



 我的有色
Mymetal.net

周报

锌产业周度报告

2020. 3. 20

第 10 期

总第 273 期

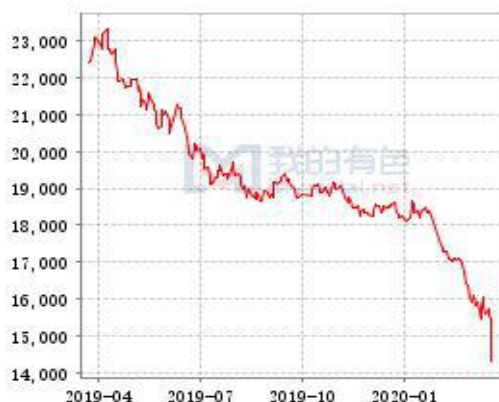
Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

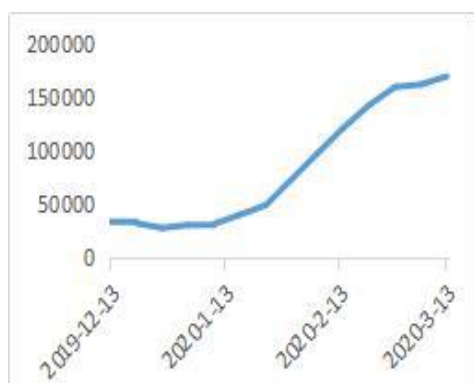
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价大幅下跌 畏跌情绪较浓

锌锭价格走势图



锌 SHFE 锌锭库存走势图



锌市场各品种一周均价表

品种	均价	涨跌幅
锌精矿	8770	-4.65%
锌锭	15200	-3.42%
锌合金	16050	-1.19%
氧化锌	14390	-0.89%
锌粉	20750	-0.75%

本周观点概述

宏观方面，工信部加大对重点保障企业及中小企业的财税支持，提高金融可获得性。李克强总理部署调整优化防控措施，精准做好防范疫情跨境输入输出重点工作。海外方面，特朗普表示将在适当时候干预俄罗斯和沙特间的油价战。美国国务院将全球旅行警告提升至第四级，意大利将延长全国封锁及学校停课。英央行紧急降息 15 基点至纪录低点 0.1% 并扩大购债规模。澳洲联储、菲律宾央行、南非央行等降息。具体价格表现，内外盘均大幅下跌，本周沪锌主力下跌 4.7%，伦锌下跌 5.1%。

供需方面，国内矿山开工率处于相对低位，截止到 3 月 20 日，全国矿山开工率在 52% 左右，环比提高 2%；加工费环比有所下调；冶炼厂开工率保持高位，锌锭产出稳步增加，2020 年 2 月冶炼厂产能利用率为 73%，环比下降 16%，我的有色预计 3 月冶炼厂产能利用率为 82% 左右。下游需求方面，本周镀锌板卷产能利用率为 61.4%，环比提高 1.5%。库存方面，截止到 3 月 30 日本周全国锌锭社会库存为 30.43 万吨，小幅增加，环比上周增加 0.34 万吨，环比节前增加 20 万吨。

现货方面，截止到 3 月 20 日，0# 锌锭本周环比下跌 4.3%。预计沪锌主力合约 2005 低位宽幅震荡为主，主要关注下游消费变化情况，及国内外库存增减情况，运行区间为 14500-16000 元/吨。

行业新闻

- **山金红岭矿业公司完成检修计划中最大规模检修工作**
3 月 16-3 月 20 日，红岭矿业公司顺利完成年度检修计划中最大规模检修工作，在检修过程中公司领导深入一线指挥作战。
- **中金岭南公司总裁张木毅到凡口铅锌矿调研建设项目**
3 月 17 日，中金岭南公司总裁张木毅，带领公司科技部、投资发展部负责人伏志宏、李昌政，采矿副总工程师董宪久，到凡口矿调研尾矿资源综合回收及环境治理开发、采掘废石资源化利用技术改造等两个公司重点项目建设进展情况。

目 录

CONTENTS

一、 锌精矿市场.....	3
二、 锌现货市场.....	4
三、 镀锌市场.....	7
四、 锌合金市场.....	9
五、 氧化锌市场.....	10
六、 锌市场后市展望.....	11

一、锌精矿市场

表一 全国锌精矿一周 (3.16-3.20) 报价表 (元/金属吨)

