



周报

# 锌产业周度报告

2020. 3. 27

第 11 期

总第 274 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

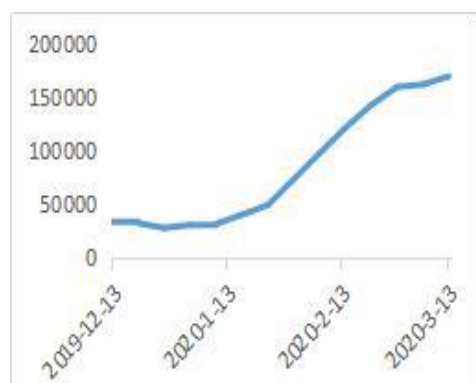
## 本周要点 HIGHLIGHTS

# 锌价止跌反弹 看跌心理尚存

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	8770	-3.35%
锌锭	14824	-2.47%
锌合金	16050	-2.34%
氧化锌	14390	-1.22%

### 本周观点概述

**宏观方面**，李克强总理表示严格落实防止疫情反弹的措施，做好境外疫情输入风险防控工作。海外方面，美国公布截至 3 月 21 日当周初请失业金人数 328.3 万人，达到前纪录高位的 5 倍。G20 将启动价值 5 万亿美元的经济提振计划。美国总统特朗普称将对各郡疫情进行危险分级。IEA 署长表示全球原油需求可能减少 2000 万桶/日。具体价格表现，内外盘均有所反弹，本周沪锌主力上涨 2.2%，伦锌上涨 1.2%。

**供需方面**，国内矿山开工率处于相对低位，截止到 3 月 27 日，全国矿山开工率在 53% 左右，环比提高 1%，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 2 月冶炼厂产能利用率为 73%，环比下降 16%，我的有色预计 3 月冶炼厂产能利用率为 78% 左右。下游需求方面，本周镀锌板卷产能利用率为 63.74%，环比提高 2.3%，上周环比提高 1.55。库存方面，截止到 3 月 27 日本周全国锌锭社会库存为 28.79 万吨，环比上周减少 1.64 万吨，环比节前增加 18 万吨。

**现货方面**，截止到 3 月 27 日，0# 锌锭均价为 15416 元/吨，本周环比上涨 1.2%。预计沪锌主力合约 2005 低位宽幅震荡为主，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 14500-16000 元/吨。

### 行业新闻

#### ➢ 加拿大 Caribou 铅锌矿停产之因：COVID-19 & 成本！

3 月 26 日，加拿大 Trevali 矿业公司公告称，其位于加拿大 New Brunswick 附近的 Caribou 铅锌矿开始停止生产。Trevali 公司称，COVID-19 病毒带来的挑战正在加剧，Caribou 采矿作业的经济性受损，为了保护矿产资源和资产价值，Caribou 即将停产，重启时间不定。

#### ➢ 嘉能可暂停四国部分项目运营

巴尔 3 月 26 日消息，嘉能可(Glencore PLC)周四暂停部分小型矿场运营，但表示较大型项目未受到当地政府抗疫措施的实际影响。该公司称，将关闭乍得石油项目，南非和哥伦比亚的一些煤炭及铁合金项目，加拿大的新矿和锌矿项目也将停产。

---

# 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.....	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（3.23-3.27）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
2020-03-23	8370	8280	8420	8240	8290	8320	8320
2020-03-24	8560	8470	8610	8430	8480	8510	8510
2020-03-25	8520	8430	8570	8390	8440	8470	8470
2020-03-26	8610	8520	8660	8480	8530	8560	8560
2020-03-27	8770	8680	8820	8640	8690	8720	8720
均价	8566	8476	8616	8436	8486	8516	8516
上周均价	8864	8774	8914	8734	8784	8814	8814
涨跌幅	-3.36%	-3.39%	-3.34%	-3.41%	-3.39%	-3.38%	-3.38%

