



 我的有色
Mymetal.net

周报

锌产业周度报告

2020.12.04

第46期

总第309期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

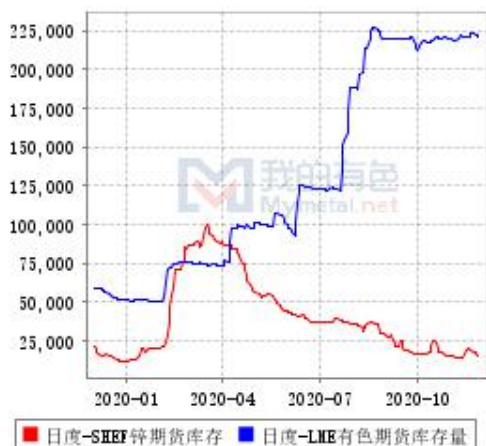
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价震荡下行 市场成交尚可

锌锭价格走势图



锌 SHFE 与 LME 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	15708	2.53%
锌锭	21318	0.98%
锌合金	24380	0.50%
氧化锌	18572	0.88%

本周观点概述

宏观方面，中国：制造业生产活动持续恢复，市场整体恢复态势比较乐观。11 月份官方制造业 PMI 收于 52.1%，前值 51.4%，较上月上升 0.7%；11 月份非制造业 PMI 收于 56.4%，前值 56.2%，较前值上升 0.2%；两者均位于年内高点，复苏势头继续向好。生产指数收于 54.7%，较上月上升 0.8%，上升至年内高点，表明制造业生产量持续增长，生产保持较强的复苏态势。11 月新订单指数收于 53.9%，高于上月 1.1%，几乎连续回升 6 个月，意味着需求端的稳步改善。11 月产成品库存指数收于 45.7%，较前值上升 0.8%；原材料库存指数收于 48.6%，较前值上升 0.6%，制造业主要原材料库存量有所增加。美国：从美股公布的 3 季报显示企业销售收入的大幅反弹，三季度盈利超预期。上游行业如能源工业品需求仍弱，但均较上一季度有所好转；可选消费和必须消费复苏；直接受益疫情的医疗保健和信息技术的业绩在复工推进的情况下业绩继续加速。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 57.5，连续 6 个月扩张，但不及预期并大幅低于前值，多个分项指标环比下降，其中生产、新订单和就业三大关键指标出现较大回落。

供需方面，截止 12 月 4 日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比减少 2.7 万吨至 14.8 万吨；进口锌精矿加工费持平为 85 美元/吨，国产矿加工费 4450 元/吨。库存方面，截止到 12 月 4 日全国锌锭社会库存为 13.27 万吨，环比上周四减少 0.41 万吨。

预测与展望，本周锌价继续，11 月冶炼产量环比下降，12 月冶炼企业检修量较大，短期内锌供给紧张的格局不变，锌仍维持多头格局，预计下周沪锌运行区间为 20500-21500 元/吨。

行业新闻

➤ 美国欲为格陵兰锌铅项目提供融资

EXIM 正在考虑为该公司在格陵兰岛的 Citronen 锌铅项目提供至多 2.161 亿美元（3.086 亿澳元）的融资。根据美国地质调查局（US Geological Survey）的数据，美国每年 82% 的锌、30% 的铅消耗量依赖进口。

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.....	8
五、 氧化锌市场.....	9
六、 锌市场后市展望.....	10

一、锌精矿市场

表一 全国锌精矿一周（11.30-12.04）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
2020-11-30	15930	15980	16030	15730	16180	16320	16028
2020-12-1	15780	15860	15910	15610	16030	16170	15893
2020-12-2	15610	15690	15740	15440	15860	16000	15723
2020-12-3	15470	15550	15600	15300	15720	15860	15583
2020-12-4	15380	15460	15510	15210	15630	15770	15493
本周均价	15634	15708	15758	15458	15884	16024	15744
上周均价	15270	15320	15370	15070	15520	15660	15368
涨跌幅	2.38%	2.53%	2.52%	2.57%	2.35%	2.32%	2.45%

