

Mymetal: 2016 年锌行业运行年报

一、 锌价格回顾

2016 年以来，沪锌主力合约收盘价震荡冲高，从去年 11 月底最低价 11815 元/吨，上涨至今年 11 月 25180 元/吨，涨幅 113%。现货报价较为坚挺，0#现货价格从最低 12470 元/吨，上涨至最高 24330 元/吨，涨幅 95%。国际 LME 锌价从最低价 1444.5 美元/吨，上涨至最高 2985 美元/吨，上涨幅度 1540.5 美元/吨，涨幅 107%。

今年锌价表现强势，截止目前涨幅超过 75%，其走势在有色金属和大宗商品中可谓一枝独秀、明星品种。海外世纪矿山、Lishen 等闭坑，嘉能可，新星公司，泰克减产导致全球的锌精矿供应短缺。国内环保严峻，湖南、云南等地区矿山关停较多，外加品位逐年下降，矿供应减少明显。三季度今年镀锌市场整体稳中上升，需求回暖，进一步拉动锌价上涨，四季度北方矿山由于寒冷天气关停，导致锌价进一步坚挺。

图 1 2016 年沪锌与伦锌价格走势



数据来源：我的有色网 钢联数据

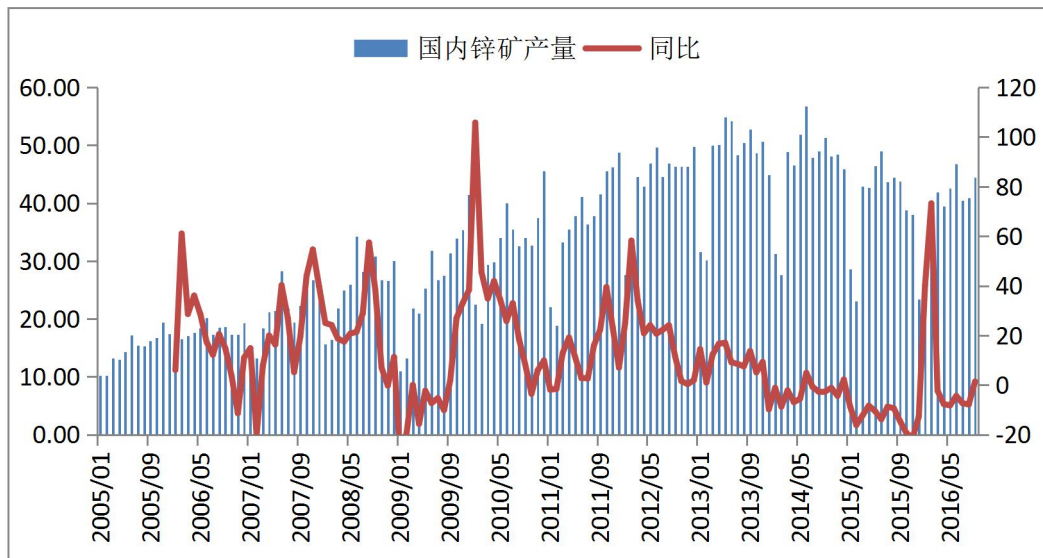
二、原料市场

1、锌精矿产量小幅下滑

根据国际铅锌研究小组的数据,2016年世界锌矿产量下降5.6%至1247万吨。2016年全球精炼锌产量预计下降3.2%至1322万吨。2017年随着锌价高涨,大部分矿山陆陆续续复产,矿供应紧张情绪有所减少,全球矿产量预计为1320万吨,增长5.9%。精炼锌由于澳大利亚,印度,墨西哥等复产,产量预计1360万吨,增幅为2.9%。全球矿山供应短缺严重,中国作为消费大国,国内矿供应受影响较为严重。

2016年10月份国内锌精矿产量达到40.31万吨,同比上升3.8%,2016年1-10月中国锌精矿产量累计383.94万吨,同比下降4.8%。由于今年环保加严,上半年锌矿复产不明显,且复产有一定周期性,下半年矿山扩产明显。预计2016年全年锌精矿产量在472万吨,同比下滑1.96%。

图2 2011-2016年全国锌精矿产量



资料来源:有色协会 钢联数据

2、国内矿山新增产能

2016 年国内环保严格，包括云南、湖南等地受环保因素影响，部分小矿山关停较多。矿的供应量有所较少。同时 2015 年价格低迷，矿山关停较多，直到 2016 年下半年，随着价格的上涨，部分北方矿山稍有复产，但依然没有办法弥补矿供应短缺情况。

表 1 2016 国内矿山新增产能

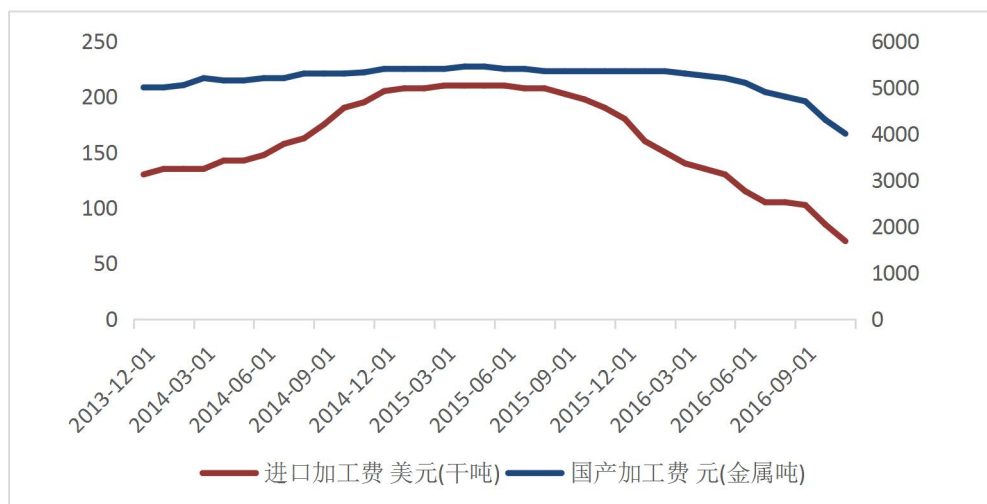
地区	矿山	投产时间	新增产能（万吨）	备注
甘肃	郭家沟矿	2016	6	2016 年 6 月投产
青海	格尔木庆矿业	2016	5.02	
河北	蔡家营矿	2016	2	扩建
内蒙古	国金八岔沟西铅锌矿	2016	2.1	新建
	三道桥铅锌矿	2016.10	0.4	自备电站投产
	比利亚谷铅锌矿	2016.9	2.5	新建
	山金矿业三河矿区	2016.6	0.4	2020 年达产,届时锌 2.5 万吨
	牙克石市鸣鑫矿业	2016.7	0.4	新建
	国森二道河铅锌矿	2016	6	已投产
四川	会东大梁矿业	2016-2017	6.6	2015 年底试生产
广西	澳通矿业	2016	0.6	2016 年
云南	Dugald 河锌矿	2018	16	2018 年上半年投产
合计			32.02	

