

月报

中国锌市场报告

第 7 期 总第 42 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 7. 14

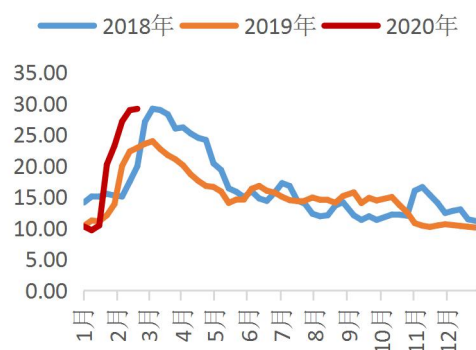
锌价延续上探

整体成交一般

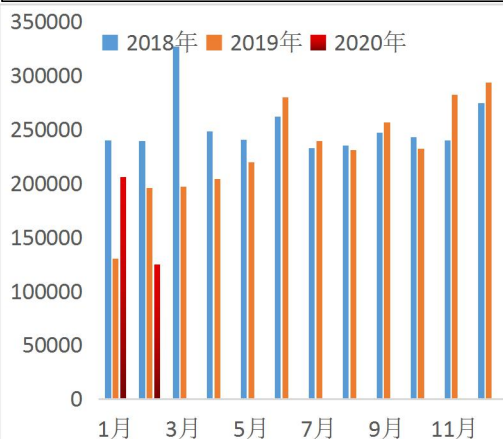
国内锌锭价格走势



国内锌锭现货库存图



国内锌精矿产量图



本月要点

HIGHLIGHTS

本月观点概述

宏观方面，6月份制造业 PMI 为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。6 月，新增贷款 1.81 万亿元，新增社 3.43 万亿元；社融存量增速 12.8%，较上月提高 0.3 个百分点；M2 同比增速 11.1%，与上月持平。海外方面，美国 6 月财政预算赤字录得 8640 亿美元，创纪录新高，2020 财年迄今支出达 5 万亿美元。全球宽松的货币政策为资本市场，受风险偏好抬升影响，锌价开始触底反弹，并在 7 月上旬开启一轮较大幅度的上涨。LME 锌价 6 月环比上涨 2.5%，沪锌主力则环比上涨 2.6%。

供给方面，国内矿山产能处在缓慢恢复之中，加工费环比小幅小调，6 月国产加工费环比上月小调 100 元/吨左右。冶炼厂开工率保持高位，6 月锌锭产量 37.17 万吨（环比减少 2.85 万吨），冶炼厂产能利用率为 75.68%，环比降低 5.81%。我的有色预计 2020 年 7 月冶炼厂产能利用率在 79.87% 左右。需求方面，2020 年 6 月镀锌板卷产能利用率均值为 65.41%，环比提高 0.08%。锌合金和氧化锌表现一般。

现货方面，0# 锌锭均价 6 月环比上涨 2.9%。预计沪锌主力合约宽幅震荡为主，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 17500-18500 元/吨。

行业新闻

标普预计 2020 年锌价格将接近 2000 美元/吨

标普全球市场财智的数据显示，迄今为止，伦敦金属交易所 3 个月期锌价格为 2030 美元/吨，这是自 2 月份以来的最高月度平均价格。

汽车行业开放力度加大 新能源新模式成合作重点

中国汽车工业协会最新数据显示，5 月汽车产销量环比增长 4% 和 5.9%，同比增长 18.2% 和 14.5%，增幅比上个月分别扩大 15.9 和 10.1 个百分点。