数据来源：我的有色网

本周锌精矿价格周初大幅低开下探万四关口，周内随锌价止跌震荡小幅回升。从市场价格来看，济源锌精矿均价在 8566 元/吨，较上一周下跌 3.36%，现货流通偏紧，河池锌精矿价格 8436 元/吨，较上一周下跌 3.41%。云南地区锌精矿价格为 8616 元/吨，较上一周下跌 3.34%。本周锌价周初大幅低开直逼万四，随后止跌拉升，周内震荡偏强，临近周末再次大幅拉涨，突破万五关口；周内锌精矿的价格随之低开持续回升；据我的有色网调研了解，国内大型铅锌矿山已复工，而原矿产量几万吨至十几万吨的小矿山依旧关停，一方面受疫情影响，另一方面受锌价大幅下跌影响；另外部分矿山亏损较多，计划减产。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 5900-6200 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 6200-6400 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，原料库存周期 20 天左右。下月开始加工费均下调，预计北方地区在 5900-6100 元/吨，南方地区在 5600-5800 元/吨，西北地区目前在谈加工费在 5500 元/吨。

本周锌矿港口库存 13.32 万吨，较上一周大幅减少 2 万吨；跟踪连云港信息：本周有船到货，但周内市场提货偏多，整体库存大幅下降。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 260-290 美元/吨，加工费较上一周下调 25 美元/吨。

**表二 锌精矿进口与国产加工费一周（3.23-3.27）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)
3.16- 3.20	锌精矿	Zn≥50%	280-320	6300-6500	6000-6300
3.23- 3.27	锌精矿	Zn≥50%	260-290	6200-6400	5900-6200

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（3.23-3.27）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
2020-03-23	14580	+40	14510	-30	14570	+30
2020-03-24	14820	+30	14780	-10	14810	+20
2020-03-25	14760	+30	14700	-30	14750	+20
2020-03-26	14880	+40	14800	-40	14840	0
2020-03-27	15080	+40	15000	-40	15040	0

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 14580-15080 元/吨,周均价为 14824 元/吨,跌幅为 2.47%..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 20-50 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 4 月 升水 50-60 元/吨.相较于其他市场,上海地

区报价依旧坚挺，但是变动较小，日间调价出货情况比较少。本周来看，上海地区到货到货略有减少，前几日贸易商挺价意愿较强，今日价格拉涨，贸易商出货谨慎，到下午报价较少。下游以按需采购为主，市场整体不如上周，整体表现一般。

广东市场：0#锌锭主流成交于 14510-15600 元/吨，市场均价为 14750 元/吨，跌幅为 2.30%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪 4 月贴水 40 至贴水 10 元/吨，上半周锌价震荡下行，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 月贴水 30 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，锌价震荡上行，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 14570-15040 元/吨，市场均价为 14802 元/吨，较上一周下跌 386 元/吨，跌幅为 2.54%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价区间较大，多因期锌本周大幅低开下探后止跌持续回升；本周盘面整体大幅反弹，周初低开后直逼 14000 元/吨；周内锌价止跌震荡偏强，临近周末锌价高开大幅反弹，突破万五后稳定上升。本周冶炼厂正常出货，虽临近周末不再低升水出货，但市场货源依旧宽松；贸易商本周正常报价，升贴水周内调整幅度均不大，即使锌价持续回升，升贴水仅小幅度调整，本周红烨品牌锌锭或积极出货原因，下调升贴水幅度略大于其他品牌；下游企业本周拿货情绪正常，虽下游新增订单量不大，但部分赶工年前订单，对锌锭需求量增加，均积极入市询价逢低采购补库；本周市场整体交投氛围略活跃，整体成交尚可。

**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
2020-03-20		10.96	9.78	6.73	1.19	0.40	1.37	30.43
2020-03-23		10.90	9.59	6.61	1.14	0.43	1.32	29.99
2020-03-27		10.40	9.24	6.55	1.08	0.36	1.16	28.79
较周一		-0.50	-0.35	-0.06	-0.06	-0.07	-0.16	-1.20
周环比		-0.56	-0.54	-0.18	-0.11	-0.04	-0.21	-1.64

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 28.79 万吨，较周一减少 1.2 万吨，较上周五减少 1.64 万吨，去库明显。