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-3-16	9300	9210	9350	9170	9220	9250	9250
2020-3-17	9150	9060	9200	9020	9070	9100	9100
2020-3-18	9090	9000	9140	8960	9010	9040	9040
2020-3-19	8160	8070	8210	8030	8080	8110	8110
2020-3-20	8620	8530	8670	8490	8540	8570	8570
本周均价	8864	8774	8914	8734	8784	8814	8814
上周均价	9292	9202	9342	9162	9212	9242	9270
涨跌幅	-4.61%	-4.65%	-4.58%	-4.67%	-4.65%	-4.63%	-4.92%

数据来源：我的有色网

本周锌精矿价格周内随锌价宽幅震荡，整体小幅回落。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 8864 元/吨，较上一周下跌 4.61%，现货流通偏紧，河池锌精矿价格 8734 元/吨，较上一周下跌 4.67%。云南地区锌精矿价格为 8914 元/吨，较上一周下跌 4.58%。本周锌价周初大幅下跌直近逼停，周内锌价宽幅震荡运行，小幅回升，临近周末再次大幅低开震荡下行；周内锌精矿的价格随之宽幅震荡；据我的有色网调研了解，国内大型铅锌矿山已复工，而原矿产量几万吨至十几万吨的小矿山依旧关停，一方面受疫情影响，另一方面受锌价大幅下跌影响；另外部分矿山亏损较多，计划减产。本周国内加工费均无调整，南方地区锌矿加工费主流成交于 6000-6300 元/吨，较上一周无调整，原料库存 20 天左右，北方地区 6300-6500 元/吨，较上一周暂无调整，原料库存周期 25 天左右。

本周锌矿港口库存 15.32 万吨，较上一周小幅减少 0.26 万吨；本周到货减少，出库量正常，整体库存小幅下降。从我网跟踪的连云港信息来看，受疫情影响本周进口矿散单加工费 280-320 美元/吨，加工费较上一周有所调整。

表二 锌精矿进口与国产加工费一周 (3.16-3.20) 报价表

日期	品名	品位	进口 T C (美元 / 吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
3.9-3.13	锌精矿	Zn≥50%	300-340	6300-6500	6000-6300
3.16-3.20	锌精矿	Zn≥50%	280-320	6300-6500	6000-6300

数据来源：我的有色网

二、锌锭市场

表三 主流地区锌锭主流品牌对期货一周 (3.16-3.20) 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
2020-03-16	15750	+10	15660	-80	15740	0
2020-03-17	15560	+20	15480	-60	15540	0
2020-03-18	15480	+30	15380	-70	15450	0
2020-03-19	14310	+50	14180	-80	14360	+100
2020-03-20	14900	+50	14830	-20	14850	0

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 14310-15750 元/吨,周均价为 15200 元/吨,跌幅为 3.42%..上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 4 月主流成交于 20 水附近;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 4 月 升水 50 元/吨;国产品牌整体成交于贴水 10-升水

20 元/吨;本周锌价维持震荡运行,上海地区升水相对坚挺,由贴水转为升水,从现货交易来看市场多以均价报价,差异较小,接货者多,部分企业低价收货,整体成交一般,主要以贸易商之间的交投为主,下游逢低略有采购,消费一般整体情况弱于上周。

广东市场:0#锌锭主流成交于 14180-15660 元/吨,市场均价为 15100 元/吨,跌幅为 3.69%。本周锌价震荡偏弱运行,粤市主流品牌锌锭对沪 4 月贴水 80 至贴水 20 元/吨,上半周锌价震荡上行,冶炼厂出货正常,市场出货稍显谨慎,部分持货商对沪 4 月贴水 70 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,成交一般;下半周锌价震荡下行,冶炼厂惜售情绪明显,市场出货较为谨慎,部分持货商对沪 4 月贴水 20 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陆续复工,逢低入市采购有所改善,整体成交一般。

天津市场:0#锌锭主流成交于 14360-15740 元/吨,市场均价为 15188 元/吨,较上一周下跌 548 元/吨,跌幅为 3.48%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价区间较大,多因期锌本周后半周大幅下跌;本周盘面整体大幅回落,连续下探近三年新低,直逼 14000 元/吨;周初锌价震荡运行,无大幅涨跌,周三锌价受外盘影响,大幅低开下行,连续两日触及跌停位,周五锌价止跌高开上行,整体回升幅度较大。本周冶炼厂正常出货,虽出货量有所增加,但市场货源依旧宽松;贸易商本周正常报价,升贴水周内调整幅度均不大,即使锌价大幅回落,升贴水仅小幅度调整;下游企业本周拿货情绪逐渐浓厚,虽下游新增订单量不大,但锌价相对处于低位,均积极入市询价逢低采购补库;本周市场整体交投氛围略活跃,整体成交较好。

表四 全国主要市场锌锭库存变化表 (单位:万吨)

