



 我的有色
Mymetal.net

周报

锌产业周度报告

2020. 4. 10

第 13 期

总第 276 期

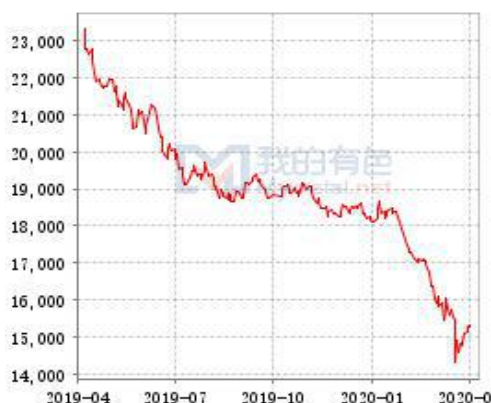
Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

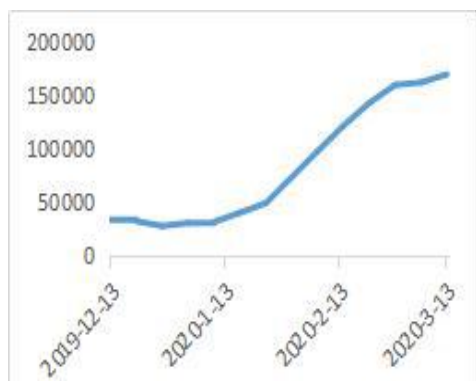
本周要点 HIGHLIGHTS

锌库继续消化 整体成交稍好

锌锭价格走势



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	9300	4.06%
锌锭	15770	3.00%
锌合金	16440	3.21%
氧化锌	15160	3.13%

本周观点概述

宏观方面，3月，新增贷款 2.85 万亿元，新增社融 5.16 万亿元；社融存量增速 11.5%，较上月提高 0.8 个百分点；M2 同比增速 10.1%，较上月提高 1.3 个百分点。海外方面，美联储将采取大众企业贷款等多项新举措，提供高达 2.3 万亿美元的贷款。。具体价格表现，内外盘均有所反弹，本周沪锌主力上涨 1.1%，伦锌上涨 1.5%。

供需方面，国内矿山开工率处于相对低位，截止到 4 月 10 日，全国矿山开工率在 55%左右，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 3 月冶炼厂产能利用率为 82.5%，环比提高 9%，我的有色预计 4 月冶炼厂产能利用率为 84%左右。下游需求方面，本周镀锌板卷产能利用率为 66.51%，环比下降 0.52%。库存方面，截止到 4 月 10 日本周全国锌锭社会库存为 27.25 万吨，环比上周减少 0.76 万吨，环比节前增加 16 万吨。

现货方面，截止到 4 月 10 日，0#锌锭均价为 16006 元/吨，本周环比上涨 0.8%。预计沪锌主力合约 2005 区间震荡为主，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 15000-15800 元/吨。

行业新闻

中亚金属有望实现 2020 年产出目标

中亚金属公司(Central Asia Metals PLC)周四表示，其 2020 年第一季度产出未受新冠肺炎疫情影响，且有望实现全年产出目标。该矿业公司专注于铜，锌和铅的生产，在哈萨克斯坦和北马其顿拥有资产。该公司表示，1-3 月铜产量增长 8.4%，至 3,201 吨；锌产量增长 8.7%，至 6,127 吨；铅产量增长 5.5%，至 7,607 吨。

Nexa Resources 宣布其下矿山仍暂停生产

近日，由于秘鲁宣布将全国紧急状态隔离期继续延长两周至 4 月 26 日，Nexa Resources 宣布其 Cerro Lindo, Atacocha 和 El Porvenir 矿的生产仍暂停生产。

目 录

CONTENTS

一、 锌精矿市场.....	3
二、 锌锭市场.....	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 (4.7-4.10) 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
2020-4-7	9440	9350	9490	9310	9360	9390	9390
2020-4-8	9320	9230	9370	9190	9240	9270	9270
2020-4-9	9260	9170	9310	9130	9180	9210	9210
2020-4-10	9210	9120	9260	9080	9130	9160	9160
本周均价	9307	9217	9357	9177	9227	9257	9257
上周均价	8944	8854	8994	8814	8864	8894	8894
涨跌幅	4.06%	4.11%	4.04%	4.12%	4.10%	4.09%	4.09%