资料来源：有色工业协会 钢联数据

3、锌精矿加工费

2016年，国内锌矿加工费迅速下滑，国产锌精矿加工费由年初5500元/吨下滑至4000元/吨左右；进口TC由200美元/吨下滑至40美元/吨，显示了国内锌精矿供应短缺较为严重。今年的进口矿一直处于倒挂的状态，冶炼厂更愿意选择国产矿，导致国内进口矿大幅减少，港口库存持续下滑。

图3 2013-2016年50%锌精矿国产及进口加工费

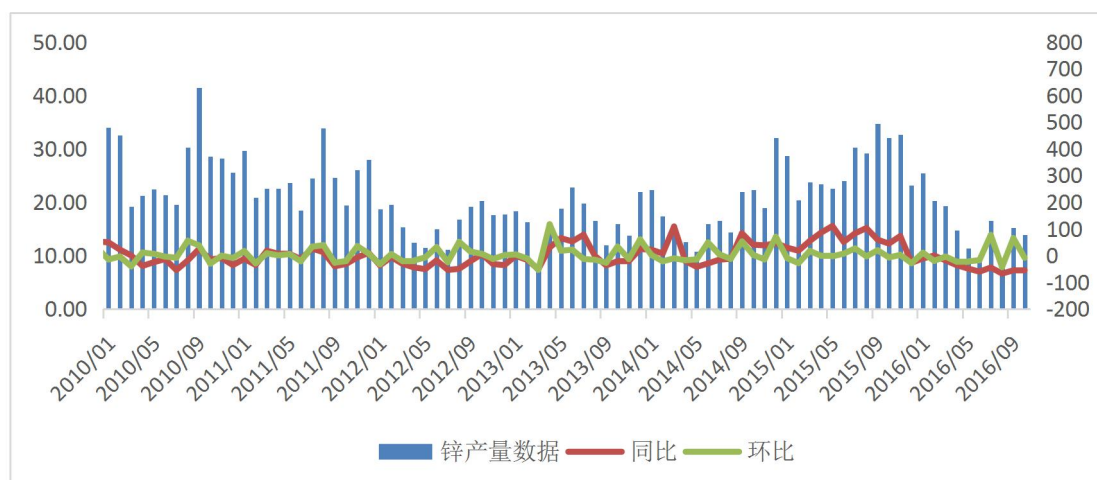


资料来源：我的有色网 钢联数据

4、锌精矿进口同比下降明显

2016年10月中国进口锌精矿达13.85万吨，当月同比大幅减少58.78%，环比小幅下降9.18%；1-10月中国累计进口锌精矿达155.21万吨，同比下滑42.56%。预计2016年锌精矿进口达196万吨，同比减少39.6%。今年进口矿价格一直处于倒挂状态，进口量处于低水平，预估2017年国外矿山复产较多，进口矿量小幅上升。今年进口倒挂高时达到2000多元/吨，低时达700元/吨左右，进口持续亏损，长单进库，保税区库存增加。

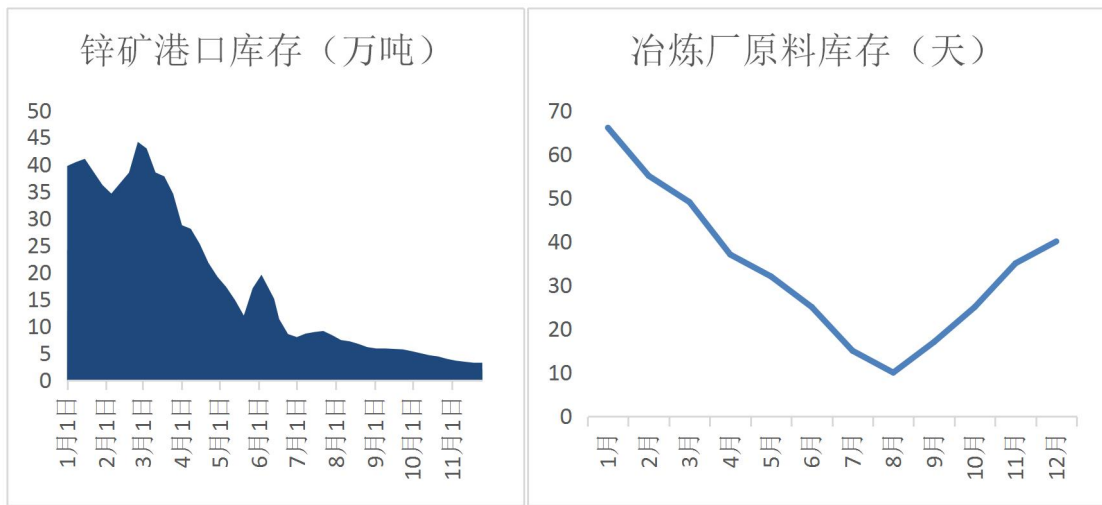
图4 2011-2015年锌精矿进口及同比



5、锌精矿处于去库存状态

据我的有色网统计，今年锌精矿产量减少，进口量减少，国内的锌精矿供应短缺严重，导致国内锌精矿去库存较为明显。2016年港口库存从年初39.7万吨减少36.4万吨至3.22万吨，锌精矿进口减少，进口锌精矿进入港口，迅速被厂家拉走，矿嫉妒紧缺，冶炼厂不得不选择进口矿，导致港口锌精矿持续下降至低位，并预计明年矿供应依然紧缺，库存依然处于较低水平。另一方面，冶炼厂厂区原料库存由年初的2-3月到目前只维持20天左右的水平，整体厂区原料库存减少40万多万吨，预计2016年整体消耗库存近80万吨左右。

