达到38.9%，较上周末提高2.8个百分点。

◆ 行业导读

- 京津冀协同发展生态环境保护率先突破**
 京津冀协同，生态环境保护是三大率先突破重点领域之一。六年来，三地在完善协作机制、统一规划、统一立法、统一标准、联合执法等多方面不断突破、深入合作，协同治理成效显著。
- ILZSG：2019年全球锌市短缺18.9万**
 国际铅锌研究机构(ILZSG)近日表示，2019年全球锌市场短缺18.9万金属吨。2019年全球锌产量总计1290万金属吨，2018年为1278万金属吨；2019年精炼锌产量总计1354万金属吨，2018年为1317万金属吨。
- 瑞达期货：沪锌延续弱势 空头再创新低**
 25日沪锌主力低开续滑，空头氛围仍占主导。期间市场关注海外疫情进展，整体宏观面较为偏空，全球股市续跌，而美元指数高位回调整理，但仍表现较为坚挺。

锌市场追踪

期货价格：16430

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#	16400	-20	-30	-
上海	秦锌	0#	16390	-20	-40	-
广东	麒麟	0#	16360	-	-70	+20
天津	紫金	0#	16480	-	+50	+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：16340-16440 元/吨，均价为 16390 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。26 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 3-40；麒麟 3-40；豫光 3-40；双燕 3-30；白银 3-30；驰宏 3-30；东岭 3-10；宁波麒麟 3+50。今日锌价低位横盘震荡运行，早间贸易商升贴水报价谨慎，普通品牌锌锭对沪 3 月贴水 30 元/吨报价，主流成交于对沪 3 月贴水 40 元/吨附近，下游加工企业陆续复工，锌价处于低位，今日询价较多，成交较前几日也偏多，但体量仍不大，贸易商间交投氛围较活跃，今日市场整体成交一般，与上一交易日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 16430-16530 元/吨，均价为 16480 元/吨，较上一交易日持平。26 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 16400 元/吨，东岭 16720 元/吨，豫光 16600 元/吨送到，红烨 3-20，驰宏 3-30，白银 3+120，四环 3+30，哈锌 3-100。今日锌价早间再次小幅低开，日内低位整体震荡偏弱，小幅回落。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，报价依旧低于贸易商的价格，市场货源宽松；今日贸易商正常报价，因锌价较昨日相差不大，升贴水早间无调整，紫金品牌升水 50 元/吨，其他品牌在贴水 30 元左右，随市场调价，今日成交价格均低于早间报价；下游企业陆续复工，今日下游接货商询价较多，但整体接货量依旧不大，较上一日持平。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	16360	16360	16370	13650	16350	16360
涨跌	-	-	-	-	-	-
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 16310-16410 元/吨，均价为 16360 元/吨，较上一交易日持平。26 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 4-140~-130；铁峰 4-140~-130；会泽 4-120；蒙自 4-130；飞龙 4-140。当前冶炼厂正常生产，锌价低位震荡运行，早间市场出货较多，贸易商陆续报价对高价货源谨慎观望情绪较浓，交投氛围较好，报价对沪 4 月合约贴水 100 有部分贸易商间交投，随后市场价格稳定，需求略有好转，下游加工企业按需采购，整体成交好于上一交易日。

锌下游

镀锌

据我的有色网调查了解，目前镀锌板卷市场报价：上海市场 4500-5760 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 5300-6050 元/吨，博兴市场 4250-5350 元/吨，广州市场 4580-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4530-5350 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）

上海镀锌：上海镀锌价主稳个调。价格方面：今市场上 1.0 邯宝 4440 元/吨含税，较昨日稳；1.0 邯钢 4420 元/吨含税，较昨日稳；1.0 宝钢 5000 元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，早盘期卷震荡运行，商家观望情绪较为浓郁，现邯宝主流规格售价在 4440-4460 元/吨；又由于据了解，贸易商陆续复工，下游终端企业也陆续开始生产，现货开市略有成交，但贸易商反映成交情况较差；此外物流短期内并未恢复，发货很不畅通。综合考虑，预计上海本地镀锌价格震荡偏弱。

重庆市场：今日重庆市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现下跌运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：4970 元/吨，较昨日下跌 30；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*C DC51D+Z 的价格：4740 元/吨，较昨日下跌 30；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5140 元/吨，较昨日下跌 30。