Telson 矿业重启墨西哥 CampoMorado 矿

Telson 矿业公司宣布重启位于墨西哥的 CampoMorado 矿，该矿山先前在 4 月 6 日因疫情宣布暂停运营，在停产期间进行检修维护，并计划裁员。

目 录

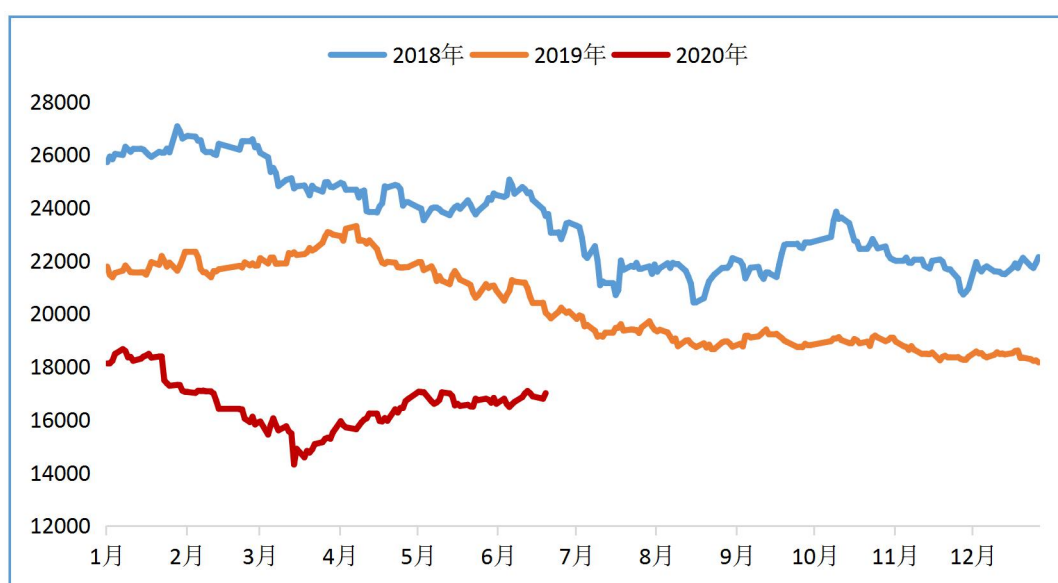
CONTENT

一、 锌价回顾	3
二、 锌精矿市场	4
三、 精炼锌市场	7
3.1 国产精炼锌状况.....	7
3.2 进口精炼锌状况.....	7
3.3 锌现货市场库存情况.....	8
3.4 精炼锌升贴水状况.....	9
3.5 锌锭进出口盈亏.....	10
四、 锌下游市场	11
4.1 镀锌市场.....	11
4.2 锌合金市场.....	14
4.3 氧化锌市场.....	15
五. 终端需求情况	17
5.1 国内汽车产销量情况.....	17
5.2. 房地产行业.....	18
5.3 家电行业.....	19
六、 后市展望	21

一、锌价回顾

2020年6月沪锌主力合约2008开盘16410元/吨，最低16165元/吨，最高17055元/吨，收盘16835元/吨，涨525元/吨，结算16619元/吨，持仓91479手；沪锌主力6月份整体震荡上行，小幅回升，月初锌价小幅上涨，月内维持在16500上下宽幅震荡盘整，临近月末，锌价小幅冲高后稍有回落，但仍处于相对高位。LME锌价开盘1986.5美元/吨，最低1956.5美元/吨，最高2093美元/吨，收盘2037美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间16480-17080元/吨，月均价17665元/吨，较5月均价上涨921元/吨，涨幅为5.5%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价区间内宽幅震荡，整体震荡区间较大，但整体较上一月回升幅度依旧略大，呈回升趋势。6月冶炼厂仍有部分常规检修，影响产量略大，市场货源趋紧，月初锌价小幅上涨，炼厂出货情绪较高，市场成交尚可，库存持续下降；本月下游订单正常，需求量较上月相差不大，均按需入市采购补库，市场库存持续减少，本月锌锭现货库存去库明显，市场货源趋紧；月内锌价区间宽幅震荡，导致下游企业均逢低采购补库，高位观望；临近月末锌价回升到相对高位，下游订单量不大，需求减弱，仅维持刚需采购，导致贸易商开始下调升水报价，但整体成交仍不理想；因此锌价上涨动力不足，月末锌价震荡下行，小幅回落，但仍处于相对高位。6月份，虽市场货源逐渐减少，库存持续去库，但市场成交情况逐渐转弱，整体成交一般。

图一 2018-2020 国内锌价走势对比图（单位：元/吨）



数据来源：我的有色网

二、锌精矿市场

据我的有色网统计得知，2020年6月国内锌精矿产量18.5万吨，环比下降2%。我的有色网调研全国主要120家矿山企业，锌精矿样本产量占全国的60%左右。从样本调研分省市来看，内蒙古自治区6月份4.4万金属吨；青海省6月份产量0.96万金属吨；甘肃省6月份产量1.47万金属吨；陕西省6月份产量0.69万金属吨；湖南省6月份产量1.61万金属吨；广东省6月份产量1.19万金属吨；广西省6月份产量1.17万金属吨；云南省6月份产量2.50万金属吨；贵州省6月份产量1.13万金属吨；四川省6月份产量0.96万金属吨。

分区域来看，华北地区样本内14家矿山企业已经陆续复工三家，停产矿山在逐步复产，据我的有色网调研样本以内华北地区有八家大型矿山安全有序复产，但精矿产量有所下降，对华北地区精矿供应造成一定的影响。

西北地区矿山复产情况较好，尤其甘肃地区大部分铅锌矿山10号左右已安全有序复产，陕西地区大部分矿山正常生产。

西部地区大部分铅锌矿山已开工小部分矿山受极寒气候影响暂未开工。

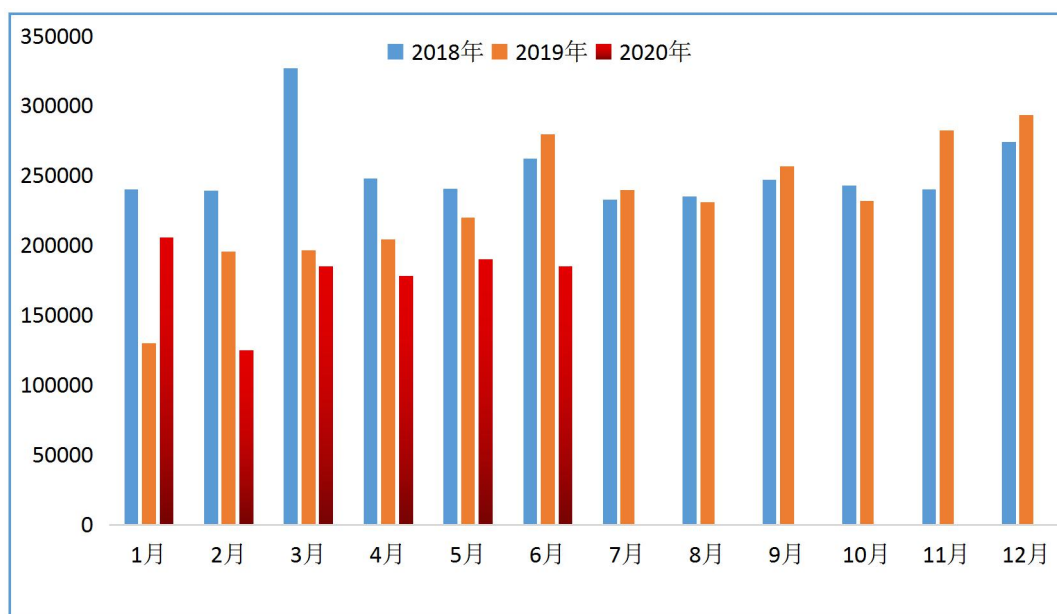
华中地区矿山陆续复产，据我的有色网调研得知湖南部分大型国企矿山安全有序复产1/3左右，精矿产量再度下降，停产企业数量再度增加。此外，由于技改部分矿山运输的影响，部分矿山库存累计，精矿库存上升一般。

