



四月过半，当前锌市场的矛盾点及运行分析



时间：2019/4/20



演讲人：王新丰

近期宏观信息

- ◆ 1季度GDP当季同比下降6.8%，3月份规模以上工业增加值等多项指标降幅比前两个月明显收窄。
- ◆ 美国3500亿小企业贷款计划资金耗尽。
- ◆ 日本首相安倍晋三宣布日本全国进入紧急状态，直到5月6日。英国表示将封锁措施延长至少3周。
- ◆ 下周一中国央行将公布新一期LPR，欧美多数国家Markit制造业PMI数据也将于下周陆续公布。
- ◆ 周三EIA原油库存周报及周四的ILZSG（国际铅锌研究小组）报告。

当前市场的矛盾点



企业规模	企业数量	样本总产能（万吨/年）	闲置产能(万吨)	3月产量（万吨）	3月产能利用率	2月产能利用率
1万吨/年以上	55	202.1	3.5	10.61	65.60%	51.30%
0.5-1万吨（含0.5和1万）	30	23.3	0	0.95	49.00%	38.20%
0.5万吨/年以下	44	11.91	0	0.23	23.10%	0.00%
总计	129	237.31	3.5	11.79	60.52%	47.38%

据我的有色网调研数据显示，在国内**129**家矿山企业（涉及总产能**237.31**万吨）中，**2020年3月**锌精矿产量为**11.79**万吨（环比增加**2.56**万吨），**3月**矿企产能利用率为**60.52%**，环比提高**13.14%**。

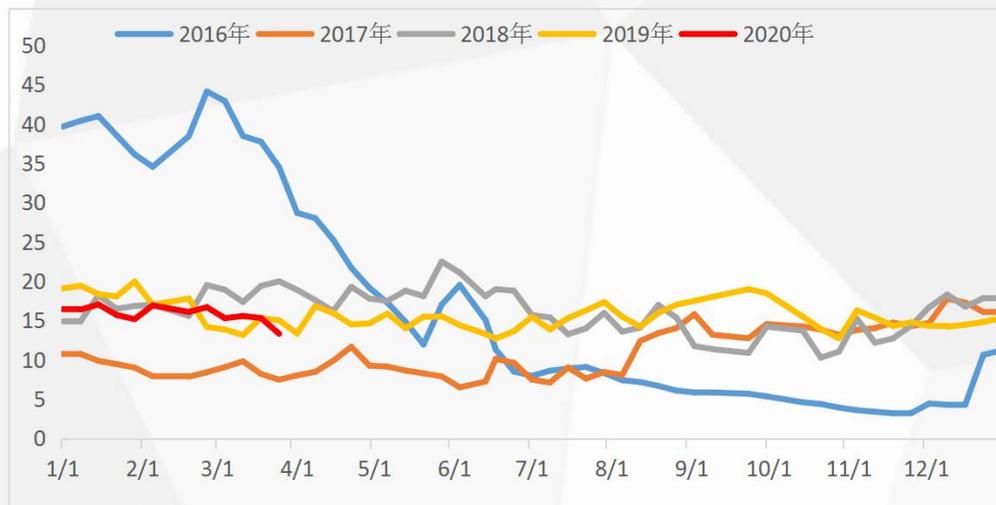
我的有色预计**2020年4月**矿企产能利用率在**65.3%**左右。

根据我们调研了解得知，目前国内北方冶炼厂原料供应普遍偏紧，一方面国内矿山受锌价大幅下跌影响触及成本线，惜售情绪较浓甚至出现减产迹象，市场流通货源偏紧；另一方面受国外疫情的影响进口矿也走向偏紧的状态，港口货源也是惜售。