图5 2015年全国锌矿及矿砂前十大进口国统计



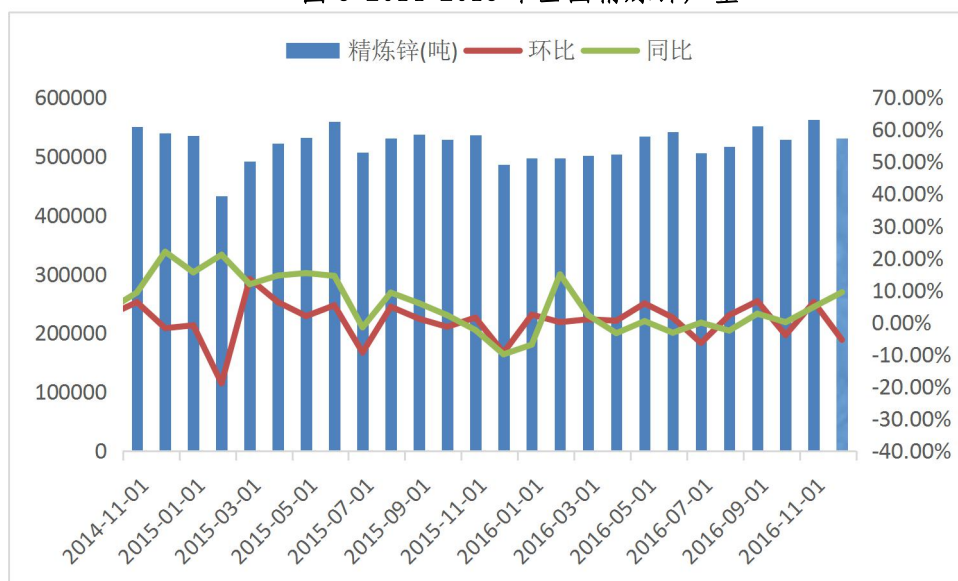
三、 精炼锌市场

1、 国产精炼锌市场

(1)、 精炼锌市场供应小幅增长

2016年1-12月份中国精炼锌产量为627万吨，同比增加1.19%。因年初锌价低迷，冶炼厂亏损，导致锌冶炼厂企业开工率低，产出较去年小幅减少。随着锌价拉涨，冶炼厂开工积极性增加，但整体受制于锌精矿紧缺，国产精炼锌产量小幅增加。

图6 2014-2016年全国精炼锌产量



资料来源：海关总署 钢联数据

2016年以来，锌精矿供应紧张，加工费下调，支撑锌价节节攀高，再创新高。数据显示，10月湖南、四川、江西、内蒙古、广东地区产量下滑居前，且湖南地区减产明显，产量减少24.45%，其余地区较为稳定。11月受冬储问题影响，冶炼厂原料库存维持在一个月左右，相比去年同期大幅回落。

据我的有色网数据显示，截止2016年11月，云南，陕西，湖南，内蒙国内精炼锌累计产量高居前四。今年以来，湖南，广西，四川产量同比均有增加，今年湖南轩华，西部矿业均有新增扩建产能；受原料紧缺影响，国内部分冶炼厂开工率不足，如陕西，云南，辽宁等地产量下滑较为明显。

根据有色工业协会数据，2016年全年我国的锌冶炼产能达627万吨，前10名企业的产能之和越占全国冶炼总产能的51.15%，产业集中度相对较高。

(3)、新增产能持续扩张

2016年国内锌冶炼产能预计新增产能64万吨，但是1-9月份实际新投产的35万吨。西部矿业8月份新投产的电解锌生产线由于技术问题，11月停产，今年能否复产还要视检修情况而定；驰宏锌锗呼伦贝尔冶炼厂14万吨的产能完全释放；白银有色计划10月份投产，但是由于原料偏紧，项目暂停生产，今年以来并未有实际产出。湖南轩华，新增生产线于8月份正式投产，旧系统关停整顿。

表4 2016-2017年国内重大锌冶炼厂扩建产能计划

冶炼厂	产能(万吨)	新建产能(万吨)	目前状态	未投产因素
西部矿业	6	10	2016.08月投产， 11月停产	系统问题停 产
红河锌联	5	2	已建成未投产	
驰宏锌锗呼伦贝尔	0	14	2016.08投产	
白银有色	19	0	未投产	原料供应问 题
湖南轩华	6	10	2016.08投产，原 先6万的产能停产	
湖北三立	6	5	2016年投产	-
蒙自矿业	7	3	已建成未投产	
祥云飞龙	18	10	2016年投产	
2016年新增合计	67	64		
会锌铅锌公司	0	10		
祥云飞龙	18	5		
四川四环	12	5		
四川盛屯矿业	0	5		
新疆莎车恒昌	0	10		
2017年合计新增产能	30	35		

数据来源：我的有色网

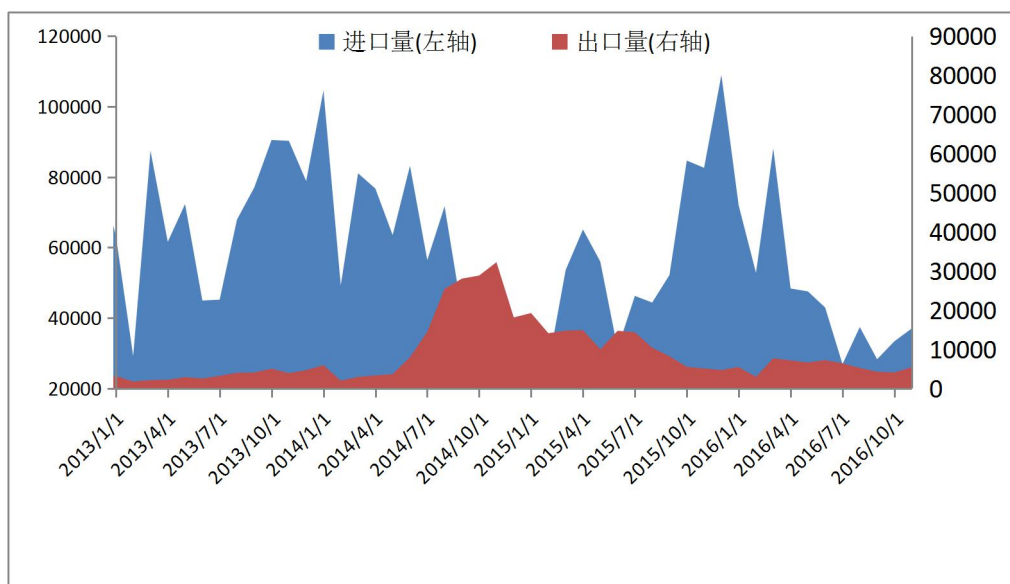
2、 进口精炼锌市场

(1)、精炼锌进口量大幅减少

进口方面：2016年11月中国进口锌3.70万吨，其中精炼锌2.54万吨，进口精炼锌环比增加1.58%；1-11月进口锌累计51.44万吨，同比减少13%。进口精炼锌数量的增加一方面在于国内选厂冬季关停，矿供应不足，冶炼厂必须签订进口矿长单，另一方面是沪伦比值上修，进口亏损缩小，利好进口。11月主要进口国家有哈萨克斯坦，韩国，澳大利亚，秘鲁，日本。从海关数据看，11月哈萨克斯坦，秘鲁进口锌大幅增加，澳大利亚，韩国，日本进口锌数量略有下降。

出口方面：2016年11月中国出口锌0.54万吨，环比减少33.24%。国内锌锭供不应求，市场消费趋势大好，据冶炼厂反馈，产量主要供周边钢企采购，没有多余的产量供应国外市场。