华南地区矿山复产相对较快，复工复产以来，2020年6月25日-27日凡口铅锌矿采矿车间在根据矿生产计划安排及设备运行状况，于端午节期间开展了为期三天的设备检修工作，对地面、井下各类设备设施进行检修和维护保养，以确保各类设备设施在接下来的生产中保持良好的安全环保运行状态。

西南地区大部分铅锌矿山已陆续复产，据我的有色网调研了解四川会东大梁矿业1#桥维修加固项目、5#区域综合整治项目、小黑箐尾矿库尾矿稀释排放优化项目先后全面完成，长期以来困扰公司原矿运输、矿山安全、尾矿筑坝等难题一一破除。

综合来看，国内锌矿供应仍偏紧，目前国内锌矿整体库存尚偏低。冶炼厂原料库存在22天左右的相对低位。预计8月份之后国内锌矿供应趋于回升，但由于恢复需要进度，以及新增产能投放后推，加上个别矿山终止生产，今年后期锌矿供应充裕程度将低于年初预期；据我的有色网调研了解目前大部分矿山处于正常生产状态，7月份锌精矿产量持稳。

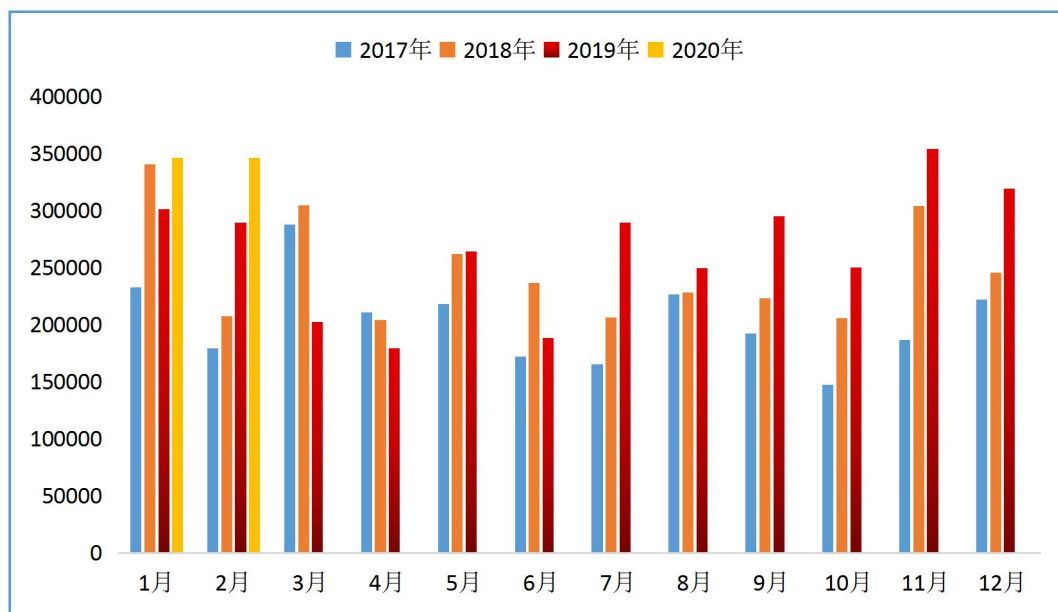
图二 2018-2020 年全国锌精矿产量 (单位：元/吨)