日期	地区	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2020-03-13		10.98	9.78	6.35	1.11	0.26	1.61	30.09
2020-03-16		11.08	10.09	6.43	1.12	0.32	1.56	30.60
2020-03-20		10.96	9.78	6.73	1.19	0.40	1.37	30.43
较周一		-0.12	-0.13	0.30	0.07	0.08	-0.19	-0.17
周环比		-0.02	0.00	0.38	0.08	0.14	-0.24	0.34

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 30.43 万吨,较上周五减少 0.02 万吨. 上海市场锌锭总库存 10.96 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 9.78 万吨,较上周五持平.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, 下游企业畏跌采购情绪不高, 整体库存变动不大。

天津市场锌锭总库存 6.73 万吨,较上周五增加 0.38 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, 下游消费略有好转, 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 1.19 万吨,较上周五增加 0.08 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 0.40 万吨,较上周五增加 0.14 万吨.据我的有色网了解,本周到货略有减少, 下游消费一般, 库存小幅增加。

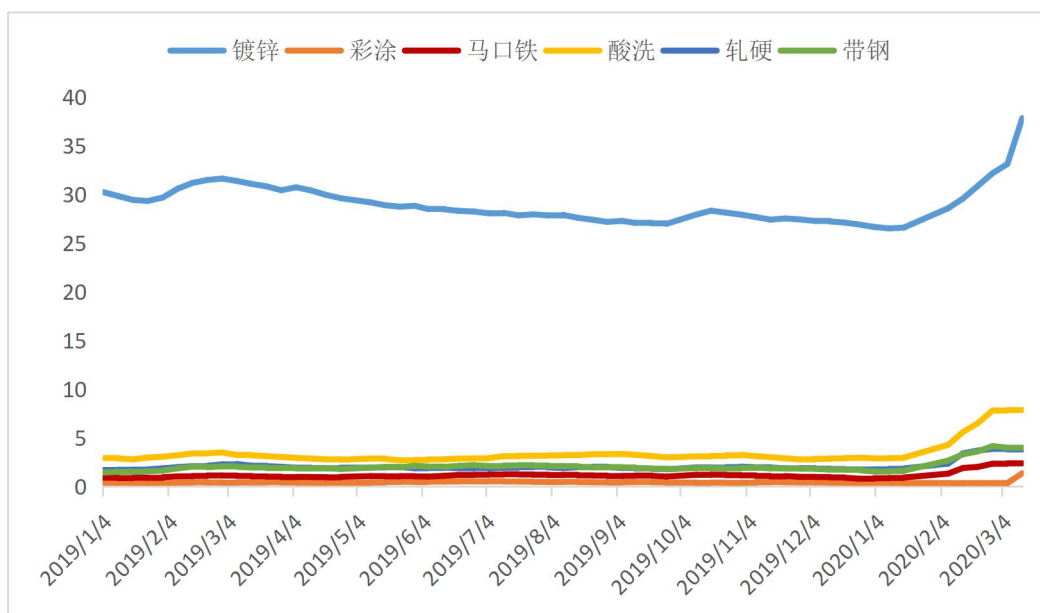
江苏市场锌锭总库存 1.37 万吨,较上周五减少 0.24 万吨,过年以来江苏地区的货源增多, 但直到现在消费虽有松动, 但尚未能拉动锌锭库存的消耗。

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: 生产设备故障, 预计停产一个月, 影响产量预估 10000 吨左右, 陕西锌业减产 1/3 左右。据我的有色网调研得知, 北方地区冶炼厂普遍原料, 一方面国内矿山受锌价大幅下跌的影响惜售情绪明显甚至出现一些矿山有减产的迹象导致原料紧缩; 另一方面受国外疫情的影响港口到货减少。

三、镀锌市场

图一 镀锌市场库存走势对比图



数据来源: 我的有色网

据我的有色网 2020 年 3 月 20 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计, 市场库存多数小幅增加。其中镀锌板卷库存为 38.02 万吨, 较上周 (2020 年 3 月 13 日) 增加 0.2 万吨; 彩涂板卷库存 1.4 万吨, 较上周 (2020 年 3 月 13 日) 增加 0.04 万吨。酸洗库存 7.5 万吨, 较上周 (2020 年 3 月 13 日) 减少 0.3 万吨。轧硬 3.67 万吨, 较上周 (2020 年 3 月 13 日) 减少 0.19 万吨。带钢库存 3.78 万吨, 较上周 (2020 年 3 月 13 日) 减少 0.2 万吨。马口铁 2.3 万吨, 较上周 (2020 年 3 月 13 日) 减少 0.05 万吨。

