



周报

# 锌产业周度报告

2020.12.18

第48期

总第311期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

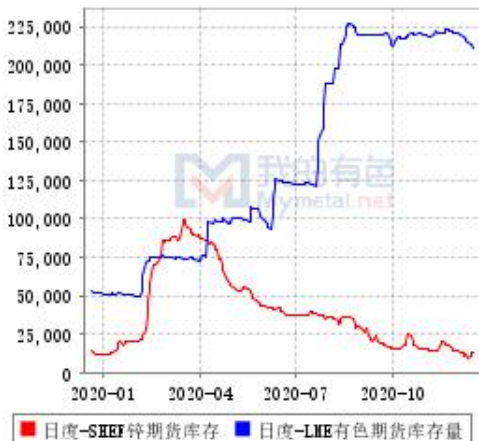
## 本周要点 HIGHLIGHTS

# 锌价再创新高 市场成交偏淡

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	16150	1.28%
锌锭	21710	1.20%
锌合金	24770	1.22%
氧化锌	18900	1.21%

### 本周观点概述

**宏观方面**，中国：11 月工业增加值同比增长 7%，预期增长 6.8%，前值增长 6.9%；1-11 月固定资产投资累计同比增长 2.6%，预期增长 2.6%，前值增长 1.8%；11 月社会消费品零售总额同比增长 5%，预期增长 5.6%，前值增长 4.3%。11 月工业生产表现符合预期，与 11 月制造业 PMI 生产指数再度加速是一致的。投资增速继续回升，三大投资累计同比均有所加速。名义消费增速上行但低于市场预期，实际增速表现尚好

**海外**：12 月 17 日凌晨 3：00，美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议。美联储将基准利率维持不变，预期 2023 年之前不会加息，承诺购债规模及期限结构保持不变，但 QE 期限指引更明确。鲍威尔在随后的发言中上调经济增速及通胀预期。此次 FOMC 偏鸽基调，有助稳定市场信心。

**供需方面**，截止 12 月 17 日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比减少 1 万吨至 17.9 万吨；进口锌精矿加工费持平为 85 美元/吨，国产矿加工费 4300 元/吨。库存方面，截止到 12 月 11 日全国锌锭社会库存为 12.22 万吨，环比上周四减少 0.58 万吨。

**预测与展望**，本周锌价大幅上行，受到宏观面影响大幅上涨，当前锌供给紧张的格局不变，但消费边际转弱周期来临，短期锌价维持偏强震荡。预计下周沪锌运行区间为 21300-22300 元/吨。。

### 行业新闻

#### ➤ 葫芦岛有色综合利用厂湿法作业区强化管理 确保硫酸锌生产顺利进行

随着气温的逐渐下降，为确保硫酸锌生产任务的顺利完成，综合利用厂湿法作业区从强化自身管理入手，全力保障生产稳定运行。

#### ➤ 凡口铅锌矿第三轮党建督导检查工作圆满结束

凡口矿党委组织开展了 2020 年度第三轮党建工作督导检查，并于近期圆满结束。矿党委书记蔡文，党委副书记、纪委书记、工会主席吴湘华参加了督导检查活动。

---

# 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（12.14-12.18）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
2020-12-14	15970	16050	16100	15800	16220	16360	16083
2020-12-15	16000	16080	16130	15830	16250	16390	16113
2020-12-16	16030	16110	16160	15860	16280	16420	16143
2020-12-17	16030	16110	16160	15860	16280	16420	16143
2020-12-18	16350	16430	16480	16180	16600	16740	16463
本周均价	16076	16156	16206	15906	16326	16466	16189
上周均价	15872	15952	16002	15702	16122	16262	15985
涨跌幅	1.29%	1.28%	1.27%	1.30%	1.27%	1.25%	1.28%

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，国内锌矿石供给略显紧张，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4000-4200元/吨，较上一周下跌50元/吨，原料库存15天左右，北方地区4200-4400元/吨，较上一周下跌50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17.9万吨，较上一周减少1万吨；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80-90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 ( 12.14-12.18 ) 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 )
12.07- 12.11	锌精矿	Zn≥50%	80-90	4250-4450	4050-4250
12.14- 12.18	锌精矿	Zn≥50%	80-90	4200-4400	4000-4200

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 ( 12.14-12.18 ) 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
2020-12-14	21570	+90	21530	+50	21530	+50
2020-12-15	21610	+120	21540	+50	21550	+60
2020-12-16	21650	+130	21560	+40	21590	+70
2020-12-17	21660	+120	21590	+50	21590	+50
2020-12-18	21060	+90	22020	+50	22000	+30