图8 2003-2016年精炼锌进出口量及同比

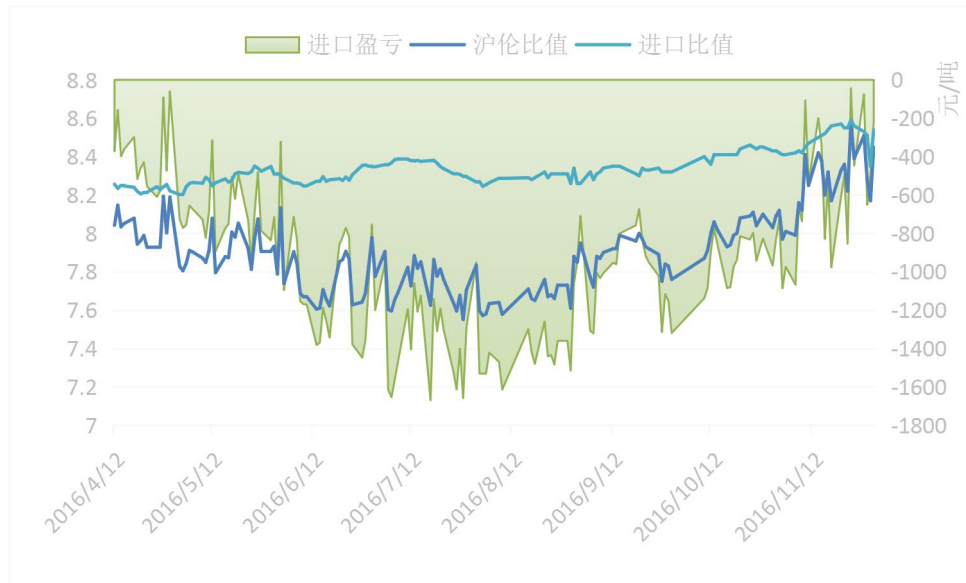


资料来源：海关总署 钢联数据

(2)、进口盈亏长期处于倒挂状态

12月沪锌小幅回调，沪锌涨幅大于伦锌涨幅，进口亏损减少。据我的有色网测算，12月沪伦比值运行区间(7.79, 8.45)，进口亏损由1000元/吨降至500元/吨以下。进口亏损缩小，少数融资性企业点价进口，保税区锌锭库存下降。据我的有色网统计，截止12月底，上海保税区锌锭库存降至11.45万吨，较年初小幅增加。现货市场进口锌增加，贸易商积极报价出货，进口锌与国产价差维持在10-50元/吨，并没有足够的优势，市场逢低升水成交尚可。

图9 2016年进口盈亏及沪伦比值



资料来源：我的有色网 钢联数据

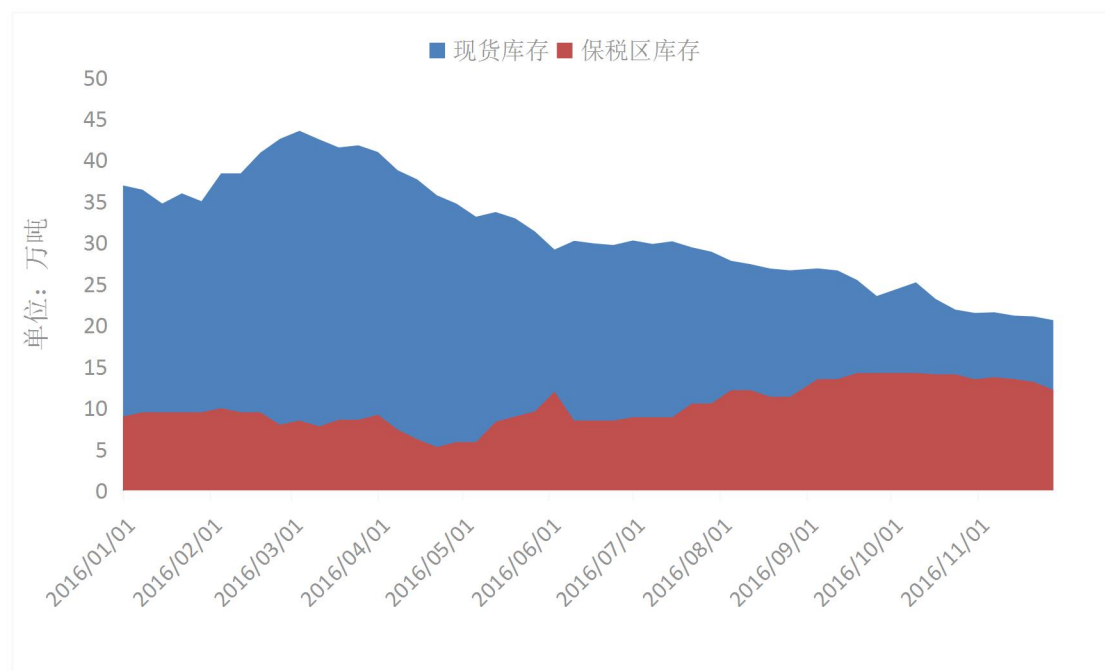
3、 精炼锌库存情况

(1)、国内锌锭现货处于去库存状态

截止 2016 年 12 月 26 日，锌锭现货库存年内持续下降，沪、粤、津，冀四地部分现货仓库的库存为 18.93 万吨，较去年同期 37.81 万吨大幅下降 18.88 万吨，同比减少 49.93%。锌锭现货库存较年初最高 42.58 之后，逐步呈现快速下降趋势，上海去库存速度较为明显，目前数据显示，上海库存较年初 27 万吨降至目前 7 万吨不到的库存水平，相比之下，广东库存大幅增加，年初 6 万多吨库存增加至目前 11 万吨左右库存，两地库存变化发生颠覆性变化。据我的有色网调研分析，一方面，冶炼厂直接对接下游钢企，减少货发仓库的数量，入库量稍有减少；另一方面 2016 年以来镀锌，氧化锌行业开工率提高，下游消费需求尚可，加快去库存速度。广东地区以锌合金企业偏多，据不完全统计，2016 年锌合金平均开工率在 57.2%，广东市场消费低迷，市场库存缓慢上升。

保税区库存，年初保税区库存为 9 万吨，10 月之前底保税区库存一直缓慢增加，月底到达年内高位 14.26 万吨，11 月锌价大幅上涨，沪锌涨幅大于伦锌，进口套利窗口逐渐打开，保税区货源流出，库存开始下降。据我的有色网统计，2016 年 12 月初上海世天威保税区锌锭库存 6.7 万吨，理资堂 1 万吨，GKE 4 万吨，中储临港 0.75 万吨，合计保税区库存在 12.45 万吨。保税区库存较 10 月底下降 1.05 万吨。