数据来源：我的有色网

本周据我的有色网调研了解，近期冬季北方矿山陆续减量，国内矿石供给进一步紧张，锌精矿加工费再度下滑，冶炼利润继续被压缩，最近听闻有部分炼厂有减产计划，短期供应端冶炼厂产出维持偏高水平。进入四季度，2020年全球锌精矿产量大幅减少，且在中国冶炼厂前期已进口大量锌精矿的基础上，加工费有望继续下滑，冶炼厂收入虽受挤压，但仍有利润、精锌产量不减，原料紧张将成为市场矛盾焦点。本周国内加工费整体有所下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 4050-4250 元/吨，较上一周下跌 200 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 4250-4450 元/吨，较上一周下跌 200 元/吨，原料库存周期 20 天左右。国内冶炼厂已经开始为冬储做准备，加工费再度下滑，原料端供给仍偏紧张，预计在市场情绪稳定后对锌价有一定支撑。

本周锌矿港口库存 14.8 万吨，较上一周减少 2.7 万吨；跟踪连云港信息：本周连云港到货较少，提货正常，库存维持不变，防城港到货较少，提货量正常，整体库存变化小幅减少。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费小幅调整，为 90-100 美元/吨，加工费较上一周持平。

表二 锌精矿进口与国产加工费一周 (11.30-12.04) 报价表

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)
11.23- 11.27	锌精矿	Zn≥50%	90-100	4450-4650	4250-4450
11.30- 12.04	锌精矿	Zn≥50%	80-90	4250-4450	4050-4250

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 (11.30-12.04) 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
2020-11-30	21670	+140	21640	+110	21600	+70
2020-12-1	21520	+130	21440	+50	21460	+70
2020-12-2	21300	+130	21240	+70	21260	+90
2020-12-3	21080	+120	21010	+50	21090	+130
2020-12-4	21020	+120	20940	+40	21080	+180

数据来源 :我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 21020-21670 元/吨,周均价为 21318 元/吨,涨幅 0.98%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 12 月主流成交于升水 120-140 元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 12 月升水 150-170 元/吨.本周沪锌高位震荡,现货升水跟上周一一样维持稳定,周一、周二沪锌冲高,现货市场出货的也比较少,多数畏高观望,周三至周五锌价下跌,且升水维稳,贸易商出货增加,交易市场活跃,下游接货情绪有所好转,周五部分需要周末备库,采购增加,总而言之,整体成交一般。

广东市场：0#锌锭主流成交于 20940-21640 元/吨，市场均价为 21250 元/吨，涨幅为 1.11%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪 12 月升水 40 至升水 110 元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，现货市场报价积极，部分持货商对沪 1 月升水 80 附近有部分长单成交，升水维持不变，市场需交投稍显活跃；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，现货市场报价谨慎，部分持货商对沪 1 月升水 60 有部分长单成交，升水报价回落，市场需交一般；随后市场升贴水运行平稳，市场流通货源比较宽松，贸易商主要以出货为主；部分持货商出货积极，下午市场报价与上午变化不大；现货库存减少主要是下游刚需有所补库，下游逢跌补库，整体成交好于上一周。

天津市场：0#锌锭主流成交于 21080-21600 元/吨，市场均价为 21298 元/吨，较上一周上涨 308 元/吨，涨幅为 1.47%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面大幅上涨后震荡下行；本周盘面整体上破年内高位后震荡下行，周初锌价高开后大幅拉涨，上破 21500 元/吨，周内锌价持续震荡下行，且回落幅度较大，临近周末锌价跌破 21000 元/吨后止跌回升，维持在 21000 元/吨上下浮动。本周冶炼厂到货量减少，因运输缓慢导致市场货源逐渐紧张，库存小幅下降；本周贸易商报价较犹豫，因锌价周初大幅拉涨至高位，货源又稍紧，升水下调幅度有限，上半周升水调整幅度不大，但下游接货情绪依旧较好，导致市场货源再次减少，临近周末锌价处于低位震荡，市场货源紧张，下游接货情绪较浓厚，贸易商均大幅度上调升水出货，紫金品牌货量偏少，上调幅度略大 本周市场主流品牌升水由 70 元/吨上调至升水 200 元/吨 紫金品牌由升水 140 元/吨大幅上调至升水 360 元/吨左右；本周下游企业拿货情绪依旧较好，随市场交投氛围活跃，均积极入市逢低采购补库；本周整体市场成交尚可。