数据来源：我的有色网

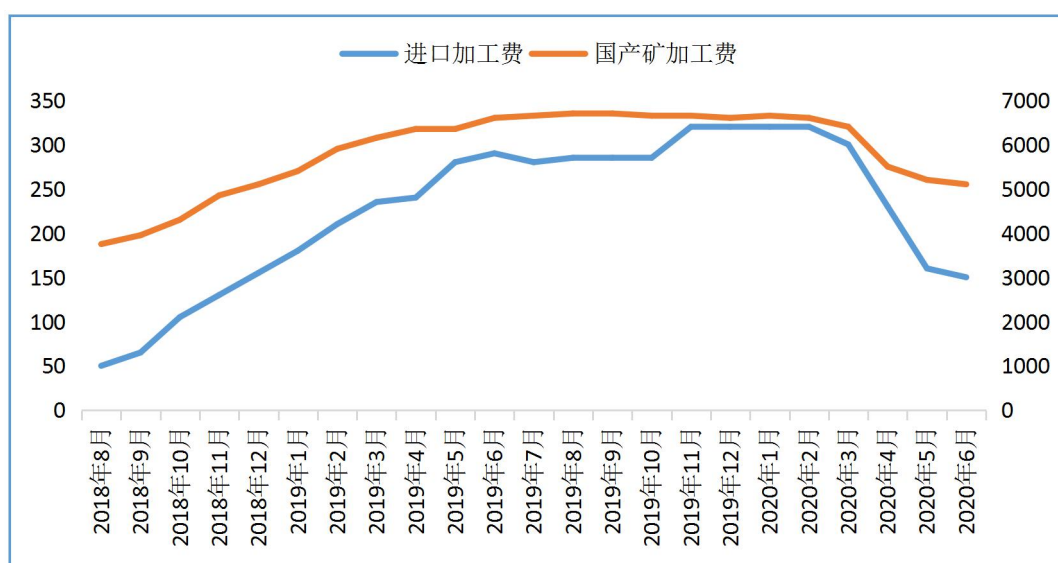
近年来全球锌精矿供应结构从预期的紧平衡变成实际的供不应求，我国对锌精矿需求资源需求也日益扩大，而国内供应难以满足市场相关需求，就需要从国外采购。2月份，按进口的国家来看，从澳大利亚进口 14 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 40.4%，位居锌精矿进口的第一位；从秘鲁进口 8.5 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 24.5%，位居第二位；从厄立特里亚进口 2.1 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 6.0%，处于第三位。据了解 7 月底从俄罗斯阿巴干地区进口锌精矿，主要辐射成都、雅安、凉山州、德阳、广元及陕西等地市场。Nyrstar10 月 14 号宣布旗下 Langlois 锌矿将于 12 月停产，主要原因是当地的岩石条件恶化，不适合再进行采矿作业。2018 年，Langlois 项目的锌精矿产量达到 24000 吨。据我的有色网调研，进口矿供应方面，1-4 月份国内进口矿大幅增长 50%至 146 万实物吨。但 5-6 月份将明显收缩，主要由于南美到中国的运输船期较长，周期在 45 天，前期 3 月中下旬以来疫情对秘鲁、墨西哥等矿山生产和运输的干扰，将体现在 5-6 月锌矿进口量的明显下滑。预计 7 月之后进口锌矿会开始增加。

图三 2017-2020 年国内进口锌精矿量图



2020 年 6 月份锌精矿加工费有所下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 4800-5100 元/吨，北方地区 5000-5300 元/吨，冶炼厂原料库存周期 10-15 天区间。6 月份矿山恢复生产生产比较多，目前亏损较多，部分矿山表示说产量会有下滑，供货略显偏紧。进口加工费达到 130-170 美元/干吨左右，由于锌精矿的供应略显偏紧，冶炼厂采购原料稍显困难，目前一般原料库存维持 10-15 天，以目前得加工费来看，下调的概率偏大。

图四 2018-2020 年 50%品位锌精矿国产及进口加工费走势图



数据来源：钢联数据

三、精炼锌市场

3.1 国产精炼锌状况

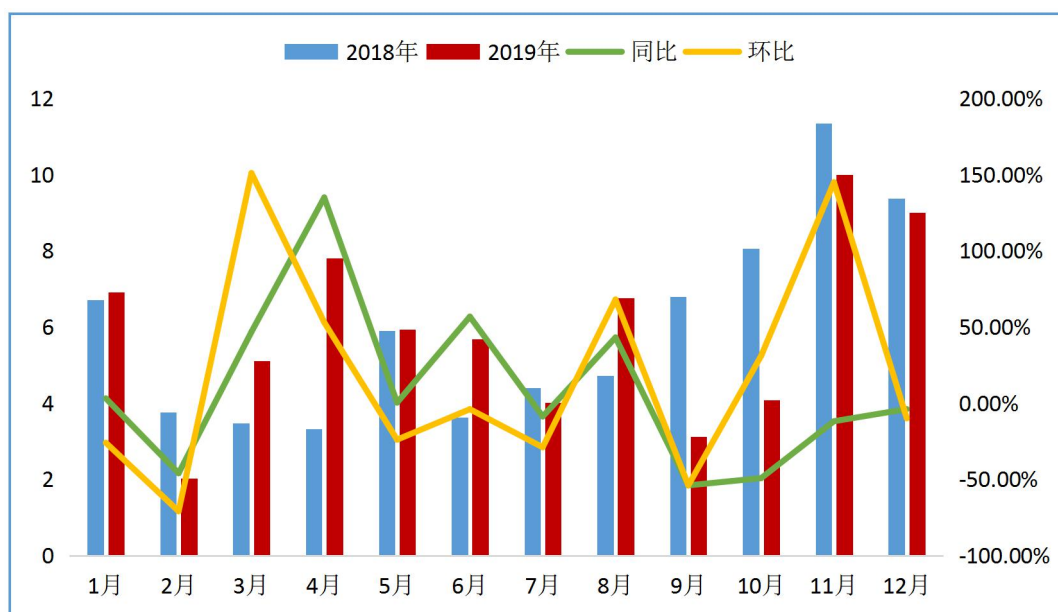
据我的有色网调研数据显示,在国内 41 家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能 591 万吨)中,2020 年 6 月锌锭产量 37.17 万吨(环比减少 2.85 万吨),6 月冶炼厂产能利用率为 75.68%,环比降低 5.81%。