今日镀锌板卷价格下跌，钢企价格下跌 30，市场价格下跌，整体成交较差。

预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

天津市场：今日天津市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中凤鸣镀锌板卷 0.5*1000*C SGCC 的价格：4290 元/吨，价格平稳；凤鸣镀锌板卷 1.0*1000*C SGCC 的价格：4140 元/吨，价格较昨日无变化；本钢镀锌板卷 0.7*1000*C DC51D+Z 的价格：4450 元/吨，价格较昨日无变化。

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。

预计短期内天津镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

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，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 0.7*1000*C DC51D+Z 的价格：4540 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 0.8*1000*C DC51D+Z 的价格：4520 元/吨，价格较昨日无变化。

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。

合肥镀锌管：出货依旧清淡，主管管厂小幅涨价，据贸易商反馈，目前合肥地区市场并未开放，复工企业也较少，但是政府政策有松动趋势。虽然仍需审批，但是预计三月初就可基本复工，复工后价格可能继续上涨。目前合肥地区市场总体库存处于中低位水平，维持节前库存量。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调20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：

江苏地区氧化锌现货成交价14750-15070元/吨，均价14910元/吨；上海地区氧化锌现货成交价15750-15970元/吨，均价15860元/吨；山东地区氧化锌现货成交价14750-14970元/吨，均价14860元/吨；河北地区氧化锌现货成交价14650-15070元/吨，均价14860元/吨；广东地区氧化锌现货成交价15750-15870元/吨，均价15810元/吨。

全国氧化锌各主流市场成交仍未恢复，截止上周五仅有山东，广西，河北少数本土企业可以开工，广东及江苏地区氧化锌生产企业仍处于停产状态，这两个地区的复工申请提交以后等待政府的审批，从本周2月24日作为第三个复工节点正式拉开序幕，外地员工本周内已陆续返回生产企业所在地，以本地员工为主的企业基本上已经复工。

虽然部分氧化锌企业实现了复工复产，但绝大多数工厂开工率仅为10%-30%。氧化锌企业规模效应的特点非常明显，产能利用率低会造成非常高昂的生产成本。当前开工率低的主要原因是以下三点：一是能够到厂和上岗的工人数量严重不足；二是交通物流运输受限原材料供应出现瓶颈；三是市场需求尚未启动，消化能力也弱，工厂产品出货受各种限制。

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19590-19690元/吨，均价19640元/吨，跌20元/吨，成交一般；上海 zamak-3 锌合金现货价17190-17290元/吨，均价17240元/吨，跌20元/吨，成交一般；上海 zamak-5 锌合金现货价17490-17590元/吨，均价17540元/吨，跌20元/吨，成交一般；无锡 zamak-3 锌合金现货价17690-17790元/吨，均价17740元/吨，跌20元/吨，成交一般；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价17390-17490元/吨，均价17440元/吨，跌20元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格跌20元/吨，成交整体一般。河北及山东地区，今日热镀锌合金订单一般，基本上变化不大。江苏，湖南地区热镀锌合金订单相比昨日一般。江苏及浙江地区，压铸锌合金订单较昨日下降。对近期锌合金价格没有方向，仍为观望为主，温州，义乌销售降温，开工有所增加，但终端库存不低暂不需要集中采购。广东地区，除东莞外，广州贸易商成交较为活跃，厂家物流开始逐步畅通，发货量增大，东莞相对弱一些，五金企业招工存在一定问题。综合看，锌价目前仍处于观望期，或后续小幅回升，但仍未真正处于反弹趋势。

锌后市展望

今日期锌 2004 开盘 16445 最高 16520 最低 16370 收盘 16455 结算 16450 跌 70 成交 82395 手。26 日沪伦的内外比值为 7.90；盈亏平衡比值 8.39；进口理论成本 17309.66；现货锌锭进口亏 1019.66 元/吨。今日锌价早间再次小幅低开，日内低位震荡运行，整体小幅回落。冶炼厂今日出货意愿依旧较高，市场货源宽松；今日贸易商正常报价，因锌价较昨日相差不大，升贴水早间无调整，随市场调价，今日成交价格均低于早间报价；下游企业陆续复工，今日下游接货商询价较多，但整体接货量依旧不大，较上一日持平。

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。