上海市场锌锭库存 10.4 万吨，较周一减少 0.5 万吨，较上周五减少 0.56 万吨。本周来看，入库多，出库一般。3 月份炼厂产量比月初预计得要少，在锌价下跌原料紧缺得情况下，炼厂减少生产，发货量减少，加上现在下游消费转好，出库量大，所以锌锭库存下降。

广东市场锌锭总库存 9.24 万吨，较周一减少 0.35 万吨，较上周五减少 0.54 万吨。广东地区冶炼厂入库少，出库一般。据我的有色网了解，本周广东地区交割过后，社会库存下降，冶炼厂发货略有减少，下游仍然以按需采购为主，市场整体成交一般，库存小幅下滑。

天津市场锌锭总库存 6.55 万吨，较周一减少 0.06 万吨，较上周五减少 0.18 万吨。本周天津地区入库正常，出库一般。本周来看，天津地区贸易商积极出货，下游接货情绪一般，逢低采购，价格上涨，贸易商得出货积极性也受到打压，整体出货一般，所以整体社会库存变化较小。

山东市场锌锭总库存 1.08 万吨，较周一减少 0.06 万吨，较上周五减少 0.11 万吨。本周到货正常，出库一般。本周入库略有减少，出库正常。山东地区下游按需采购，社会库存小幅下滑。

浙江市场锌锭总库存 0.36 万吨，较本周一减少 0.07，较上周五增加 0.04 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。

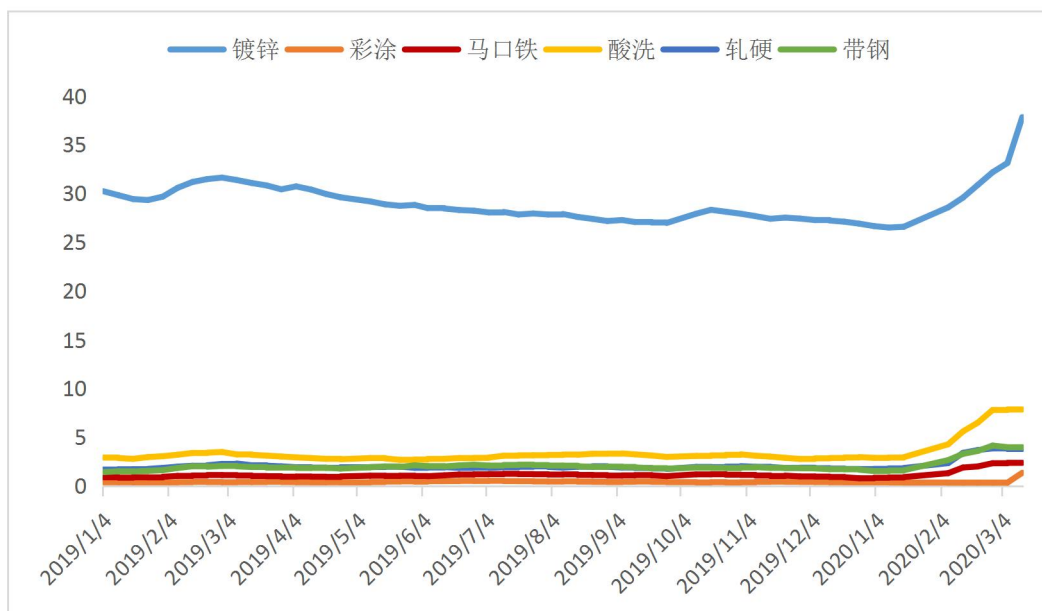
江苏市场锌锭总库存 1.16 万吨，较本周一减少 0.16 万吨，较上周五减少 0.21 万吨，本周江苏地区到货也有减少，下游正常采购社会库存略有松动。

## 冶炼厂方面

四川宏达：检修从二月 15 号到三月中旬，影响产量 5000 吨。呼伦贝尔驰宏厂：生产设备故障，预计停产一个月，影响产量预估 10000 吨左右，陕西锌业减产 1/3 左右。据我的有色网调研得知，北方地区冶炼厂普遍原料，一方面国内矿山受锌价大幅下跌的影响惜售情绪明显甚至出现一些矿山有减产的迹象导致原料紧缩；另一方面受国外疫情的影响港口到货减少。