华博兴涂镀市场: 库存消化缓慢不等同价格下跌 (2020.3.13—3.20) 本周博兴地区涂镀价格呈先扬后抑趋势运行。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, 目前市场库存积压问题仍旧严峻, 镀锌板卷约 30 万吨左右, 同比上周增长 6.6%、彩涂库存 6 万吨左右, 同比上周增长 8.3%。春节期间库存的累增是必然结果,

疫情对复工复产的延迟等因素是目前价格下跌的主要原因，但是长期来看，只因为库存这一因素就断定市场价格的大跌是不正确的结论，价格最终还需要下游需求的支撑，就目前情况而言，山东市场的需求是存在的，只是释放比较缓慢，库存消化只是时间问题。总而言之，目前很多商家把库存压力大等同价格下跌这事不完全正确的结论。对此，笔者认为疫情影响是长期的，我们应做好准备，但是这并非改变板材市场的唯一因素，我们既不能盲目乐观，也不能悲观的看待市场，或许库存会压制市场价格再次腾飞的可能。后市预计，短期内博兴涂镀价格或将盘整运行为主，但长期来看，市场需求仍旧存在，价格或将迎来变化。

东北涂镀市场周评：价格上涨 成交一般 (2020.3.13-3.20) 价格方面：本周东北地区涂镀价格以上涨为主。镀锌价格，沈阳市场 1.0mm*1000*C 本钢无花镀锌 4330 元/吨,较上周价格持平；1.0mm*1000*C 鞍山神龙有花镀锌 4120 元/吨，较上周价格上涨 90 元/吨；哈尔滨市场 1.0mm*1000*C 鞍山神龙有花镀锌 4250 元/吨，较上周价格持平，1.0mm*1000*C 本钢有花镀锌 4670 元/吨,较上周价格持平；大连市场 1.0*1000*C 鞍山神龙有花镀锌 4170 元/吨，较上周价格持平。彩涂价格沈阳市场 0.47*1000*C 新宇彩涂 4760 元/吨，较上周价格上涨 50 元/吨；哈尔滨市场 0.47*1000*C 新宇彩涂 4850 元/吨，较上周价格上涨 30 元/吨。

原料方面：本周国内热轧板卷市场上涨为主。截至发稿，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 3584 元/吨，较上周价格上涨 13 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3521 元/吨，较上周价格上涨 13 元/吨。期卷震荡上行，商家对后市持谨慎态度。库存方面：沈阳镀锌库存在 1.9 万吨左右，较上周小幅下降。目前大户每日成交 150 吨左右，中小贸易商成交 30 吨左右。东北市场需求不及预期，降库速度缓慢，下游采买积极性不高，总体出货较为一般。预计下周东北镀锌价格或将震荡运行为主。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周 (3.16-3.20) 报价表 (元/吨)

地区	热镀锌合金 (株洲)	3#压铸锌合金 (上海)	3#压铸锌合金 (无锡)	5#压铸锌合金 (宁波)	5#压铸锌合金 (上海)
3月16日	19000	16600	17100	16800	16900
3月17日	18810	16410	16910	16610	16710
3月18日	18730	16330	16830	16530	16630
3月19日	17560	15160	15660	15360	15460
3月20日	18150	15750	16250	15950	16050

数据来源：我的有色网

据我的有色网本周株洲地区热镀锌合金报价 17560-19000 元/吨；上海市场压铸锌合金 3#报价 15160-16600 元/吨；无锡 3#锌合金报价 16660-17100 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 15360-16800 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 15460-16900 元/吨。全国锌合金各主流市场成交增加。周一交割日锌价暂稳，炼厂集中交割。库存增加明显，后续周三周四锌价受金融及库存基本面影响如预期大跌，合金下游终端补库热情高涨，终端企业逢低采购合金，库存增加明显。合金周度产量继续增加，开工率环比上升。浙江，江苏地区锌合金消费偏好，部分企业根据策略建议，上周已降低库存为主，本周锌合金厂库基本持平。五金铸件库存继续积压。广东地区厂家开工率上升明显，中上规模的压铸锌合金厂家基本满产。周五的锌合金价格大涨使得周末补库订单有限。

库存方面：本周锌合金厂库存基本持平。

加工费方面：本周加工费小幅上涨，加工费调整为 450 元/吨-500 元/吨左右。

订单及消费方面：订单增加，消费有限，多为逢低备库。

预测：锌合金下周价格高位震荡。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (3.16-3.20) 报价表 (元/吨)