表四 中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
2020-11-26		3.88	2.35	5.8	0.48	0.74	0.44	13.69
2020-11-30		3.81	2.29	5.65	0.47	0.7	0.34	13.26
2020-12-3		3.94	2.31	5.4	0.5	0.84	0.28	13.27
较本周一		0.13	0.02	-0.25	0.03	0.14	-0.06	0.01
周环比		0.06	-0.04	-0.4	0.02	0.1	-0.16	-0.42

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周库存周环比下降 0.42 万吨，周内增加 0.01 万吨，从本周数据来看，上海出现小幅垒库，天津持续去库，各城市库存有涨有跌，受到出货情况影响，库存开始回升，下周消费方面变动不大，只要冶炼厂生产发货正常，社会库存或出现进一步垒库。

上海市场锌锭库存 3.94 万吨，较周一减少 0.13 万吨，较上周四增加 0.06 万吨。本周到库不多，出库一般。本周沪锌再次冲高，现货升水变化不大，下游以按需采购为主，整体成交一般，库存出现小幅垒库。

广东市场锌锭总库存 2.31 万吨，较周一增加 0.02 万吨，较上周四减少 0.04 万吨。本周广东库存持稳，广东地区消费维持稳定，合金及镀锌厂正常开工，锌锭需求平稳，炼厂正常到货 1，社会库存持平。

天津市场锌锭总库存 5.4 万吨，较周一减少 0.25 万吨，较上周四减少 0.4 万吨。本周天津到货少，出货多，本周炼厂的到货仍然不多，贸易商正常出货，消费淡季，虽然下游不会大量采购，但是市场整体需求平稳，出库正常，社会库存持续小幅降库。

浙江、江苏以及山东相对变化较小。

冶炼厂方面

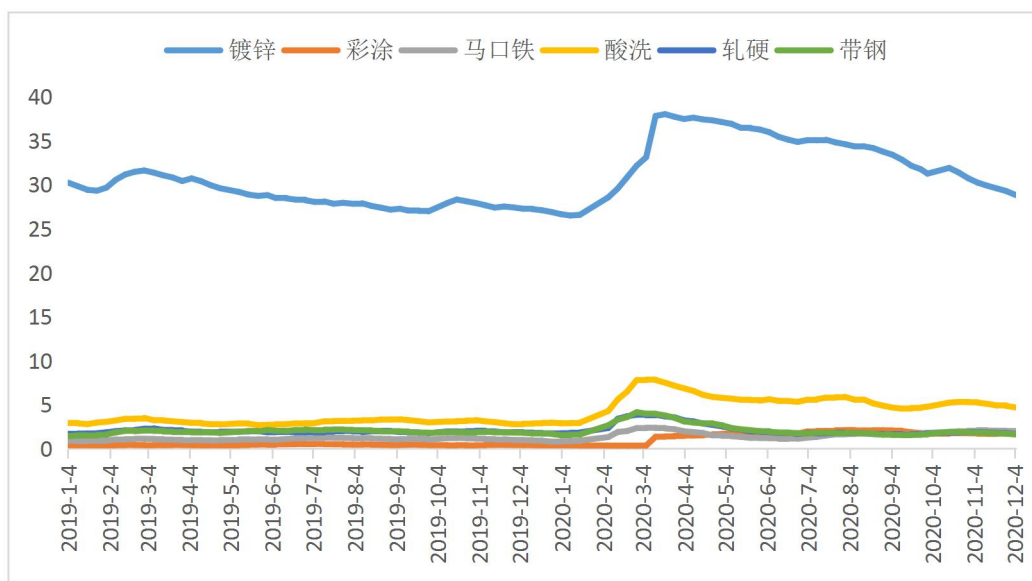
据我的有色网统计，国内 48 家锌冶炼厂 11 月精炼锌总产量 46.0675 万吨，环比减少 2.1515 万吨，产量环比下降 4.46%。11 月实际产量比 11 月计划产量减少 1.6425 万吨，下降 3.44%。（涉及精炼锌年生产能力 587 万吨，月平均计划产量 48.96 万吨）