我的有色预计 2020 年 7 月冶炼厂产能利用率在 79.87%左右。冶炼厂检修计划:葫芦岛:5 月 28 号-6 月 4 号检修,影响产量 2500 吨;湖南三立:6 月 4 号开始检修,持续一个月;兴安铜锌:6 月持续检修,7 月恢复生产,影响一个月产量;中金岭南:7 月份预计检修 15-20 天,影响 6000 吨产量;赤峰中色:7 月预计检修一个月。

3.2 进口精炼锌状况

进口方面:2020 年 2 月中国进口锌 14.63 万吨,环比增加 34.48%。从进出口分项数据来看,2 月进口国家前五分别是:澳大利亚(3.41 万吨);西班牙(2.99 万吨);哈萨克斯坦(2.40 万吨);韩国(1.93 万吨);哈萨克斯坦(1.91 万吨);俄罗斯(0.32 万吨)。

图五 2018~2020 年国内精炼锌进出口量统计



数据来源:钢联数据

3.3 锌现货市场库存情况

据我的有色网统计，2020 年 6 月末库存 19.78 万吨，较月初减少 1.37 万吨。6 月份市场还是有进口锌的流入，但是数量相较于 5 月要少很多。

上海市场月末库存 7.34 万吨，较周初减少 0.12 万吨。从上海来看，部分冶炼厂检修，发货量有所减少，贸易商积极出货，市面上的进口锌少了很多，下游按需采购，整体出货情况一般，库存出现了小幅下滑。

广东市场月末库存 4.67 万吨，较月初减少 0.39 万吨。广东地区这个月不再有转移货源的问题，冶炼厂正常发货，广东佛山等地的镀锌企业的消费回暖，当地的锌锭也主要是镀锌企业消化，采购意愿尚可，库存较之前下降明显。

天津市场月末库存 5.99 万吨，较月初减少 0.39 万吨。天津地区入库少，出库多。由于部分冶炼厂检修，发货少，虽然有部分 kz 补充市场，但是整体到货还是少，华北地区消费相对稳定，下游都是按需采购，整体成交情况尚可，库存下降。

浙江地区月末库存 0.61 万吨，较月初减少 0.27 万吨。浙江宁波是主要消费地，从 6 月来看，入库较少，出库一般。宁波地区不再有广东的移货，冶炼厂正常发货，下游企业的消费也有所回暖，接货较之前多，整体库存出现下滑。

山东及江苏地区库存量总体不大，变动也相对较小，6 月库存也都出现小幅下滑。

表一 2020 年 6 月锌锭市场现货库存表

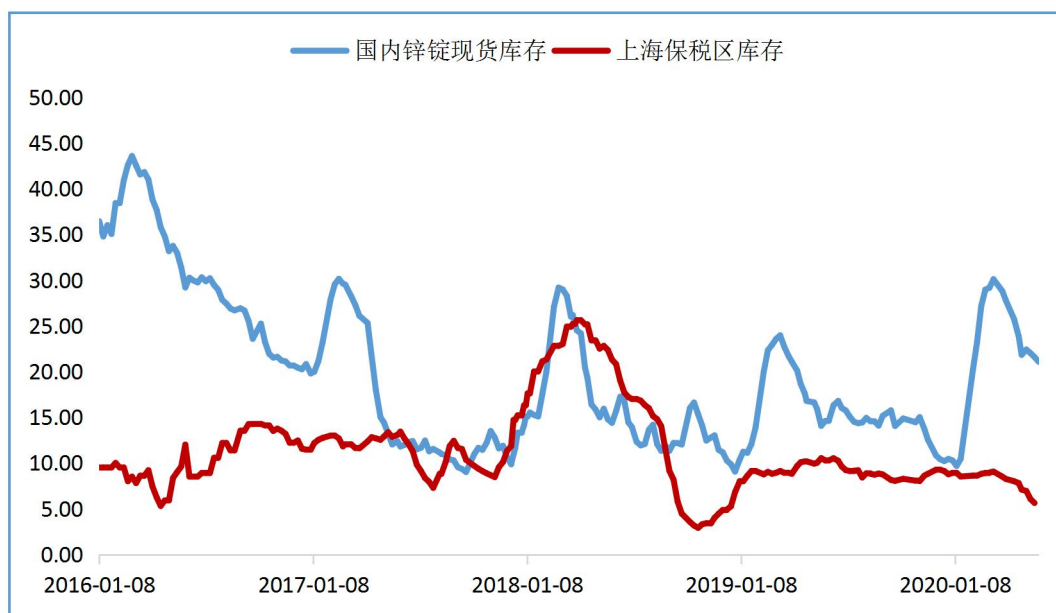
地区	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2020-6-5	7.49	4.96	6.18	0.7	0.77	0.58	20.68
2020-6-8	7.67	4.99	6.35	0.72	0.85	0.55	21.13
2020-6-11	7.58	4.85	6.16	0.65	0.8	0.55	20.59
2020-6-15	6.97	4.69	6.05	0.62	0.75	0.58	19.66
2020-6-18	7.42	4.49	5.68	0.6	0.71	0.61	19.51
2020-6-22	7.57	4.42	5.87	0.64	0.61	0.57	19.68
2020-6-24	7.53	4.52	5.79	0.65	0.57	0.59	19.65
2020-6-29	7.34	4.67	5.99	0.67	0.61	0.5	19.78