锌精矿加工费及港口库存

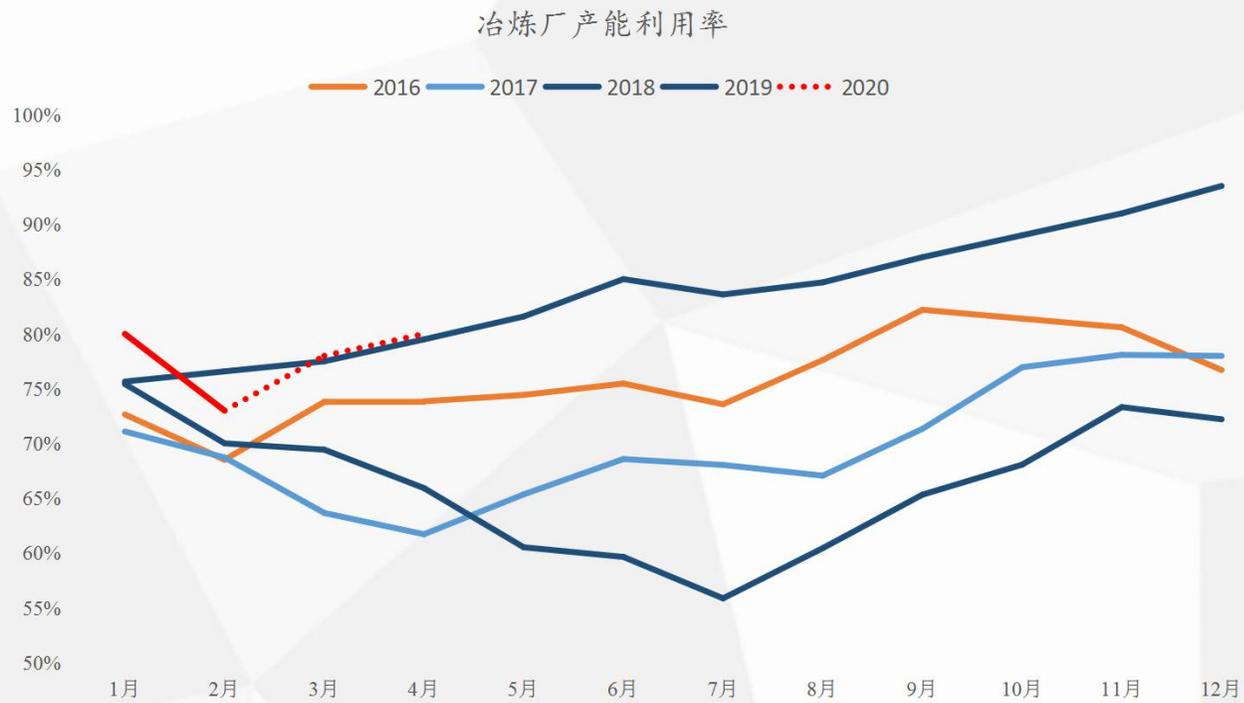
日期	品名	品位	进口TC (美元/吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
4.7- 4.10	锌精矿	Zn≥50%	220-250	5700-5900	5600-5800
4.13- 4.17	锌精矿	Zn≥50%	200-230	5600-5800	5300-5600

数据来源：我的有色网



据我的有色网调研了解，国内大型铅锌矿山虽已复工，但是锌价下跌触及某些小型铅锌矿成本线，原矿产量几万吨至十几万吨的小矿山依旧未开，这就导致矿端供应偏紧，矿企及矿贸易商略有惜售情绪。

