

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌低开震荡

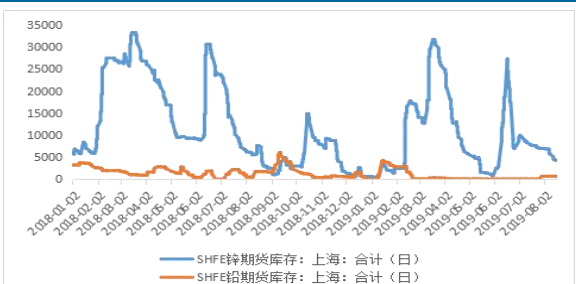
整体成交清淡

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 11540 | -160 |
| 锌精矿 | 10260 | -160 |
| 铅锭 | 14000 | -200 |
| 锌锭 | 17090 | -200 |
| 铅合金 | 14375 | -200 |
| 锌合金 | 17940 | -200 |
| 氧化锌 | 16560 | -200 |
| 锌粉 | 22790 | -200 |
| 1#白银 | 4254 | -6 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日锌价再次小幅低开，随后横盘震荡运行，整体小幅下跌。预测沪锌跟随外盘大幅低开，震荡运行，整体再次小幅下跌。主力合约 2003 预计区间：16800-17200 元/吨。今日主力合约 2003 运行区间 17105-17185 元/吨，收跌于 17140 元/吨，结算价 17145 元/吨。冶炼厂少量到货，库存小幅增加；今日贸易商仍多数休息，但报价较上周有所增加，升水依旧调整不大，小幅下调；下游企业仍因国家规定处于休假状态，部分入市询价，但因交通管制，货运不出，市场氛围稍有缓和；今日市场整体依旧清淡。

◆ 宏观导读

- 央行开展 9000 亿元逆回购 与到期量完全对冲**
 人民银行 2 月 10 日公告称，为对冲公开市场逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，今日人民银行以利率招标方式开展了 9000 亿元逆回购操作。
- 2020 年 1 月份工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%**
 2020 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.2%。
- 2020 年 1 月份居民消费价格同比上涨 5.4%**
 2020 年 1 月份，全国居民消费价格同比上涨 5.4%。其中，城市上涨 5.1%，农村上涨 6.3%；食品价格上涨 20.6%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 7.7%，服务价格上涨 1.5%。

◆ 行业导读

- Lady Loretta 铅锌矿重启促嘉能可 2019 年铅锌产量提高**
 据悉，由于澳大利亚昆士兰 LadyLoretta 铅锌矿的重启，嘉能可 2019 年财年铅锌产量得以提高。其中，嘉能可澳大利亚地区的锌精矿产量比 2018 年增加了 65100 吨至 597600 吨，同时，位于澳大利亚地区的铅产量同比增加了 21% 至 213300 吨。
- 锌价 重心有望上移**
 虽然美元指数走强会对沪锌造成一定的影响，但从基本面来看，随着企业的陆续复工，下游交投将有所回暖，而且目前北方锌冶炼厂硫酸库存偏高，有停产检修的可能，届时精炼锌供应也将有所下降。因此，锌价下行空间已经不大。
- 美国 2019 年 12 月锌进出口均环比增加**
 美国商务部周三公布的数据显示，美国 2019 年 12 月未锻造、非合金锌进口为 49,681,640 千克，远高于 11 月的 31,415,556 千克；2019 年累计为 467,646,551 千克。美国 2019 年 12 月锌出口为 2,858,890 千克，高于上月的 1,465,333 千克；2019 年 1-12 月累计为 24,262,939 千克。

锌市场追踪

期货价格：17100

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# | 17110 | -190 | +10 | -20 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 17090 | -200 | -10 | -10 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 17090 | -170 | -10 | +30 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 17300 | -200 | +200 | -10 |