数据来源 : 我的有色网

本周上海市场 0# 锌锭主流成交于 21570-22060 元/吨, 周均价为 21710 元/吨, 涨幅 1.2%。上海 0# 锌锭主流品牌(秦锌, 麒麟, 豫光) 对沪 1 月主流成交于升水 90-130 元/吨; 双燕品牌锌锭主流成交于对沪 12 月升水 160-220 元/吨。本周来看, 周一至周三, 市场货源不多, 社会库存下降, 导致升水上移, 但整体出货一般, 周四周五锌价持续上涨, 周五已突破 22000 元/吨, 贸易商下调升水出货, 下游接货情绪较为谨慎, 总体来看, 周内出货一般。

广东市场：0#锌锭主流成交于 21530-22020 元/吨，市场均价为 21640 元/吨，涨幅为 1.23%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪 1 月升水 40 至升水 50 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 60 附近有部分长单刚需成交，升水维持不变，市场需交投稍显活跃；下半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，现货市场报价比较积极，部分持货商对沪 2 月升水 50~90 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，市场非铁峰货源比较畅快，贸易商主要以出货为主；部分持货商出货积极，以出多接少为主；现货库存减少主要是下游刚需有所补库，下游逢涨观望情绪较浓，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于 21530-22000 元/吨，市场均价为 21652 元/吨，较上一周上涨 172 元/吨，涨幅为 0.8%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面持续震荡拉涨；本周盘面整体震荡盘整结束后大幅拉涨，上破 22000 元/吨，周初锌价呈回落趋势，周内维持低位宽幅震荡回升，临近周末锌价受美元跌破 90 美元影响，大幅拉涨，上破 22000 元/吨后稍有回调。本周冶炼厂到货量整体不大，市场出货量周初尚可，库存少量下降，但锌价拉涨，市场接货情绪降至低点；本周贸易商报价较积极，因锌价周初止跌震荡回升，临近周末大幅拉涨，升水呈下调趋势，本周接货量随锌价拉涨逐渐减少；本周市场主流品牌升水由 100 元/吨下调至升水 10 元/吨，紫金品牌由升水 130 元/吨下调至升水 80 元/吨左右；本周下游企业拿货情绪逐渐减弱，市场交投氛围略显冷清，仅周初锌价回落，低位震荡时拿货量尚可，锌价拉涨后，几乎无接货商接货；本周整体市场成交偏弱。

**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
2020-12-10		3.63	1.8	5.65	0.52	0.84	0.36	12.8
2020-12-14		3.42	1.87	5.77	0.54	0.8	0.39	12.79
2020-12-17		3.25	1.62	5.67	0.51	0.75	0.42	12.22
较本周一		-0.17	-0.25	-0.1	-0.03	-0.05	0.03	-0.57
周环比		-0.38	-0.18	0.02	-0.01	-0.09	0.06	-0.58

数据来源：我的有色网



据我的有色网统计，本周库存 12.22 万吨，周环比下降 0.57 万吨，周内减少 0.58 万吨，从本周数据来看，由于冶炼厂产量受到影响，本周社会库存都呈现去库的状况，社会库存持续去库，给锌价上涨有力支撑。

上海市场锌锭库存 3.25 万吨，较周一减少 0.17 万吨，较上周四减少 0.38 万吨。本周到货较少，出货一般，本周来看，炼厂整体到货不多，少量进口，供应紧张导致升水上涨，下游接货压力较大，市场整体成交一般。

广东市场锌锭总库存 1.62 万吨，较周一减少 0.25 万吨，较上周四减少 0.18 万吨。广东到货少，出货一般，同样供应问题，市场上货源不多，库存持续下降，由于本周锌价上涨，下游接货谨慎，整体出货一般。

天津市场锌锭总库存 5.67 万吨，较周一减少 0.1 万吨，较上周四增加 0.02 万吨。天津地区到货少，出货较差，价格较高，下游接货情绪受到影响，社会库存仅出现小幅下滑。