图 10 2016 年国内锌锭现货库存走势图



数据来源：我的有色网

(2)、SHFE 与 LME 锌库存出现分化

国内期现库存配合国外 LME 库存持续走低，为价格攀升提升了动力。关于库存走向，仍然引发业内人士的猜忌，有观点认为，此表象或类似 LME 库存由显性转为隐性，导致库存减少，从而为锌价造势。

图 11 2014-2016 年 SHFE 与 LME 锌锭库存走势图



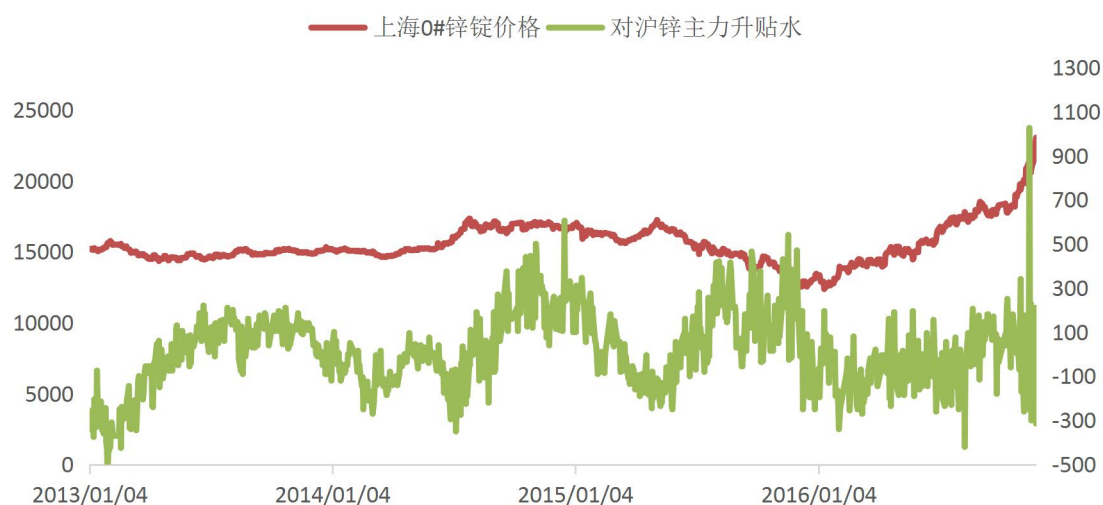
数据来源：上期所 我的有色

4、 精炼锌升贴水状况

12 月份，上海市场 0# 锌锭主流品牌对沪主力合约升水 30 元/吨至升水 220 元/吨，锌价大幅上涨，锌锭社会库存持续下降，部分贸易商保值盘被套，市场可流通货源较少，持货商升水报价坚挺，总体而言市场成交一般。锌价高企，下游按需采购，需求维稳。

广东市场 0# 锌锭主流品牌对沪主力合约报价贴水 80 元/吨至 240 元/吨，12 月锌价大幅上涨，下游企业普遍畏高，需求疲软，广东市场去库存速度较为缓慢。整体而言，锌价上涨 1000 元/吨，贴水扩大 100 元/吨，现货需求稳定，持货商报价较为坚挺，市场普遍看涨后期。沪粤两地价差扩大，贸易商移货上海，广东库存逐渐下降，贴水有收窄的趋势，两地价差缩小。

图 12 2013-2016 年上海 0# 锌与对沪锌主力升贴水

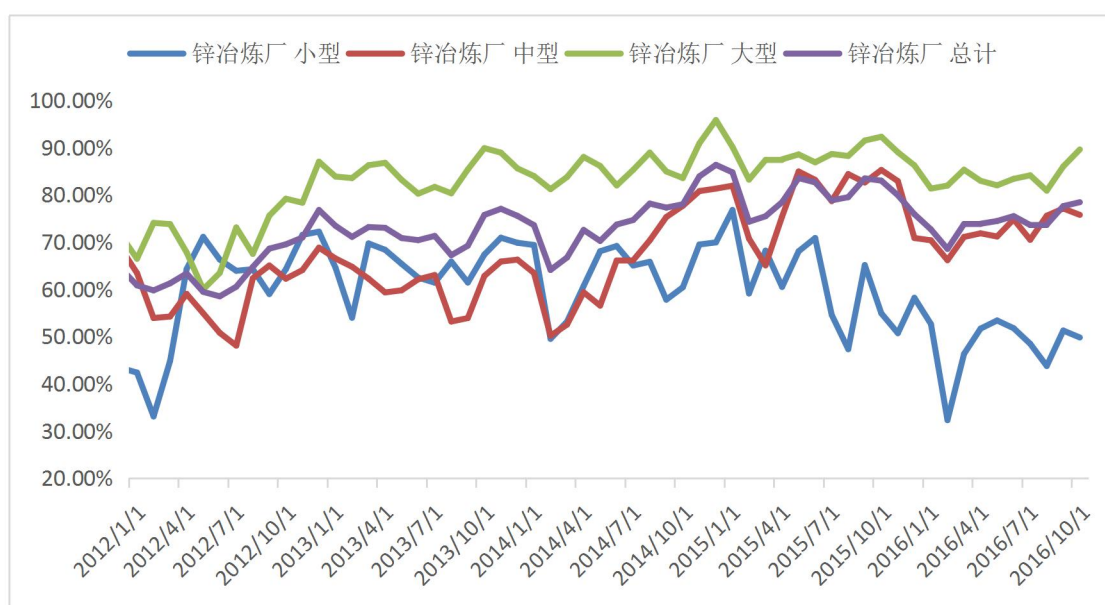


数据来源：上期所 我的有色

5、锌冶炼企业开工状况

据调研，我国的重点锌冶炼企业的综合开工率维持在60-80%之间，并于锌价格保持一定的正相关，产能20万吨以上的大型企业开工率较高，多平均开工率在837%，由于国内大型企业多为国企，将完成年度生产计划作为主要目标，生产变动空间相对有限，此外，大型企业产品质量过硬，下游渠道相对稳定，也为产品销路及流通提供了保证；产能在10-20万吨的中型企业的开工率在72.41%左右，整体开工在大型和小型企业之间；产能在10万吨以下的小型企业的开工率最低，在40%-50%之间，开工率对价格的敏感性相对大中型企业更加敏感，而且相关度更高，主要为小企业经营灵活性所致。