### 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 3 月 27 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 37.72 万吨,较上周(2020 年 3 月 20 日)减少 0.3 万吨;彩涂板卷库存 1.45 万吨,较上周(2020 年 3 月 20 日)增加 0.05 万吨。酸洗库存 7.15 万吨,较上周(2020 年 3 月 20 日)减少 0.35 万吨。轧硬 3.56 万吨,较上周(2020 年 3 月 20 日)减少 0.11 万吨。带钢库存 3.5 万吨,较上周(2020 年 3 月 20 日)减少 0.28 万吨。马口铁 2.21 万吨,较上周(2020 年 3 月 20 日)减少 0.11 万吨。

华北涂镀市场周评: 库存微降 成交有所好转 (2020.3.20--3.27) 本周华北地区镀锌板卷价格下跌 10-60 元/吨,彩涂价格保持不变。本周邯邢带钢出台 3 月结算价,其中 SPHC 3410 元/吨,热卷普碳(1010 系列) 3410 元/吨,按照此结算价钢厂本月镀锌产品存在一定的利润。钢厂方面,本周各大钢厂相继出台 3 月份镀锌结算政策,对比现在市场镀锌成交价,贸易商有 50-100 元/吨的利润空间。成交方面,本周下游工地陆续复工,市场成交有所好转,天津地区大户每日成交在 700 吨左右,处于正常水平。库存方面,据 Mysteel 最新不完全统计,本周天津地区镀锌库存 5 万吨,较上周小幅减少,但仍处于库存高位,贸易商库存压力不减。心态方面,贸易商认为当前钢厂库存和社会库存都处于高位,后期价格有可能出现下跌。综合来看,预计后期华北涂镀价格



或将弱势运行。东北涂镀市场周评：价格暂稳 成交较弱（2020.3.20-3.27）价格方面：本周东北地区涂镀价格以稳为主。镀锌价格，沈阳市场 1.0mm\*1000\*C 本钢无花镀锌 4330 元/吨,较上周价格持平；1.0mm\*1000\*C 鞍山神龙有花镀锌 4120 元/吨，较上周价格持平；哈尔滨市场 1.0mm\*1000\*C 鞍山神龙有花镀锌 4250 元/吨，较上周价格持平，1.0mm\*1000\*C 本钢有花镀锌 4670 元/吨,较上周价格持平；大连市场 1.0\*1000\*C 鞍山神龙有花镀锌 4170 元/吨，较上周价格持平。彩涂价格沈阳市场 0.47\*1000\*C 新宇彩涂 4760 元/吨，较上周价格持平；哈尔滨市场 0.47\*1000\*C 新宇彩涂 4850 元/吨，较上周价格持平。

原料方面 本周国内热轧板卷市场下跌为主。截至发稿，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 3531 元/吨，较上周价格上涨 53 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 3471 元/吨，较上周价格上涨 50 元/吨。心态方面：近期期卷震荡下跌，多数贸易商情绪悲观，对后市不是很看好。库存方面：沈阳镀锌库存在 1.9 万吨左右，较上周小幅下降。成交方面：目前大户每日成交 140 吨左右，中小贸易商成交 20 吨左右。市场方面：东北市场需求不及预期，降库速度缓慢，商家信心略显不足。操作上多以稳价出货套现为主，缓解资金压力降低风险。预计下周东北镀锌价格或将弱势运行为主。

## 四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（3.23-3.27）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)
3月23日	17830	15430	15930	15630	15730
3月24日	18070	15670	16170	15870	15970
3月25日	18010	15610	16110	15810	15910
3月26日	18130	15730	16230	15930	16030
3月27日	18330	15930	16430	16130	16230