数据来源：我的有色网

本周锌精矿价格整体随期锌价格延续回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 9307 元/吨，较上一周上涨 4.06%，现货流通偏紧，河池锌精矿价格 9177 元/吨，较上一周上涨 4.12%。云南地区锌精矿价格为 9357 元/吨，较上一周上涨 4.04%。本周锌价整体延续反弹趋势，周初高开拉涨，周内震荡下行，稍有回落，临近周末再次小幅回升；周内锌精矿的价格随之高开震荡回升；据我的有色网调研了解，受价格影响内蒙地区铅锌矿山普遍惜售，与冶炼厂正在谈加工费相关协议。本周国内加工费均小幅下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5600-5800 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 5700-5900 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，原料库存周期 20 天左右。

本周锌矿港口库存 17.12 万吨，较上一周小幅增加 0.71 万吨；跟踪连云港信息：本周连云港到货较多，提货正常，接下来几周都有船到，预估货库存不会大幅降低。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 220-250 美元/吨，加工费较上一周下调 20 美元/吨。

表二 锌精矿进口与国产加工费一周 (4.7-4.10) 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)
3.30- 4.3	锌精矿	Zn≥50%	240-270	6000-6200	5700-5900
4.7- 4.10	锌精矿	Zn≥50%	220-250	5900-6100	5600-5800

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 (4.07-4.10) 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
2020-04-07	15940	100	15840	0	15970	130
2020-04-08	15790	90	15690	-10	15840	140
2020-04-09	15710	80	15610	-20	15780	150
2020-04-10	15640	80	15540	-20	15830	270

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 15640-15940 元/吨,周均价为 15770 元/吨,涨幅为 3%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 4 月主流成交于升水 80-100 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 5 月 升水 90-100 元/吨.上海本周市场报价都换对

05 合约，本周沪锌冲高 16000 元/吨，之后小幅下调，但现货升水比较坚挺，周一-周三锌价上涨时，下游畏高，之后锌价小幅回调后，下游接货意愿较高，在降税的舆论下以及下游消费确实有所回暖的状况下，下游恐后面锌价上涨，趁机备库存，本周来看，市场成交尚可。

广东市场：0#锌锭主流成交于 15540-15840 元/吨，市场均价为 15670 元/吨，涨幅为 2.99%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪 4 月贴水 20 至平水元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂惜售情绪明显，市场出货稍显谨慎，部分持货商对沪 4 月平水附近出货，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；下半周受宏观因素影响，锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，市场交投氛围转好，部分持货商对沪 4 月贴水 20 附近出货，部分长单压价收货，但市场流通货源依旧宽松；持货商升水收窄市场需求饱和；临近周末下游企业按需补库，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 15780-15970 元/吨，市场均价为 15855 元/吨，较上一周上涨 557 元/吨，涨幅为 3.64%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价区间较为集中，多因期锌本周小幅高开拉涨后震荡运行盘整；本周盘面整体延续反弹，延续反弹趋势，周初高开拉涨，周内震荡下行，稍有回落，临近周末再次小幅回升。本周冶炼厂正常出货，市场成交偏好，库存小幅下降，部分品牌无货报价；本周贸易商报价较积极，锌价高开拉涨后震荡偏弱，升贴水持续小幅上调，贸易商本周继续挺价，本周紫金品牌的报价区间在升水 100 元/吨持续上调至升水 270 元/吨左右，其他品牌报价从升水 70 元/吨持续上调至升水 220 元/吨左右；周内市场成交较好，下游积极入市询价逢低采购补库，且采购量有所增加，导致临近周末市场货源紧张，多数贸易商无货报价，惜售情况较严重，部分厂家积极囤货导致市场交投氛围略活跃；本周市场整体成交偏好。

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
2020-04-03		9.76	9.08	6.39	0.90	0.83	1.05	28.01
2020-04-07		9.82	9.24	6.30	0.90	0.85	0.95	28.06
2020-04-10		9.29	9.16	6.18	0.94	0.76	0.92	27.25
较周二		-0.47	-0.03	-0.18	-0.09	-0.09	-0.21	-1.07
周环比		0.06	0.16	-0.09	0.00	0.02	-0.10	0.05