浙江、江苏以及山东相对变化较小。

## 冶炼厂方面

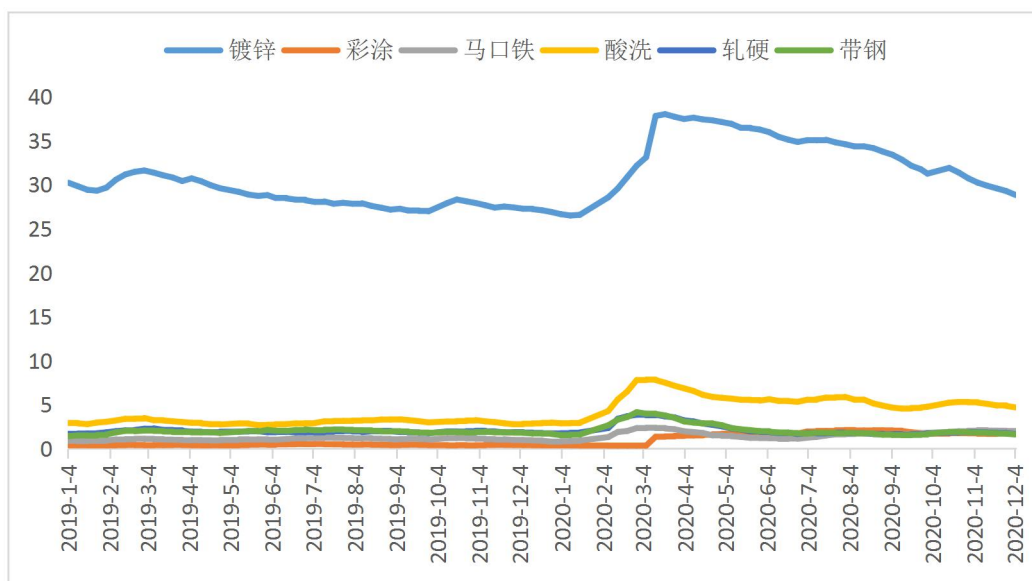
据我的有色网统计，国内 48 家锌冶炼厂 11 月精炼锌总产量 46.0675 万吨，环比减少 2.1515 万吨，产量环比下降 4.46%。11 月实际产量比 11 月计划产量减少 1.6425 万吨，下降 3.44%。（涉及精炼锌年生产能力 587 万吨，月平均计划产量 48.96 万吨）

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

据我的有色网 2020 年 12 月 18 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计，镀锌板卷库存下降幅度较大，其它库存增减幅度较小。其中镀锌板卷库存为 27.99 万吨，较上周（2020 年 12 月 11 日）减少 0.45 万吨；彩涂板卷库存 1.2 万吨，较上周（2020 年 12 月 11 日）增加 0.06 万吨。酸洗库存 4.18 万吨，较上周（2020 年 12 月 11 日）减少 0.04 万吨。轧硬 1.54 万吨，较上周（2020 年 12 月 11 日）减少 0.02 万吨。带钢库存 1.52 万吨，较上周（2020 年 12 月 11 日）减少 0.02 万吨。马口铁 1.76 万吨，较上周（2020 年 12 月 11 日）增加 0.06 万吨。

华北涂镀：本周华北地区镀锌板卷价格上涨 120-200 元/吨，彩涂板卷指导价上调 100 元/吨。期货方面，本周黑色系期货先抑后扬，现货价格屡创新高。价差方面，当前天津地区首钢 1.0 镀锌报价 5850 元/吨，唐钢一冷 1.0 镀锌报价 5650 元/吨，首钢-唐钢镀锌价差 200 元/吨。民营镀锌价格在 5200-5350 元/吨之间，国营民营镀锌价差逐步扩大。钢厂方面，17 日首钢出台 1 月冷热调价，热轧基价上调 400 元/吨，冷轧基价上调 600 元/吨，钢厂挺价意愿较强。成交方面，本周天津地区大户日均成交在 600 吨左右，低于正常出货水平。库存方面，本周天津地区库存小幅减少，主要是国营大厂无花资源短缺。心态方面，钢厂挺价意愿较强，原料价格持续拉涨，贸易商成本较高。预计下周天津镀锌板卷价格或将继续高位运行。

华东涂镀：本周华东涂镀板卷市场继续大幅冲高，目前主流成交位于 6020-6080



元/吨，较上周涨 260 元/吨。资源方面：近期港口到货情况偏少，市场规格报价混乱，各规格价差与订货价有所出入。据笔者了解，本周到港资源消化较快，反馈市场需求相对良好，受近期价格继续上扬影响，商家多提前预售，以保证一定利润落袋为安，相较而言，民营有花资源规格相对较为齐全，但是近期受 C 料成本大幅上升，钢厂报价整体同样大幅上调，本周涨幅在 250-300 元/吨之间；成交方面：据市场大户反馈，受终端需求保持稳定，本周成交保持不错的态势，部分规格呈现供不应求的局面；市场心态方面：随着价格不断走出年内新高，商家多表示卖货锁利，并没有囤货过年的想法，后期多为关注铁矿石、双焦等原料的动向，卷板类等制造业不受季节性影响的品种有望同步跟涨。

## 四、锌合金市场

**表五 全国锌合金主流城市一周（12.14-12.18）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)
12月14日	24640	22240	22740	22340	22540
12月15日	24670	22270	22770	22370	22570
12月16日	24710	22310	22810	22410	22610
12月17日	24720	22320	22820	22420	22620
12月18日	25120	22720	23220	22820	23020