较月初	-0.15	-0.29	-0.19	-0.03	-0.16	-0.08	-0.9
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	------

数据来源：我的有色网

如图六所示，2020年6月国内锌锭现货库存逐步下降，保税区库存整体比较平稳，变动不大。

图六 2018~2020年锌锭市场现货库存与保税区库存对比图



数据来源：我的有色网

3.4 精炼锌升贴水状况

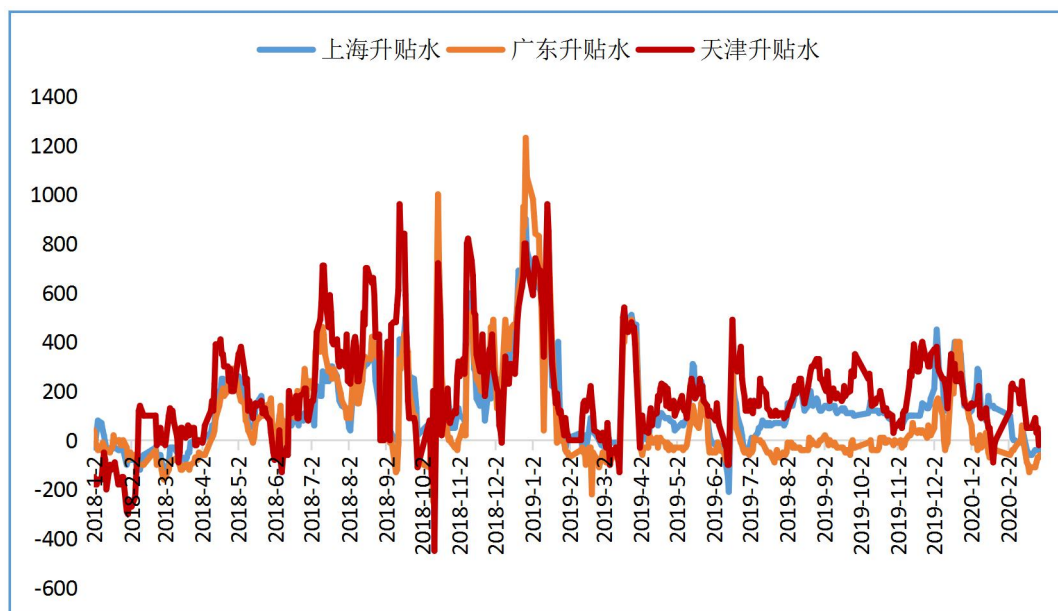
上海市场，主流品牌对沪6月升水90~170元/吨。6月锌价一路向上，一度触及17000元/吨，贸易商出货比较正常，上半月现货升水总体6+90~130元/吨，整体出货情况一般，下旬现货升水总体6+80~170元/吨。中旬之后，由于价格上涨，升水开始不断下调，下游普遍畏高，整体成交一般。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪6月升贴水运行区间为贴水10元/吨至升水100元/吨，广东地区上半月升水比较平稳，到了中旬升水达到6+100元/吨，之后不断下滑，到月底重新回到贴水10元/吨，也是随着价格走高，贸易商出货不畅，下游以镀锌消费为主，主要以长单交易，整体出货一般。

天津市场，主流品牌对6月升水120~350元/吨，天津市场由于部分冶炼厂检修，

国产货源较少，但是随着沪锌走高，现货升水不断下调，到了月底，现货升水 6+120，与上海的价差 30 块钱，天津正常需求仍然是有，下游畏高少采，接货情绪不高，整体成交一般。