数据来源: 我的有色网

据我的有色网了解本周社会库存继续下降。截至到本周五, 锌锭社会库存 27.25 万吨, 较周二减少 1.07 万吨, 较上周五增加 0.05 万吨, 去库一般。上海市场锌锭库存 9.29 万吨, 较周一减少 0.53 万吨, 较上周五减少 0.47 万吨。本周来看, 入库较少, 出库稍多。本周来看, 冶炼厂生产量相对较少, 发货不多, 贸易商积极出货, 下游镀锌厂生产积极性较高, 需求增加, 加上降税的担忧, 下游积极采购备库存, 出库较多, 库存有所下滑。

广东市场锌锭总库存 9.16 万吨, 较上周五变动不大。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, 整体库存略有增加。

天津市场锌锭总库存 6.18 万吨, 较周一减少 0.12 万吨, 较上周五减少 0.21 万吨。本周天津地区入库正常, 市场成交略好, 出库量大幅增加。本周来看, 天津地区贸易商积极出货, 下游接货情绪高涨, 逢低采购, 即使升水持续上调, 下游拿货量亦无减少意向, 整体成交偏好, 所以整体社会库存小幅下降。。

山东市场锌锭总库存 0.94 万吨, 较周一增加 0.04 万吨, 较上周五增加 0.04 万吨。本周到货正常, 出库一般。整体出入库持平

浙江市场锌锭总库存 0.76 万吨, 较本周一减少 0.09 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, 下游消费一般, 库存略有下滑。

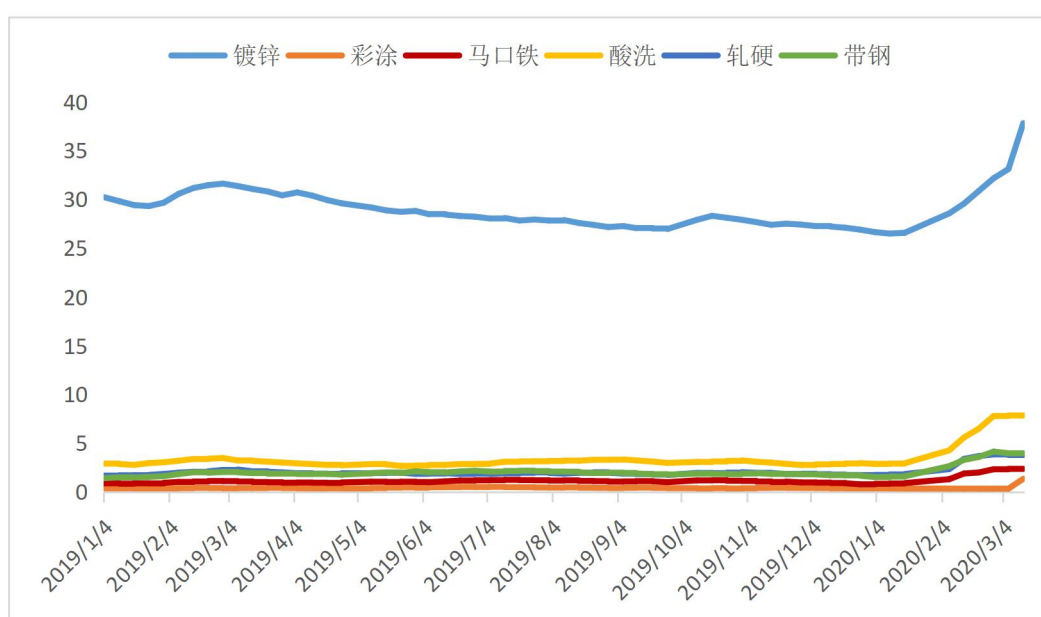
江苏市场锌锭总库存 0.92 万吨,较本周一减少 0.03 万吨,较上周五减少 0.07 万吨,本周江苏地区到货正常, 出库一般, 下游正常采购, 社会库存较上周略有减少。

冶炼厂方面

湖南太丰停产当中; 云南金鼎停产至 5 月; 云南振兴 3 月停产, 预计下周开工; 富源锌业停产当中; 呼伦贝尔驰宏暂未开工。

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 4 月 10 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计, 市场库存多数小幅减少。其中镀锌板卷库存为 37.62 万吨, 较上周 (2020 年 4 月 3 日) 增加 0.15 万吨; 彩涂板卷库存 1.51 万吨, 较上周 (2020 年 4 月 3 日) 增加 0.01 万吨。酸洗库存 6.56 万吨, 较上周 (2020 年 4 月 3 日) 减少 0.3 万吨。轧硬 3.1 万吨, 较上周 (2020 年 4 月 3 日) 减少 0.12 万吨。带钢库存 2.97 万吨, 较上周 (2020 年 4 月 3 日) 减少 0.13 万吨。马口铁 1.89 万吨, 较上周 (2020 年 4 月 3 日) 减少 0.09 万吨。