11 月份同比增加 1.2075 万吨，同比上涨 2.6%。11 月精炼锌产量下降、实际产量不及计划值的主要原因，部分炼厂受原料端影响，实际减产；另外，北方大雪天气对北部炼厂有少许影响。我的有色网统计，48 家炼厂中，26 家实际产量不及计划值。受大雪天气影响减产的企业有两家，影响量为 0.35 万吨。因锌精矿库存紧张而进入检修减产的四家，影响量 1 万吨。另计划外检修两家，计划内正常检修一家。

12 月 48 家冶炼厂精炼锌计划产量 44.86 万吨，较 11 月计划产量下降 2.85 万吨；较 11 月实际产量下降 1.2075 万吨。主要预计产量下降的地区为云南、湖南、陕西、四川。

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 2020 年 12 月 4 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计，库存均小幅下降，镀锌板卷库存下降幅度较大。其中镀锌板卷库存为 28.84 万吨，较上周(2020 年 11 月 27 日) 减少 0.45 万吨；彩涂板卷库存 1.70 万吨，较上周(2020 年 11 月 27 日) 减少 0.04 万吨。酸洗库存 4.69 万吨，较上周(2020 年 11 月 27 日) 减少 0.17 万吨。轧硬 1.66 万吨，较上周(2020 年 11 月 27 日) 减少 0.1 万吨。带钢库存 1.62 万吨，较上周(2020 年 11 月 27 日) 减少 0.08 万吨。马口铁 1.97 万吨，较上周(2020 年 11 月 27 日) 减少 0.04 万吨。

华北涂镀：周华北地区镀锌板卷价格上涨 50-110 元/吨，彩涂板卷指导价上调 150 元/吨。价差方面，当前天津地区首钢 1.0 镀锌报价 5400 元/吨，唐钢一冷 1.0 镀锌报价 5170 元/吨，首钢-唐钢镀锌价差 230 元/吨。民营镀锌价格在 4800-4900 元/吨之间，国营民营镀锌价差逐步扩大。成交方面，本周天津地区大户日均成交在 800 吨左右，处于正常出货水平。库存方面，本周天津地区库存小幅减少，主要是国营大厂资源依旧短缺。据了解，本月中下旬，镀锌资源会有部分到货，可缓解市场规格短缺现象。心态方面，贸易商认为当前订货成本较高，且市场需求尚可，钢厂挺价意愿较强，后期价格会继续偏强运行。预计下周天津镀锌板卷价格或将继续高位运行。

华东涂镀：本周华东镀锌板卷市场继续冲高，目前主流成交位于 5490-5510 元/吨，较上周涨 90 元/吨。资源方面：近期市场资源整体偏紧，规格断货较为严重，市场

消化能力同样不弱，库存不多的基础下成交同样不差，主流规格呈缺货现象，溢价严重，市场报价相对紊乱，民营有花资源相对较多；成交方面：据市场大户反馈，近期成交相对稳定，较上周有所回升；市场心态方面：尽管价格已经达到近十几年新高，目前市场情绪相对高涨，后期相对看好，随着铁矿石等原料屡创新高，卷板类不受季节性影响的品种有望同步跟涨。

东北涂镀：本周东北地区涂镀价格上涨为主，本周国内热轧板卷价格大幅上涨。期货方面：本周期货持续上涨，贸易商心态乐观为主。库存方面：东北镀锌库存 2.33 万吨，较上周减少 0.11 万吨，东北彩涂库存 2 万吨，较上周减少 0.15 万吨。成交方面：目前大户每日成交 130 吨左右，中小贸易商成交 15 吨左右。国营大厂镀锌彩涂缺货现象明显，下游制造业表现较好。综合来看，短期沈阳镀锌价格震荡偏强运行为主。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（11.30-12.04）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)
11月30日	24740	22340	22840	22440	22640
12月1日	24580	22180	22680	22280	22480
12月2日	24370	21970	22470	22070	22270
12月3日	24130	21730	22230	21830	22030
12月4日	24080	21680	22180	21780	21980