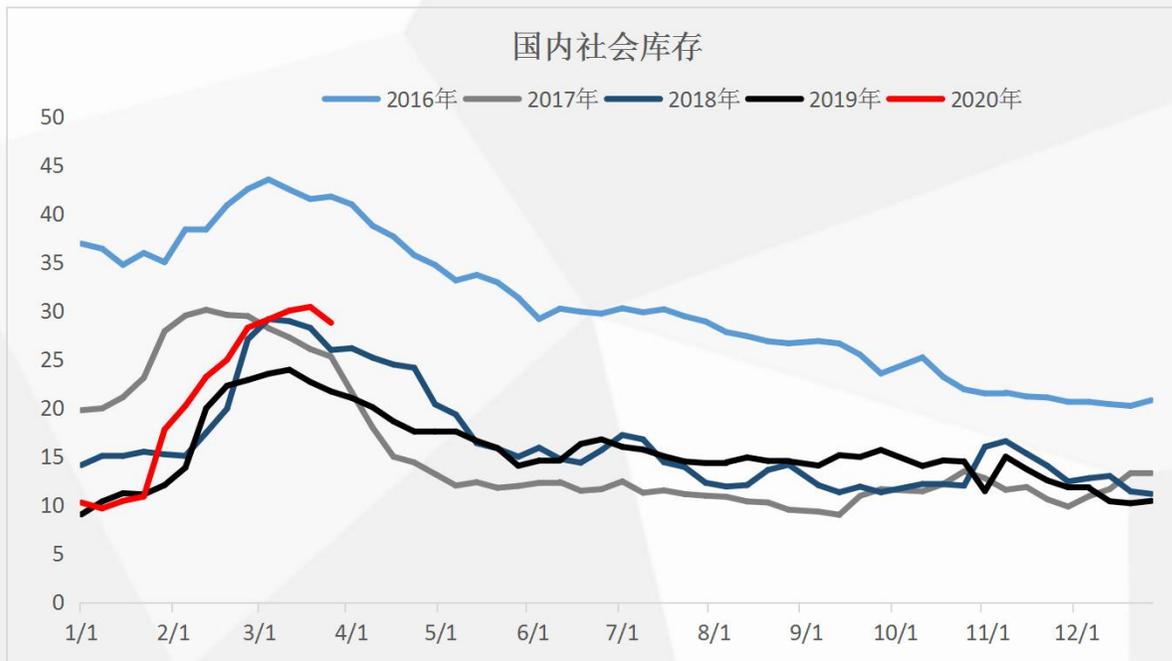
4月17日统计，锌矿港口库存 18.78万吨，环比小幅增加1.57万吨；跟踪连云港信息：近几周港口库存都在小幅增加，一方面是港口到货正常，另一方面除和炼厂的长单外，贸易商的货源会存在惜售的现象。



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。



冶炼厂	备注
云南金鼎	2月下旬开始检修，停产至五月份
富源锌业	停产
兴安铜锌	四月底开始检修，预计停产到六月
云铜锌业	检修

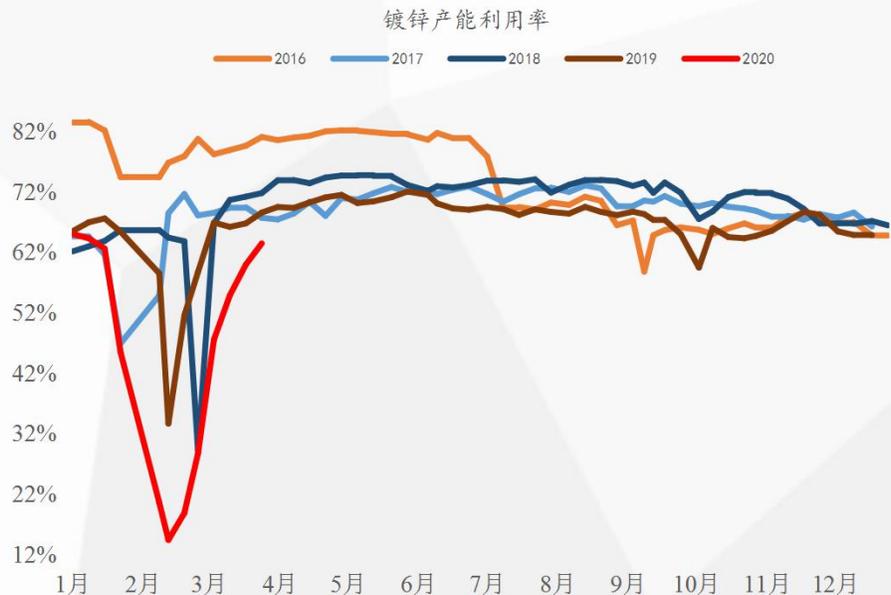


据我的有色网了解上周社会库存继续下降。截至到上周五，锌锭社会库存 **25.73** 万吨，较周一减少 **1.17** 万吨，环比减少 **1.52** 万吨，去库明显。