地区	广东	河北	山东	上海	江苏
3月16日	15700	14750	14750	15750	14800
3月17日	15600	14650	14650	15650	14700
3月18日	15550	14600	14600	15600	14650
3月19日	14650	13700	13700	14700	13750
3月20日	15240	14290	14290	15290	14340
本周均价	15348	14398	14398	15398	14448
上周均价	15478	14528	14528	15528	14578
涨跌幅	-0.84%	-0.89%	-0.89%	-0.84%	-0.89%

数据来源：我的有色网

据我的有色网讯本周氧化锌报价较上周下跌 0.84~0.89%，原材料锌锭价格下行，本周氧化锌报价也随之小幅下跌。本周半钢胎样本企业开工率为 58.11%，环比上涨 4.77%，同比下跌 7.33%。本周半钢胎厂家开工率为 63.94%，环比上涨 5.83%，同比下跌 3.34%。本周半钢胎厂家开工恢复性上涨。周内合资及国内一线品牌厂家开工基本稳定在八成左右，山东地区厂家工人返工率提升，带动整体开工走高。厂家出货方面，目前厂家出货多以补发前期订单为主，出货顺畅，常规型号存缺货现象。政策方面，厂家主流产品价格稳定，但为刺激下游进货积极性，国内一线及部分山东厂家存促销活动，根据进货量幅度不等。本周全钢胎厂家开工率为 64.04%，环比上涨 4.67%，同比下跌 8.67%。周内随着外地工人返岗，厂家整体开工恢复性提升，山东地区厂家基本恢复到六成左右，国内一线及合资品牌厂家开工维持高位。厂家出货方面，随着物流运输的恢复，厂家出货基本无障碍。因前期开工不足，部分厂家供货偏紧，真空胎常规型号缺货。

政策方面，厂家产品价格基本平稳，但市场促销不断，为抢占市场份额，多数厂家采取进货让利政策，幅度不等，多与进货量捆绑。

本周原材料锌锭价格震荡下行，但氧化锌本周报价以维稳为主，小幅上升。山东地区多数氧化锌厂开工正常，开工率比较低，维持厂内正常生产的同时基本满足市场的需求，进入三月以来随着原材料锌锭价格持续下滑，锌锭产 99.7%氧化锌较二月下跌幅度 500 元/吨左右，现市场报价 16000 元/吨左右，锌渣产 99.7%氧化锌市场报价 15000 元/吨左右，实际成交价格可商谈，本周整体市场成交较冷清。

目前氧化锌市场波动幅度较大，通过本周对市场的了解来看，山东地区厂家销售量还算可以，上海地区主要以贸易销售为主，与上周相比略有所好转，不过市场交投价格受制于锌锭价格窄幅波动和下游接受能力的限制，预计接下来氧化锌的走势依旧以弱勢为主。

六、锌市场后市展望

后市展望：期锌 2005 开盘 14770 最高 15125 最低 14585 收盘 15055 结算 14890 涨 610 成交 167071 手。20 日沪伦的内外比值为 8.05；盈亏平衡比值 8.53；进口理论成本 15670.53；现货锌锭进口亏 870.53 元/吨。总的来看，本周盘面整体大幅回落，连续下探近三年新低，直逼 14000 元/吨；周初锌价震荡运行，无大幅涨跌，周三锌价受外盘影响，大幅低开下行，连续两日触及跌停位，周五锌价止跌高开上行，整体回升幅度较大。本周冶炼厂正常出货，虽出货量有所增加，但市场货源依旧宽松；贸易商本周正常报价，升贴水周内调整幅度均不大，即使锌价大幅回落，升贴水仅小幅度调整；下游企业本周拿货情绪逐渐浓厚，虽下游新增订单量不大，但锌价相对处于低位，均积极入市询价逢低采购补库；本周市场整体交投氛围略活跃，整体成交较好。

从库存上来看，下游正常开工，但新增订单不多，因锌价下跌幅度较大，升贴水调整幅度不大，市场成交尚可；本周锌锭库存小幅下降，库存整体较本周一下降 0.17 万吨，较上周五增加 0.34 万吨至 30.43 万吨；期货库存本周整体大量增加，整体增加 7125 吨至 94010 吨；LME 锌库存本周较上一周小幅减少，周内多数下降，但幅度不大，整体较上周五下降 1400 吨至 73200 吨。预计下周主力合约 2005 低位宽幅震荡为主。仍需关注国内外疫情发展情况、国外股市走势、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 14500-16000 元/吨。

» 免责声明 DISCLAIMER

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，我的有色网锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为公司的当然客户。

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锌研究团队所有，未获得我的有色网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。



编辑指导：王地 021-26093219

彭宇伟 021-26094136

研究团队：王新丰 周琪

李小梅 李文昌

扫描关注：



公众号



网页