图 13 2012-2016 年国内重点锌冶炼开工情况



数据来源：我的有色网

四、 锌下游消费市场

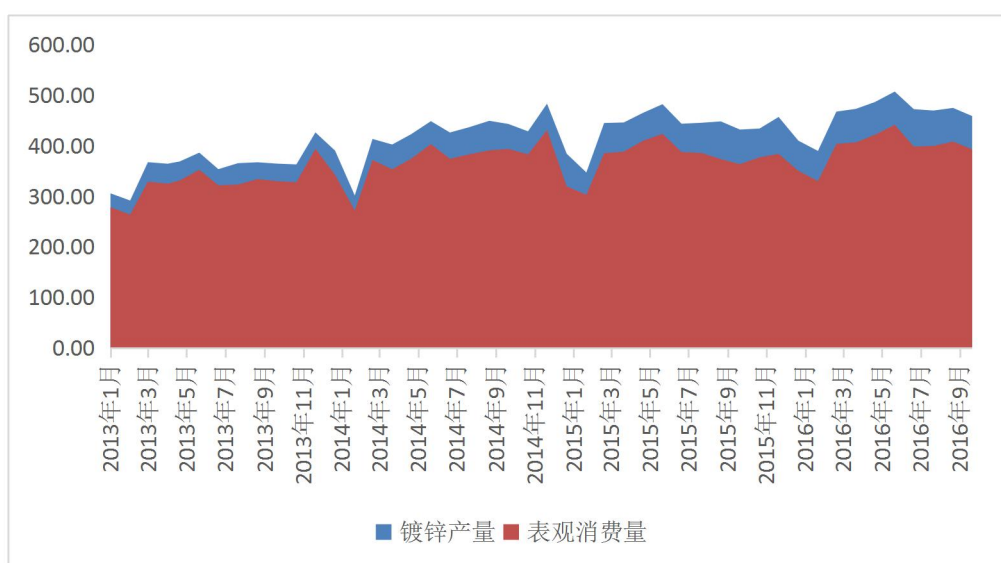
锌的下游消费相对比较分散，但大部分集中与镀锌消费，占到锌消费的 55%，其次压轴锌合金占锌下游消费的 25.80%，氧化锌和黄铜分别占到锌下游消费的 9.20%和 5.70%，剩余的锌用于锌原电池。

1.1 镀锌市场

(1)、镀锌板（带）产能产量

2016 我国镀层板产量再创历史新高，涂层板产量小幅回落，镀层板 10 月份产量为 431 万吨，同比下降了 2.36%，1-10 月份累计产量为 4355.6 万吨，同比增长了 4.92%，预计全年镀层板产量在 5500 万吨，同比增长 5.72%。

图 14 2013-2016 年国内重点钢厂镀锌板（带）产量



资料来源：钢铁工业协会 钢联数据

2016年整个镀锌产线新增非常迅速，加工费上调，导致镀锌钢厂利润较去年有明显好转，整体新增产线产能有570万吨，较2015年225万吨新增产能同比增长153.3%。镀锌消费的转好，也进一步拉动了锌价的上涨。

表5 2015年-2016年镀锌产线新增情况

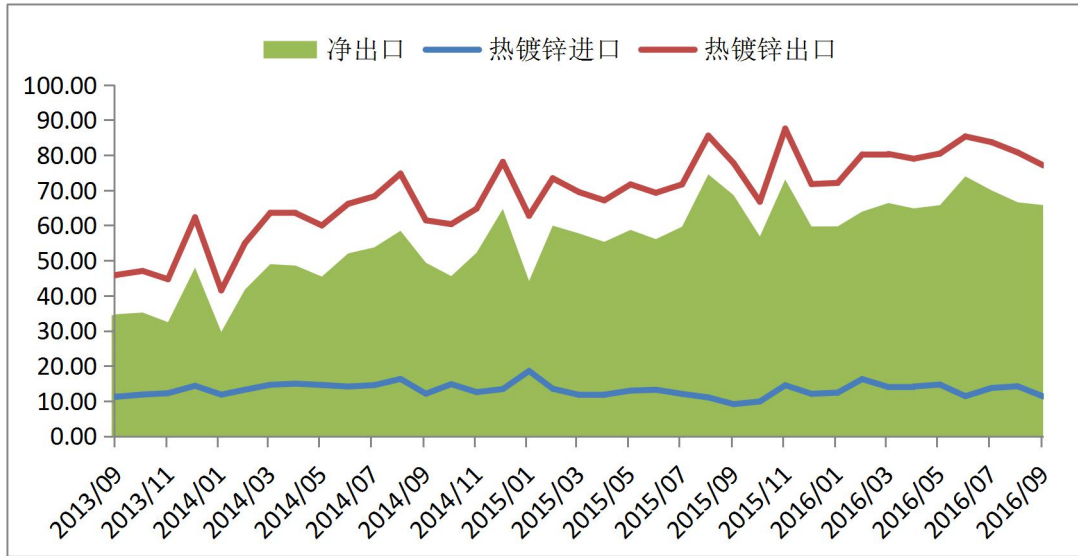
钢厂名称(全称)	企业性质	生产品种	设计产能(万吨)	投产年份
鞍山神龙腾达工贸有限公司	民企	镀锌	45	2015
江苏刚正薄板有限公司	民企	镀铝锌	20	2015年1月
山东汇富彩板有限公司	民企	镀锌	25	2015年10月
山东华惠新材料科技有限公司	民企	镀锌	30	2015年11月
鞍钢重庆高强汽车钢有限公司	国企	镀锌	45	2015年9月
武钢防城港钢铁有限公司	国企	镀锌	90	2015年11月
2015年合计			225	
黄冈三德板业有限公司	民营	镀锌板卷	30	2016
河北万利新材料科技有限公司	民营	热镀锌板卷	30	2016
日照钢铁控股集团有限公司	民营	镀锌板卷	40	2016
山东华惠新材料科技有限公司	民营	热镀锌板卷	35	2016
山东科瑞钢板有限公司	民营	热镀锌板卷	15	2016
佛山市南翰板业有限公司	民营	热镀锌板卷	15	2016
江门市华津金属制品有限公司	民营	热镀锌板卷	24	2016
鞍钢广州汽车钢有限公司	国营	热镀锌板卷	45	2016
武钢防城港钢铁有限公司	国营	热镀锌板卷	90	2016
宝钢湛江钢铁有限公司	国营	热镀锌板卷	175	2016
江门市华津金属制品有限公司	民企	镀锌	24	2016年3月
其他			47	
2016年合计			570	

资料来源：我的钢铁网 钢联数据

(2)、镀锌进出口

我国镀锌板进口数据较为稳定平缓，近5年月进口量维持在20万吨水平，进口以高品质、功能性汽车家电板、高耐蚀建筑涂镀层钢板为主，主要由于国内外工艺技术和装备水平落差。分进口国来看，进口主要以日韩台湾进口为主，占到进口来源的89%。