上海市场锌锭库存 **8.47** 万吨，较周一减少 **0.48** 万吨，较上上周五减少 **0.82** 万吨。

广东市场锌锭总库存 **8.8** 万吨,较周一减少 **0.31** 万吨，较上上周五减少 **0.36** 万吨。

天津市场锌锭总库存 **5.87** 万吨,较周一减少 **0.26** 万吨，较上上周五减少 **0.31** 万吨



涂镀 (万吨)	品种	本周库存	上周库存	周增减幅度	周环比
东北	镀锌板卷	2.45	2.51	-0.06	-2.39%
华北	镀锌板卷	5.1	5.55	-0.45	-8.11%
华东	镀锌板卷	73.24	79.17	-5.93	-7.49%
华南	镀锌板卷	39.2	40	-0.8	-2.00%
华中	镀锌板卷	6.91	7.15	-0.24	-3.36%
西北	镀锌板卷	0.85	0.9	-0.05	-5.56%
西南	镀锌板卷	6.4	6.7	-0.3	-4.48%
合计		134.15	141.98	-7.83	-5.51%

截止4月17日，镀锌板卷产能利用率为 **65.89%**，环比下降 **0.63%**。

社库方面：镀锌**134.15**万吨周环比降**7.83**万吨；彩涂**21.94**万吨周环比降**2.93**万吨。涂镀总库存**156.09**万吨周环比降**10.76**万吨。

厂库方面：镀锌钢厂库存量为**67.67**万吨，较上周减少**2.42**万吨。彩涂钢厂库存量为**19.19**万吨，较上周减少**0.53**万吨。本周涂镀社库厂库均下降。



镀锌管产量也在逐步恢复

2020年1月	区域	年产能	月设计产能(月)	上月实际产量(月)	月计划产量	产能利用率(月)	月锌锭消费量	原料当前库存量	厂内库存(月)
	东北区	170	13.5	1.6	1.6	0.4	0	0.7	0.7
华北区	3796	295.27	135.02	143.13	10.89	20818.5	58.14	79.92	
华东区	422	33.53	17.22	17.31	2.85	1129	6.12	12.69	
华南区	247	19.63	6.77	9.11	1.38	402.21	12.51	3.11	
华中区	140	11.12	2.5	2.73	0.45	452	2.34	1.61	
西北区	55	4.37	2.5	3	0.57	0	2	3.5	
西南区	499	39.64	8.03	14.15	1	900	15	4.26	
总计	5329	417.06	173.64	191.03	17.54	23701.71	96.81	105.79	

2020年2月	区域	年产能	月设计产能(月)	上月实际产量(月)	月计划产量	产能利用率(月)	月锌锭消费量	原料当前库存量	厂内库存(月)
	东北区	170	14.45	1.6	1.6	0.31	0	0.1	0.1
华北区	3996	339.39	53.73	135.45	4.76	11279.2	87.44	87.35	
华东区	352	29.9	6.09	13.95	1.26	800	11.47	16.99	
华南区	247	20.98	10.28	16.8	2.53	401.3	7.66	3.36	
华中区	140	11.9	1.62	1.95	0.27	237	2.49	1.64	
西北区	55	4.67	0	3	0	0	2	3.5	
西南区	499	42.38	2.21	19.2	0.37	350	17.09	14.53	
总计	5459	463.67	75.53	191.95	9.5	13067.5	128.25	127.47	