本周华南镀锌板卷价格小幅下调, 彩涂价格弱稳运行。截止发稿, 乐从镀锌 1.0*1219*C 鞍钢报价 4240 元/吨, 1.0*1219*C 首钢报价 4260 元/吨; 彩涂 0.476*1200*C 华冠报价 6200 元/吨, 0.476*1000*C 华美报价 6150 元/吨,

0.476*1000*C 创志报价 4700 元/吨。

市场方面，据商家反馈，本周周初，黑色系期货盘面拉涨，镀锌板卷市场商家报价小幅下调，市场成交略有好转，彩涂方面，本周华南彩涂价格继续下调，整体成交差强人意，市场传导性相对镀锌滞后，预计短期内还有部分回落；

库存方面，据本网样本统计本周华南镀锌板卷市场库存为 40 万吨，与上周比增加 1.6 万吨，增幅：4.17%；下游需求方面，据商家反馈，目前加工厂每天正常加工，基本当天的加工量当天可以完成；心态方面，盘面的利好对于市场商家报价有一定止跌效果，但就目前华南镀冷价差、镀热价差而言，商家认为后期华南镀锌板卷仍有一定下行空间。综合来看，预计后期华南涂镀价格以弱势运行为主。

本周华东市场涂镀价格盘整运行为主。截至发稿，上海市场镀锌 1.0mm 本钢 4010 元/吨，1.0mm 首钢 4190 元/吨，彩涂 0.5mm 宝钢 6450 元/吨，0.5mm 马钢 5700 元/吨；杭州市场镀锌 1.0mm 唐钢 4030 元/吨，彩涂 0.5mm 马钢 5750 元/吨。

本周由于螺纹、热卷等现货价格均出现不同幅度回调，一定程度上削弱市场悲观情绪，上海市场镀锌价格止住跌势，部分资源窄幅试探上调，目前主流报价在 4000 元/吨以上。但由于镀-冷价差仍维持在 400 元/吨左右，上调幅度有限，多数商家操作以观望出货为主。从下游需求来看，汽车及家电等行业需求依旧疲软，但随着复工时间的推移，建筑行业开工逐渐增多，对涂镀需求有着一定的支撑。即从成交情况表现来看良好，大户日均成交基本恢复至正常水平，其中一方面也是因为市场资源过多，低价位资源频出，一定程度上促进成交。钢厂方面，5 月份钢厂期货政策即将出台，但由于目前市场价处于近几年来低位水平，出厂价或将下调，但贸易商仍大概率是处于倒挂状态。

库存方面：本周华东市场涂镀总库存较上周小幅增加，其中镀锌库存量为 79.17 万吨，环比增加 2.39 万吨，增幅为 3.11%；彩涂库存量为 14.81 万吨，环比增加 0.12 万吨，增幅为 0.82%。

综合来看，预计下周华东市场涂镀价格或将盘整运行。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周 (4.7-4.10) 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)
4月7日	19010	16610	17110	16710	16910
4月8日	18860	16460	16960	16560	16760
4月9日	18780	16380	16880	16480	16680
4月10日	18710	16310	16810	16410	16610

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 18710-19010 元/吨；上海市场压铸锌合金 3#报价 16310-16610 元/吨；无锡 3#锌合金报价 16810-17110 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 16410-16710 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 16610-16910 元/吨。全国锌合金各主流市场成交继续下降。锌合金锭周度订单如预期下降，降幅达到 30%。周一清明假期，几乎未有加班生产的企业，与往年相比，没有可比性，无论是下游备货情绪，还是对市场的传统旺季而言，今年就是淡季。周二锌合金价格高开，市场更不认可，锌合金企业正在考虑调整加工费。今年复工伊始，锌合金加工费普遍上调 100 元/吨，3 月锌合金开工率高于 1 月，主要原因是补足 2 月的部分订单。下游逢绝对价格下跌囤货的积极性在 3 月得到释放。进入 4 月后，下游终端企业的五金订单不断减少，加之高库存的影响，压铸企业目前的采购热情急剧下降。结合疫情对出口的影响显著，出口五金几乎停滞，国内暂时无法消化出口转内销订单。因此，由于消费减少，锌合金周度产量继续环比下降，企业以消化库存为主。广东地区，合金厂也以清库存为主。福建地区，订单情况也在恶化，下游压铸企业 80%以上订单减少一半。江苏地区锌合金年后订单一直好于其他地区。炼厂锌合金流入该地区的量也较大，但到 4 月份，炼厂和当地生产企业的合金订单也开始下降。浙江地区，大厂订单也可以锐减，加工费