图 15 2013-2016 年镀锌板（带）进出口量

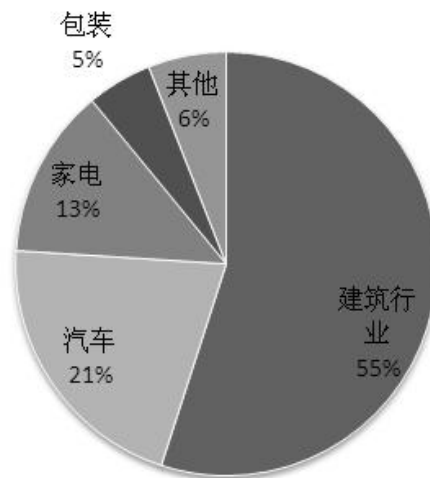


资料来源：海关总署 钢联资讯云终端

2016年镀锌板卷10月份热镀锌出口量77.1万吨，环比下降4.5%，较15年同期下降0.7%。镀锌板卷1-10月份出口量为790.69万吨，较去年同期增加63.93万吨，同比增长8.79%。由于今年的反倾销事件较为严重，包括美国，越南，澳大利亚，今年这几个国家的出口量有所减少，但由于非洲已经南亚部分国家的增长，今年的出口数据依然较为客观。

(3)、镀锌终端消费

图 16 镀锌终端消费市场结构

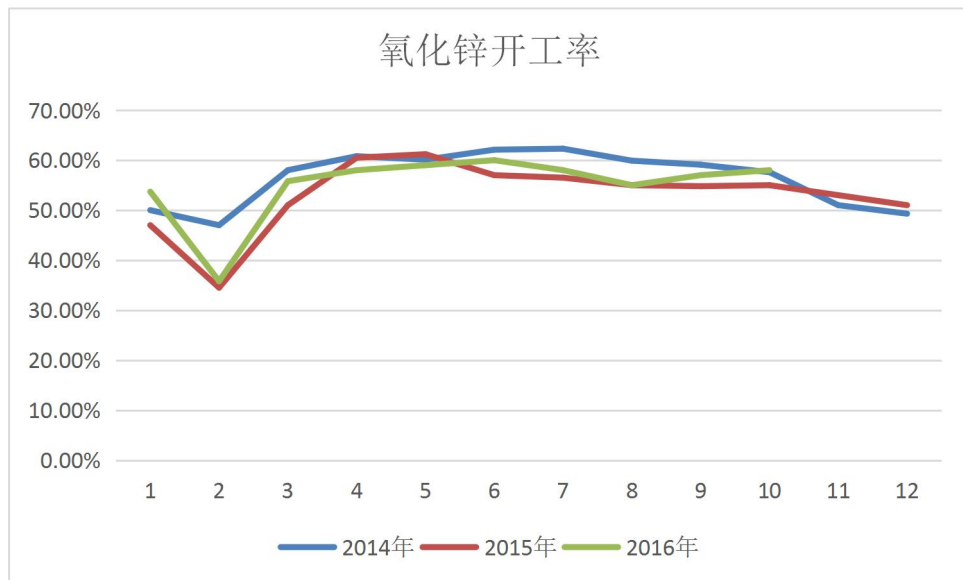


资料来源：有色工业协会 钢联资讯云终端

1.2 氧化锌

2016年10月氧化锌开工率为58% 环比增长1.75% 同比去年增长5.45%。今年锌价可以说是比较疯狂的一年，可以说是今年摆好最好的金属了。而对于氧化锌企业来说，可谓是喜忧参半，喜的是锌价的上涨必定带动氧化锌价格的上涨，但是忧的是锌价的高涨必然是原材料价格的上涨。对于最近这段时间，锌价的疯狂上涨缩窄的企业的利润，而今年国家对于环保问题的督查力度是空前的。这对于氧化锌企业利润来说无疑是雪上加霜。而下游消费的疲软对氧化锌企业来说则是致命的打击。拿轮胎行业来讲，轮胎行业是对间接法氧化锌影响最大的下游产业，目前轮胎厂多执行以销定产的模式。随着天气转冷，国内尤其是北方地区矿区开工不足，此外环保政策趋严，轮胎的终端需求大幅降低，加上美国、巴西等国对我国轮胎出口的政策限制，近期轮胎出口季节性萎缩较为明显，对氧化锌的需求也随之降低。总的来说，原材料的价格的高企，下游需求的疲软再加上国家环保政策的趋紧，整体上2016年氧化锌市场行情不容乐观。

图 17 国内主要氧化锌企业开工率

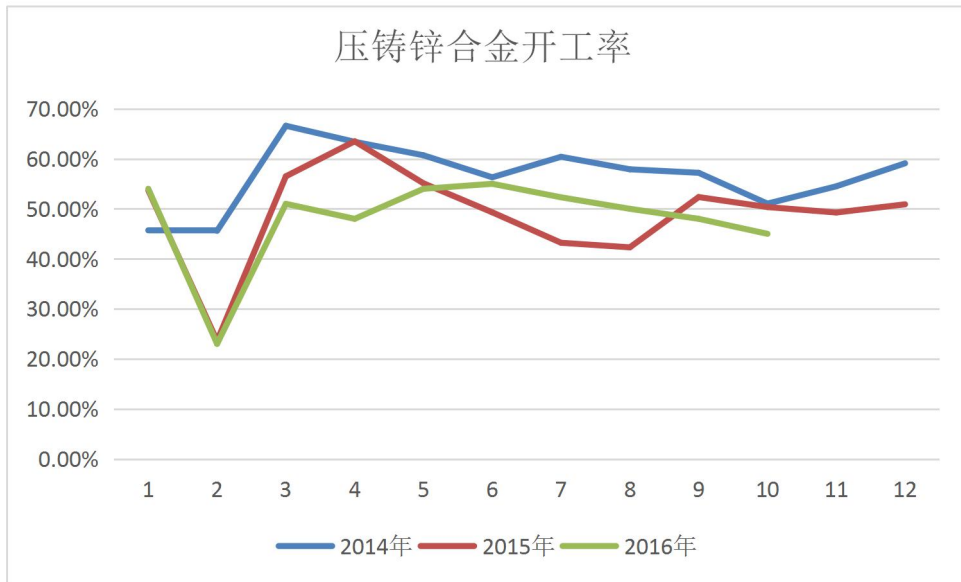


资料来源：我的有色网 钢联数据

1.3 压铸锌合金

2016年10月锌合金开工率为59.61% 环比增长6.94% 同比去年增长18.39% 锌合金价格今年追随锌价猛涨，但是价格的高企并未给企业带来较大的效益。今年对于锌合金企业来讲，较高的成本使得厂家开工不足，原材料库存的下降，厂家多维持按需采购。厂家对于价格的认可度较低。企业订单多为老客户，且都是以单定产。压铸下游采购商资金成本的上升使得企业持币观望，限制了部分的需求。部分行业进入寒冬，对厂家产能的释放则是一个重要的限制因素。出口订单走弱，不及去年同期。鞋服销市场的饱和，外单量减少。越南、印尼、印度等地鞋服市场占有率的提高导致沿海等出口向性的地区外单需求量下降。此外，随着淡季的来临，压铸锌合金市场的成交将持续减弱。总的来说，受多方面因素影响，压铸锌合金行业今年行情整体偏弱。