2020年3月	区域	年产能	月设计产能(月)	上月实际产量(月)	月计划产量	产能利用率(月)	月锌锭消费量	原料当前库存量	厂内库存(月)
	东北区	170	13.97	6.5	6.5	0.12	0	0.1	0.1
华北区	3996	321.88	138.93	177.97	10.6	19121.98	81.48	90.29	
华东区	352	28.93	20.55	23.55	4.94	1330	9.01	15.82	
华南区	247	20.3	13.55	17.2	2.3	702.5	8.93	3.08	
华中区	140	11.5	4.4	4.75	0.77	902	2.25	1.58	
西北区	100	8.22	3	6	0.36	0	2	3	
西南区	499	41.02	23.13	27.1	2.83	2000	6.5	4.06	
总计	5504	445.82	210.06	263.07	21.92	24056.48	110.27	117.93	

锌合金市场

- 全国锌合金各主流市场成交目前非常惨淡。下游60%以上终端生产近乎停滞。广东地区，终端企业中吊牌五金几乎全部停工，东莞，佛山等地生意很差。锌合金厂每日订单几乎为日均产量的四分之一。浙江地区，宁波各厂产量和订单出现严重滑坡，半个月来，环比不及一半，订单不到三分之一。温州，义乌也较为清单，出口订单全停。丽水的锌合金企业订单相对较好。江苏开工情况稍好，主要是5G，电子类五金企业订单较好。目前全国锌合金下游产业链整体进入大萧条。湖南，山东，河北等地国标及非标订单都与主流地区情况相同。热镀锌合金企业方面，加工费利润较少。大厂热镀锌合金也面临滞销问题。
- 库存方面：本周锌合金厂库存依旧较高，消化缓慢。
- 加工费方面：本周加工费南方地区下调50元至450-500元/吨。
- 订单及消费方面：订单几无。

氧化锌市场

- 本周企业出厂提外现象。周大企业高销象。半王因出，出钢热外货相货胎电销方比受厂供订面之阻，家气单，下开恢大近南厂工复幅期方家率正缩半市整为常减钢场体59.72%，受降胎销库影低家好明环厂产策北攀比家，力方升，下开拖度。跌工拽较库仅1.35%，逐整天存个渐体，方别恢样经面经同。开商因型比下。但工补内促比周率货需销跌内明积求型7.09%。多显极增号个走性涨存。本本。有慢，货

- 本内降步过别出缺周部低恢，不货货全分排复外三下明钢合产，加包滑显，胎资，缩终品，厂及拖减端牌多整家山拽了需，数体开东样整求因厂库工地本体提近家存率区企开速期库偏为规业工有促存低。64.04%，因低幅数加仅模开率限销攀工工下，力升，环外。度厂大个比销不。家，别下订过厂内出以跌单上家销货经0.45%，缩周出市较经济减，用方出。为库气面货库主的存停，较存的厂压产因前万厂力的集期面家，增厂中放，畅大家补缓厂销7.93%。适工期仅外型周当逐已个销号

锌价格分析





利多因素：

- 1、宏观形势有所好转，带动商品价格反弹
- 2、国内矿山只产不销，国外矿山减产，造成市场供应端偏紧
- 3、消费较之前有所回暖，社会库存连降数周

利空因素：

- 1、全球疫情造成需求下滑，后市需求难看好
- 2、LME库存出现增长，汽车消费打击严重，对锌价有打压
- 3、国内冶炼厂尚有利润，生产积极性尚可，供应端暂未出现问题，在后期消费不看好的情况下，锌价难有支撑。

总的来讲，预计短期锌价维持高位震荡走高，转折点或许在5月底6月初，锌价短期反弹结束，预计反弹高位在17500元/吨。下半年随供应上的过剩，需求上逐渐疲软，锌价震荡下探低位，预计下行低位在15000元/吨。