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 17830-18330 元/吨；上海市场压铸锌合金 3#报价 15430-15930 元/吨；无锡 3#锌合金报价 15930-16430 元/吨；宁波地区 5#锌合金报价 15630-16130 元/吨；上海地区 5#锌合金报价 15730-16230 元/吨。全国锌合金各主流市场成交下降明显。周一相对低价尚有一些锌合金采购订单，随着时间的推移，订单越来越少。周三、周四订单多数企业出现了 0 订单情况。生产企业普遍反映下游库存高，没有五金订单。而且出现大面积海外客户取消订单的情况。锌合金企业库存总体保持高位，部分合金锭库存为下游未提货库存，客观表明下游并无实质消费。合金周度产量同时也出现环比下降，企业以消化库存为主，并不急于采购，因此开工率环比下降。江苏地区锌合金消费好于其他地区，主要是高端产品需求较好。热镀锌合金方面，湖南、河北、山东地区较好，天津地区不如山东地区。社会锌锭库存下降是锌价周五反弹的主要原因。

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：锌合金下周价格高位震荡。

## 五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周（3.23-3.27）报价表（元/吨）

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
3月23日	14920	13970	13970	14970	14020
3月24日	15160	14210	14210	15210	14260
3月25日	15100	14150	14150	15150	14200
3月26日	15220	14270	14270	15270	14320
3月27日	15420	14470	14470	15470	14520
均价	15164	14214	14214	15214	14264
上周均价	15348	14398	14398	15398	14448
涨跌幅	-1.19%	-1.28%	-1.28%	-1.19%	-1.27%

数据来源：我的有色网

据我的有色网讯本周半钢胎厂家开工率为 65.19%，环比上涨 1.25%，同比下跌 2.27%，周内半钢胎厂家开工涨跌互现，部分规模企业小幅下调开工。目前一线及合资品牌厂家开工在七至八成。山东地区个别厂家开工恢复性提升，小幅拉涨半钢胎样本开工率。厂家出货方面，半钢胎出口欧洲及美洲地区占比较大，受公共卫生事件影响，厂家外销市场出货受阻，发货量不断减少，部分厂家 4 月份出口欧洲订单将暂停，内销市场出货增长缓慢。成品库存方面，受出口受阻影响，厂家整体成品库存增长明显。政策方面，为抢占国内市场份额，个别山东及国内一线品牌厂家降价促销，其他厂观望居多。

本周全钢胎厂家开工率为 65.81%，环比上涨 1.77%，同比下跌 6.90%，国内一线及合资品牌厂家开工基本维持在七至九成，山东地区厂家开工恢复至六成，推动样本开工小幅增长。厂家出货方面，内外销市场出货量较前期稍有缩减。成品库存方面，山东部分经济型轮胎厂家因前期开工不足，出货集中，目前库存处于相对低位，畅销规格缺货严重。国内一线及合资品牌厂家库存水平逐步攀升。政策方面，厂家主流价格稳定，市场促销不断。

## 六、锌市场后市展望

后市展望：期锌2005开盘15050最高15390最低14985收盘15385结算15165涨450成交136692手。27日沪伦的内外比值为8.06；盈亏平衡比值8.48；进口理论成本15765.47；现货锌锭进口亏785.47元/吨。总的来看，本周盘面整体大幅反弹，周初低开后直逼14000元/吨；周内锌价止跌震荡偏强，临近周末锌价高开大幅反弹，突破万五后稳定上升。本周冶炼厂正常出货，虽临近周末不再低升水出货，但市场货源依旧宽松；贸易商本周正常报价，升贴水周内调整幅度均不大，即使锌价持续回升，升贴水仅小幅度调整；下游企业本周拿货情绪正常，虽下游新增订单量不大，但部分赶工年前订单，对锌锭需求量增加，均积极入市询价逢低采购补库；本周市场整体交投氛围略活跃，整体成交尚可。

从库存上来看，下游正常开工，但新增订单不多，多赶工年前订单为主，对锌锭需求量增加，多采购低升贴水锌锭，市场成交尚可；本周锌锭库存下降幅度增加，库存整体较本周一减少1.20万吨，较上周五减少1.64万吨至28.79万吨；期货库存本周整体下降幅度略大，整体减少5008吨至89002吨；LME锌库存本周较上一周小幅增加，周内多数增加，但幅度不大，整体较上周五增加150吨至73350吨。预计下周主力合约2005或小幅低开上行，临近周末稍有回落，整体宽幅震荡呈下行趋势。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14500-15600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 周琪

李小梅 李文昌

扫描关注：



公众号



网页