图 18 国内主要锌合金企业开工率



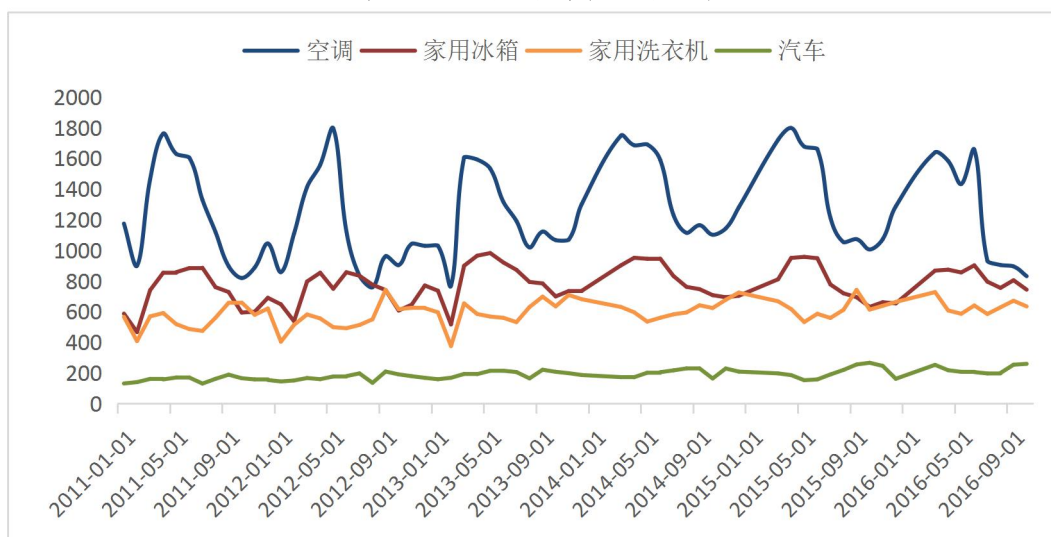
资料来源：我的有色网 钢联数据

五、锌下游消费市场

1. 家电开工率情况

终端消费中，家电行业占有 25%，其中空调增幅比较大，据国家统计局数据显示，10 月份家用洗衣机产量 633.6 万台，累计增长 3.08%。家用电冰箱产量 742.9 万台，累计增涨 1.67%。空调产量 830.79 万台，累计减少 11.9%。

图 19 国内终端家电开工率

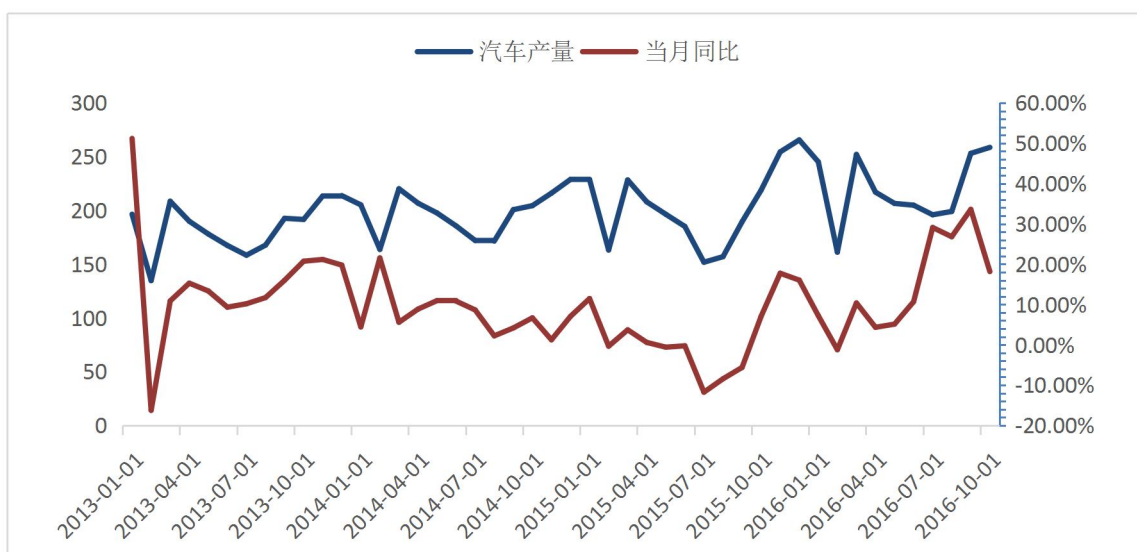


资料来源：我的有色网 钢联数据

2. 汽车产量情况

10 月汽车产销分别完成 258.63 万辆和 264.99 万辆，比上月分别增长 18.2% 和 3.35%；与上年同期相比产销量分别增长 18.2% 和 19.3%。1-10 月，汽车产销分别完成 2193.5 万辆和 2194.3 万辆，产量略高于上年同期，销量比上年同期增长 13.88%。

图 19 国内终端汽车产量及同比



资料来源：我的有色网 钢联数据

五、锌产业链小结及展望

宏观方面，全球经济复苏仍旧处于分化阶段，“黑天鹅”事件频出。美国就业市场稳健，经济稳步回升，年底加息在即，美元指数高位震荡，基本金属价格承压；欧元区方面，债务危机仍旧愈演愈烈，但新的量宽背景下，欧元区经济逐步企稳；新兴经济体，经济增长出现下滑，受到美国加息影响，面临资本外流和货币贬值；国内方面，国内经济下行压力较大，但随着宽松的货币政策纷纷落地，部分先行指标稍有回暖，对经济的提振作用仍然可期。

行业方面，锌矿供应紧张局势尚未得到缓解，锌矿加工费不断下调，冶炼厂生存压力较大。理论统计，2017 年国内外新增矿产能在 97 万吨左右，若能完全投入产出，冶炼厂开工率提高，产能增加，必将打压锌价上涨势头。国家供给侧改革，加上兴建基础设施及房地产，汽车销售的良好预期，2017 年下游镀锌产业，氧化锌产业持续乐观，支撑锌价上涨。

环保方面，日益严格的环保政策和行业准入条件对整个产业链的冲击不容小觑，自矿山采选至冶炼环节，再至下游涂镀均面临环保压力的影响，造成对产业链局部供需格局的改变。

价格方面，2017 年料锌价将冲高回调，并在高位震荡，但是由于国内锌的供应方面仍旧较为紧缺，预计锌价易涨难跌，下方 18000 存在强有力支撑，运行区间料在 18000-28000 元/吨之间，LME 主要运行区在 2200-3500 美元/吨。

免责声明

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，我的有色网铜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铜研究团队制作，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。

我的有色网铜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铜研究团队所有，未获得我的有色网铜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。