图七 2020 年 6 月锌锭现货升贴水走势图

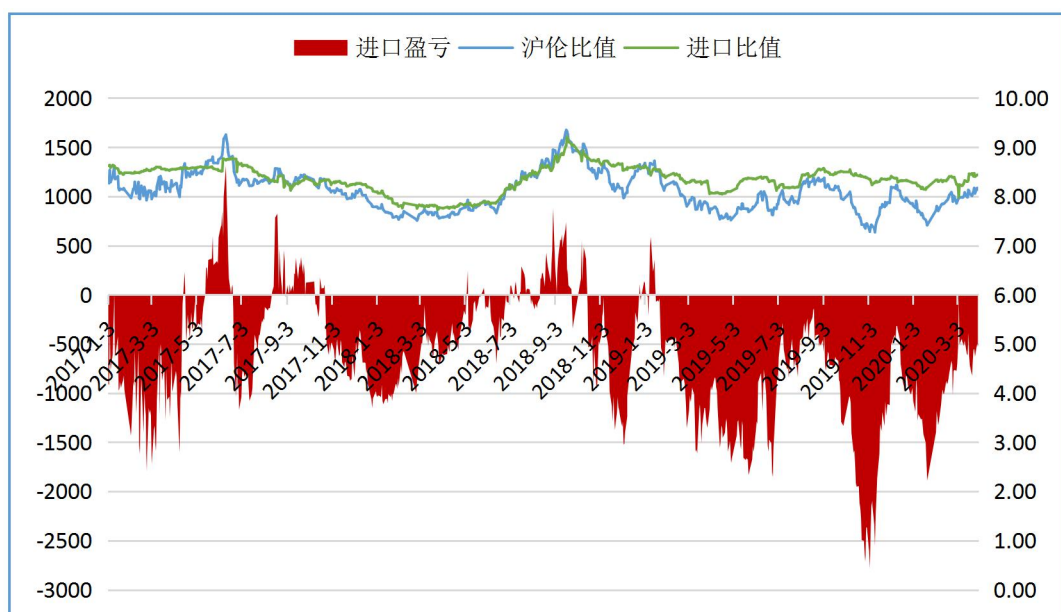


数据来源：我的有色网

3.5 锌锭进出口盈亏

据我的有色网测算，据我的有色网测算，2020 年 6 月沪伦比值稳定在区间 (8.17,8.32)，贸易商 CIF 升水报价月内比较稳定，在 80 美元/吨。如图八所示 6 月份进口亏损一直在 400-500 元之间，进口明显减少。

图八 2018~2020 年锌现货进出口比值及盈亏走势图



数据来源：我的有色网

四、锌下游市场

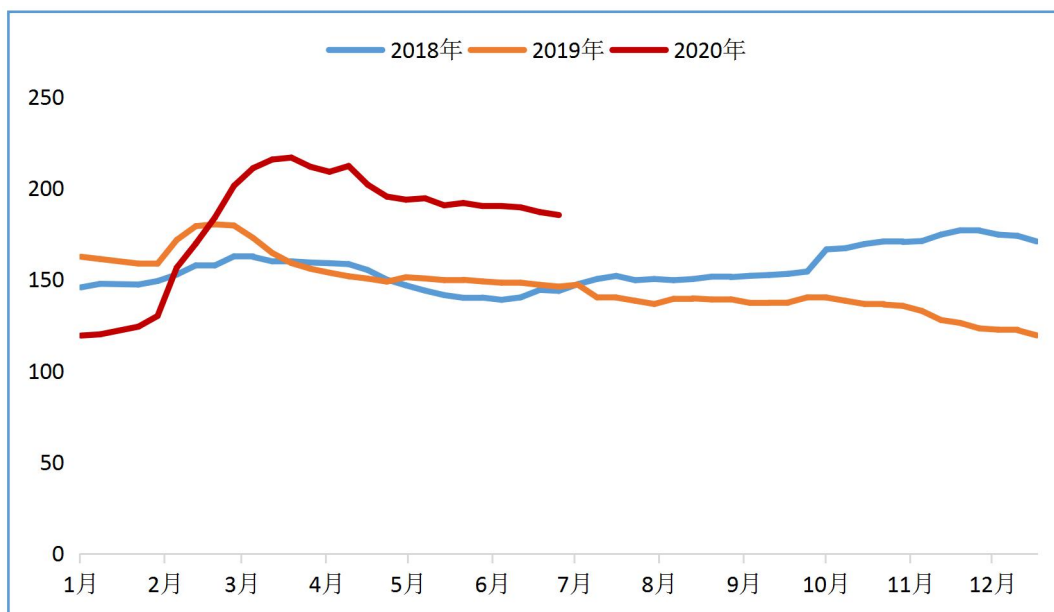
4.1 镀锌市场

2020年6月市场行情走势延续上月上行趋势，整体较上月小幅上涨。预测7月份涂镀市场价格走势可能不像5、6月份那般上涨速度快、涨幅明显，在相对高位盘整过后或将出现回落。供应端：随着长材品种价格的回落，整体盈利空间收窄，对于板材的供应可能会有所增加。但是考虑到区域价差问题，华北、华南、华东等地基本已无价差，钢厂供应可能更多的在本地区消化，部分资源流入型地区资源相对会有所紧张，加上部分企业7月份接单情况较好，存在延迟交货的情况。那么，总体来看，7月份市场供应并不会太宽裕。需求端：7月份下游需求依旧难有放量，加之雨水天气对镀锌和彩涂板卷的使用会有一些影响，因此像一些工程项目会有延期施工的情况。而制造业的低迷情况在7月份可能难有缓解，出口订单仍是制约因素。

具体市场行情走势，6月份涂镀价格整体表现更为坚挺，尤其是彩涂板卷，市场贸易商涨价意愿强烈，且部分钢厂交货缓慢，许多订单交货时间至少延长10天以上。从各大钢厂6月份的期货调价信息也能看出，钢厂挺价意愿显而易见，无论是原材料还是涂镀品种上涨幅度较大，使得短流程加工企业也仅能跟随上调，但上涨幅度不及C料上涨的幅度大。具体价格而言，截至6月30日，国内镀锌板卷市场1.0mm均价为4521元/吨，周环比上涨15元/吨，月环比上涨92元/吨，但是与去年同期4721元/吨相比

仍有 200 元/吨的价差。彩涂市场 0.476mm 均价为 5691 元/吨，周环比上涨 4 元/吨，月环比上涨 162 元/吨，与去年同期相比相差 1 元/吨，基本已恢复到去年同期水平。