可能面临下调。热镀锌合金方面，河北地区热镀锌合金产量最近订单有所复苏，但加工费并没有上调，企业处于微利甚至亏损的状态。

加工费情况：保持 450 元/吨-500 元/吨

库存情况：锌合金厂内库存保持高位。

订单情况：订单减少明显，消费有限。

预测：锌合金下周价格有可能回调，加工费向下调整。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (4.7-4.10) 报价表 (元/吨)

地区	广东	河北	山东	上海	江苏
4月7日	16280	15350	15330	16340	15380
4月8日	16130	15200	15180	16190	15230
4月9日	16050	15120	15100	16110	15150
4月10日	15980	15050	15030	16040	15080
均价	16110	15180	15160	16170	15210
上周均价	15650	14712	14700	15706	14750
涨跌幅	2.94%	3.18%	3.13%	2.95%	3.12%

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上涨 2.94~3.18%，原材料锌锭价格上行，本周氧化锌报价也随之上涨。本周半钢胎厂家开工率为 61.07%，环比下跌 3.23%，同比下跌 6.18%。周内部分厂家因外销订单缩减，适当降低排产；另外受东营大王热电厂停气影响，周边轮胎工厂存 2-3 天停产现象，以上因素拖拽本周样本开工小幅走低。厂家出货方面，外销订单缩减明显，个别工厂暂停发货；内销市场，随着国内公共卫生事件逐步得到控制，各地区门店复工，补货积极性提高；配套市场方面，车企开工不足，配套需求提速缓慢。厂家库存方面，因前期市场集中补货，而厂家内销产品供应不足，

目前厂家个别型号仍处缺货状态，但外销出货受阻，厂家整体库存缓慢增加。

本周全钢胎厂家开工率为 64.49%，环比下跌 2.00%，同比下跌 7.62%。周内影响全钢胎厂家开工走低的主要因素是：一、部分合资品牌厂家外销出货受阻，适度降负；二、东营大王热电停气，周边工厂被迫停产 2-3 天。三、山东地区个别厂家清明节放假三天。厂家出货方面，国际公共卫生事件蔓延，外销订单缩减，出货放缓；内销市场方面，集中补货期已过，目前厂家多以补发前期订单为主。库存方面，外销出货受阻，内销出货相对缓慢，厂家整体成品库存缓慢增加。

六、锌市场后市展望

后市展望：期锌 2006 开盘 15550 最高 15735 最低 15450 收盘 15660 结算 15580 涨 40 成交 88662 手。10 日沪伦的内外比值为 8.21；盈亏平衡比值 8.48；进口理论成本 16123.76；现货锌锭进口亏 513.76 元/吨。总的来看，本周盘面整体延续反弹，延续反弹趋势，周初高开拉涨，周内震荡下行，稍有回落，临近周末再次小幅回升。本周冶炼厂正常出货，市场成交偏好，库存小幅下降，部分品牌无货报价；本周贸易商报价较积极，锌价高开拉涨后震荡偏弱，升贴水持续小幅上调，贸易商本周继续挺价；周内市场成交较好，下游积极入市询价逢低采购补库，且采购量有所增加，导致临近周末市场货源紧张，多数贸易商无货报价，惜售情况较严重，部分厂家积极囤货导致市场交投氛围略活跃；本周市场整体成交偏好。

从库存上来看，下游订单稍有增加，但均少量，部分厂家或看涨后市开始囤货，采购量有所增加，均积极入市询价逢低采购补库，市场成交略好；本周锌锭库存下降幅度较上一周幅度相差不大，库存整体较本周一减少 1.07 万吨至 28.06 万吨；期货库存本周整体下降幅度不大，整体减少 2680 吨至 83983 吨。预计下周主力合约 2006 延续回升趋势，高位震荡运行，需关注 16000 元/吨压力位，锌价下行空间不大，建议空单减仓观望，逢低转多。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 15200-16200 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本公司的当然客户。

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 李小梅

李文昌 戴纪煌

扫描关注：



公众号



网页