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周全国锌合金各主流市场周五成交好，下游逢低价补库，集中成交明显。下午盘沪锌期货反弹，下游压铸厂亦陆续补库。周初锌价回调，空头止损盘出局，锌合金厂家被动点价锌锭原料者多，本周合金厂盈利状况堪忧，销售成本不能收回。周二周三价格继续下跌后，观望情绪较浓。锌锭目前供应仍未见宽松，社会库存也未明显累积。国内主流消费地，广东、浙江地区订单周五普遍较好。合金厂家库存明显不足，本周锌合金厂内整体库存继续走低。株冶新材料，胜荣，金亿，锆科等炼厂合金品牌销售火爆，月度产量喜人。加工费方面，炼厂合金加工费稍有增加。但销售政策有部分奖

励，对销售有促进。其他小厂加工费普遍维持在 400 元/吨。综合来看，锌合金价格下周受锌合金低库存影响仍有可能反弹。预计未来加工费维稳，下周锌合金订单维稳。

加工费：本周 400 元/吨，

库存情况：库存继续下降。

订单情况：订单本周好于上周。

预测：预计锌合金价格下周反弹。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (11.30-12.04) 报价表 (元/吨)

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
11 月 30 日	19880	19090	18890	20040	19240
12 月 1 日	19750	18960	18730	19880	19080
12 月 2 日	19580	18790	18560	19710	18910
12 月 3 日	19380	18590	18360	19510	18710
12 月 4 日	19340	18550	18320	19470	18670
本周均价	19586	18796	18572	19722	18922
上周均价	19400	18610	18410	19560	18760
涨跌幅	0.96%	1.00%	0.88%	0.83%	0.86%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌原材料价格变化不大，氧化锌厂家采购意愿回升，氧化锌厂家原料库存缩小至 1 周左右。锌渣原料方面，采购系数维持稳定，绝对价格上，锌渣成交在 16800-17000 元/吨，锌渣供应偏紧且价格稳中上行。锌锭原料方面整体供应方面变化不大，锌锭价格承压下行。周五来看，氧化锌下游需求情况变化不大，氧化锌企业订单稳中上行。目前北方地区采暖季对氧化锌企业开工影响逐步消退，整体产量情况影响有限。综上所述，氧化锌需求方面仍然稳定为主，但由于今年以来氧化锌原料价格持续上行，氧化锌企业利润空间受到挤压。部分氧化锌企业维持长单客户交易为主，散单出货

不多。短期来看，氧化锌价格整体稳定为主。

六、锌市场后市展望

后市展望 期锌 2101 开盘 21030 最高 21160 最低 20825 收盘 21060 结算 20960 涨 130 成交 170383 手。4 日锌锭的沪伦内外比值 7.65；盈亏平衡比值 7.75；进口理论成本 21188.98；现货锌锭进口亏损 268.98。总的来看，本周盘面整体上破年内高位后震荡下行，周初锌价高开后大幅拉涨，上破 21500 元/吨，周内锌价持续震荡下行，且回落幅度较大，临近周末锌价跌破 21000 元/吨后止跌回升，维持在 21000 元/吨上下浮动。本周冶炼厂到货量减少，因运输缓慢导致市场货源逐渐紧张，库存小幅下降；本周贸易商报价较犹豫，因锌价周初大幅拉涨至高位，货源又稍紧，升水下调幅度有限，上半周升水调整幅度不大，但下游接货情绪依旧较好，导致市场货源再次减少，临近周末锌价处于低位震荡，市场货源紧张，下游接货情绪较浓厚，贸易商均大幅度上调升水出货；本周下游企业拿货情绪依旧较好，随市场交投氛围活跃，均积极入市逢低采购补库；本周整体市场成交尚可。

从库存上来看，本周锌锭库存主流地区整体少量增加，因市场出货情况一般，到库量正常，仅天津地区到货量偏少，且出货量较大，库存下降幅度较大，其他地区均小幅增加，库存整体较本周一增加 0.01 万吨至 13.27 万吨；期货库存本周整体小幅减少，整体为 13335 吨，较上一周减少 1354 吨；LME 锌库存今日整体 219325 吨，周内 lme 锌库存持续下降，较上周五整体减少 2000 吨。预计下周主力合约 2101 仍有上破前高的可能，本周期锌回调幅度较大，低位震荡盘整结束，或继续上冲高位，但美元指数处于相对低位，需注意其是否有反弹迹象。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 20900-21900 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 李文昌

李小梅 马志君

胡成 李琳

杨月

扫描关注：



公众号



网页