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一至周三，成交回暖。周五成交一般。整体成交好于上周。下游压铸厂赶制圣诞节前最后的订单，需求较强。尽管锌价上涨，但无更多时间观望。国内主流消费地，广东、浙江地区订单有所回升。株冶新材料，胜荣，金亿，锆科等品牌生产饱和。价格上涨至 21600 关口后，锌价支撑强劲。建议部分商点价后，周一至周三完成了部分补库需求。合金厂承接订单后，购销平衡，合金厂库存未增加。目前，锌合金厂家中，订单过差的情况较少，基本受益于圣诞节的节日订单。福建地区，订单也开始回升，出口订单增加。综合来看，锌价的上涨，锌合金消费也有贡献。预计未来加工费维稳，下周锌合金订单维稳。加工费：本周 300-400 元/

吨；库存情况：库存持平；订单情况：订单预计本月订单持平；预测：预计锌合金价格继续走强。

## 五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 ( 12.14-12.18 ) 报价表 ( 元/吨 )

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
12月14日	19810	19020	18790	19940	19140
12月15日	19840	19050	18820	19970	19170
12月16日	19870	19080	18850	20000	19200
12月17日	19880	19090	18860	20010	19210
12月18日	20210	19420	19190	20340	19540
本周均价	19922	19132	18902	20052	19252
上周均价	19696	18906	18676	19826	19026
涨跌幅	1.15%	1.20%	1.21%	1.14%	1.19%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌原材料价格整体重心上移为主，氧化锌厂家原料方面补库意愿有限，氧化锌厂家原料库存维持 1-2 周。锌渣原料方面，采购系数变化不大，绝对价格上，锌渣价格伴随锌锭价格上行，成交方面在 17500-17800 元/吨，锌渣供应偏紧情况略有缓解，成交价格跟随锌锭上行。锌锭原料方面整体供应方面略显偏紧，锌锭价格整体上行空间较大，锌市供应偏紧预期仍存。周五来看，氧化锌下游需求情况稳中上行为主，氧化锌企业订单部分增加，部分氧化锌企业供不应求。目前北方地区采暖季对氧化锌企业开工影响减小，北方多地出现重污染天气预警，对氧化锌企业开工情况有一定影响，但整体尚未影响发货情况。

下游方面：本周半钢胎样本厂家开工率为 55.46%，环比下跌 12.83%，同比下跌 9.83%。周内山东东营、潍坊及菏泽等地环保严查，各工厂均存不同程度停限产现象，对整体样本开工形成拖拽。厂家出货方面，四季胎内销出货缓慢，外销受集装箱紧张及

海运费上涨影响，出货明显放缓。本周全钢胎样本厂家开工率为 58.89%，环比下跌 13.70%，同比下跌 5.51%。周内山东多地工厂受环保影响开工受限，拉低本周整体开工率。受季节性淡季影响，内销走货进一步放缓。成品库存方面，厂家成本压力增加，工厂限制经济胎排产，目前经济胎库存偏紧，但整体库存呈现缓慢增长态势。

综上所述，氧化锌需求方面稳中上行，氧化锌原料价格仍存较大上行空间，氧化锌企业利润空间受到压缩。部分氧化锌企业维持长单客户交易为主，散单成交偏少。短期来看，氧化锌价格跟随原料价格持续上行为主。

## 六、锌市场后市展望

后市展望：期锌 2101 开盘 21580 最高 21955 最低 21465 收盘 21945 结算 21655 平 成交 143130 手。17 日锌锭的沪伦内外比值 7.68；盈亏平衡比值 7.71；进口理论成本 21634.48；现货锌锭进口亏损 74.48。总的来看，本周盘面整体震荡盘整结束后大幅拉涨，上破 22000 元/吨，周初锌价呈回落趋势，周内维持低位宽幅震荡回升，临近周末锌价受美元跌破 90 美元影响，大幅拉涨，上破 22000 元/吨后稍有回调。本周冶炼厂到货量整体不大，市场出货量周初尚可，库存少量下降，但锌价拉涨，市场接货情绪降至低点；本周贸易商报价较积极，因锌价周初止跌震荡回升，临近周末大幅拉涨，升水呈下调趋势，本周接货量随锌价拉涨逐渐减少；本周下游企业拿货情绪逐渐减弱，市场交投氛围略显冷清，仅周初锌价回落，低位震荡时拿货量尚可，锌价拉涨后，几乎无接货商接货；本周整体市场成交偏弱。

从库存上来看，本周锌锭库存主流地区整体下降幅度较大，因市场到货量减少，市场货源逐渐趋紧，库存整体较本周一减少 0.57 万吨至 12.22 万吨；期货库存本周整体下降幅度收窄，整体为 9565 吨，较上一周减少 355 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 或延续周五回调趋势，震荡回调后继续上冲新高，关注美元指数是否延续跌势对基本金属构成支撑。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 21700-22500 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