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2002 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭价格：17040-17140 元/吨，均价为 17090 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨。10 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 2+0；双燕 2+10。今日锌价整体震下行，贸易商早间升贴水报价较少，下游企业尚未复工，市场整体成交偏弱，普通品牌锌锭对沪 2 月主流成交于贴水 10 元/吨至平水附近，整体交投氛围偏弱，市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 17250-17350 元/吨，均价为 17300 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨。10 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 17300 元/吨，红烨 2+70，百灵 2+150，驰宏 2+100，白银 2+150，哈锌 3+0。今日锌价再次小幅低开，随后横盘震荡运行，整体小幅下跌。冶炼厂少量到货，库存小幅增加；今日贸易商仍多数休息，但报价较上周有所增加，升水依旧调整不大，小幅下调；下游企业仍因国家规定处于休假状态，部分入市询价，但因天津交通管制，货运不出，市场氛围稍有缓和；今日市场整体依旧无成交。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 | 飞龙 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 17090 | 17090 | 17100 | 17080 | 17080 | 17090 |
| 涨跌 | -170 | -170 | -170 | -170 | -170 | -170 |
| 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 17040-17140 元/吨，均价为 17090 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨。10 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3-70~-60；铁峰 3-70~-60；会泽 3-50；蒙自 3-50；飞龙 3-70；慈山 3-70。由于当前公共卫生事件影响加剧，市场氛围暗淡，锌价震荡大幅下行，由于大部分贸易商在家办公报价稀疏，早间接货者谨慎观望情绪较浓，整体报价对沪 3 月合约贴水 60 附近，随后市场价格稳定，也几无成交，下游开工较少有采购，整体成交偏淡。

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)

上周总结：据上周 mysteel 调研数据显示，在 130 家镀锌企业中，225 条产线停产检修，整体开工率为 15.41%，产能利用率为 14.42%。

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平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1250*C DC51D+Z 的价格：5020 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*C DC51D+Z 的价格：4790 元/吨，维持昨日价格；武钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：5190 元/吨，维持昨日价格。

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。
预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上海市场：今日上海市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中首钢镀锌板卷 0.5*1250*C DX51D+Z 的价格：4980 元/吨，价格较昨日无变化；首钢镀锌板卷 0.6*1250*C DX51D+Z 的价格：4860 元/吨，维持昨日价格；首钢镀锌板卷 0.7*1250*C DX51D+Z 的价格：4750 元/吨，维持昨日价格。

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。
预计短期内上海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：4670 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：4590 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：4570 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下调 200 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 15450-15770 元/吨，均价 15610 元/吨；上海地区氧化锌现货成交价 16450-16670 元/吨，均价 16560 元/吨；山东地区氧化锌现货成交价 15450-15670 元/吨，均价 15560 元/吨；河北地区氧化锌现货成交价 15350-15770 元/吨，均价 15560 元/吨；广东地区氧化锌现货成交价 16450-16570 元/吨，均价 16510 元/吨。

因受疫情持续影响，全国市场主流报价暂无更新，物流也未有流转，山东，广东，江苏，河北，上海等地氧化锌厂家极少数开工，多以观望态势，上游锌锭厂与下游轮胎厂也与多数氧化锌厂家一直属于待复工状态，氧化锌厂无原材料库存也暂时无法复工，2019 年末至 2020 年新春未停工厂家也因疫情影响停产，待疫情好转后各厂家再另行复产。春节后的上下游交易也因疫情没有起色，极个别氧化锌厂家 2 月 10 号已经开始复工，多数厂家复工日期待定。以观望态势为主，静待主流市场复产后的行情。

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 20290-20390 元/吨，均价 27340 元/吨，跌 200 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 17890-17990 元/吨，均价 17940 元/吨，跌 200 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 18190-18290 元/吨，均价 18240 元/吨，跌 200 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 18390-18490 元/吨，均价 18440 元/吨，跌 200 元/吨，成交差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 18090-18190 元/吨，均价 18140 元/吨，跌 200 元/吨，成交差。

今日主流地区锌合金价格跌 200 元/吨，成交差。近日调研全国 100 家锌合金企业开工情况，仅有广东、山东、天津零星几家开业，发货为主，不涉及生产。其他基本延后至十七日以后，而且不确定，需要等待审批批准才能复工。绝大部分员工未到位。广东、宁波等地零星几家在点期货价成交，暂不提货。综合来看，本周要全面复工无可能。炼厂库存预期继续增加。锌价仍不具备反弹基础。

锌后市展望

今日期锌 2003 开盘 17150 最高 17185 最低 17105 收盘 17140 结算 17145 跌 170 成交 39976 手。10 日沪伦的内外比值为 7.82；盈亏平衡比值 8.33；进口理论成本 18102.85；现货锌锭进口亏 1112.85 元/吨。今日锌价再次小幅低开，随后横盘震荡运行，整体小幅下跌。冶炼厂少量到货，库存小幅增加；今日贸易商仍多数休息，但报价较上周有所增加，升水依旧调整不大，小幅下调；下游企业仍因国家规定处于休假状态，部分入市询价，但因交通管制，货运不出，市场氛围稍有缓和；今日市场整体依旧清淡。

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。