图九 2017~2020 镀锌板社会库存（单位：万吨）



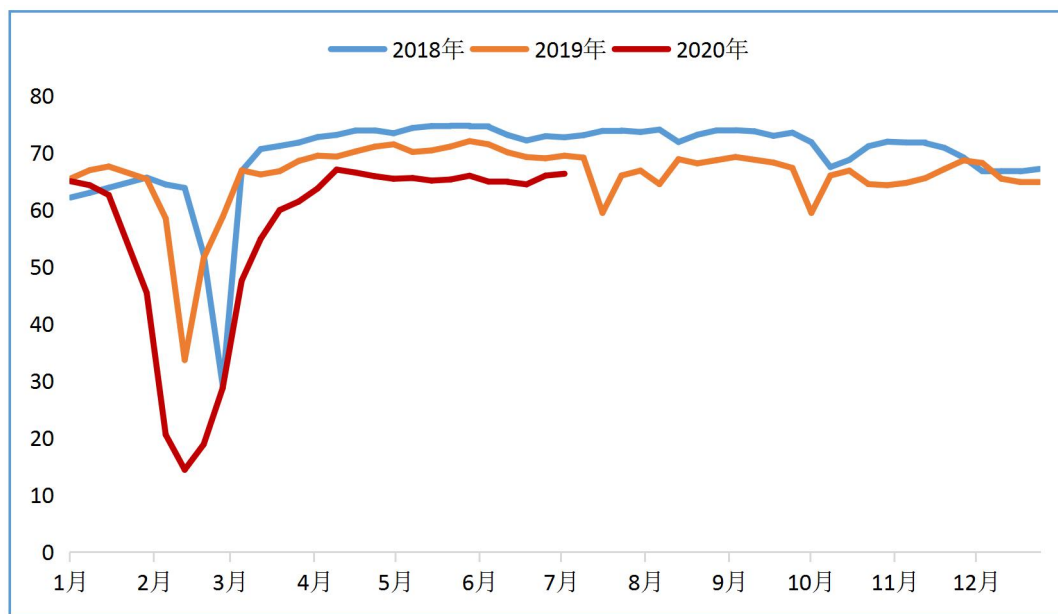
数据来源：钢联数据

4.1.1 产能利用率

2020 年 6 月据我网数据显示，从生产端情况来看，6 月底最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率为 66.32%，较上月 64.94% 上升 1.38%，较去年同期 69.48% 下降 3.16%。从数据可以看出，镀锌板卷的产能利用率在上升，但是与去年同期相比仍有差距。原料价格的不断抬升，热卷供应相对紧张，短流程企业很难能提高生产效率，有的甚至会主动减少产量。照此来看，7 月份镀锌板卷的产能利用率或将继续维持在较低水平。对于彩涂板卷而言，6 月份下游订单情况较好，很多钢厂的交货时间都有延长。市场商家反馈，对于彩涂板卷的需求较前期有明显提升，贸易商的订货量也基本恢复至正常水平。截至到 6 月底，彩涂板卷整体产能利用率为 73.48%，较上月同期增加 7.59%，较去年同期增加 9.42%，已超过去年同期水平。从盈利水平来看，彩涂板卷的盈利情况是好于冷轧和镀锌板卷，部分钢厂可能冷轧和镀锌板卷处于亏损，而彩涂板卷的利润水平较高，钢厂更愿意将产能转向盈利空间大的品种。具体市场行情走势，镀锌板卷方面，6 月镀锌板卷价格继续上涨，但是上涨速度明显放缓。全国均价从月初 4486 元/吨，到月底 4525 元/吨，整月上漲幅度 39 元/吨，明显低于 5 月份的上涨幅度。6 月份市场行情延续 5 月份上涨趋势，主要是因为：一、华北地区民营钢厂拉涨现货价格，且国营

钢厂对于期货价格也是预期上涨。二、原料供应紧张，市场出现规格紧缺的情况。商家订货成本增加，且担心钢厂结算价，因此也不愿降价太多出货。对于7月份行情，市场需求还未真正打开，单方面的拉涨还需看市场接受度。总体来看，7月份难继续上涨，可能会略有回调。

图十 2017~2020 镀锌板月度产能利用率 (%)



数据来源：钢联数据

4.1.2 产线开工率

2020年6月，据本周我网调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，57条产线停产检修，整体开工率为78.57%；产能利用率为66.6%，多数复工以及库存持增共存。6月乘用车市场零售达到165.4万辆，环比5月的零售增长2.9%，由此实现3-6月的持续4个月零售环比增长。全球电动汽车蓬勃发展导致需求激增，预计到2030年全球将生产2300万辆乘用车。华东市场镀锌板卷普遍呈上涨趋势，平均上调40元/吨。据市场反馈，受期货盘面强势拉涨，现货同样跟涨情绪强烈。成交方面：整体成交表现有所增加，但每日成交时好时坏，起伏较大。资源方面：近期调坯轧材企业原料供应仍然偏紧，市场资源到货量趋稳。需求方面：当前下游企业拿货积极性一般，多为按需备货。心态方面：贸易商对后市相对较为谨慎，但受制于成本增加，短期内没有降价销售意愿，操作上仍是保量出货为主。华北地区镀锌板卷价格上涨40-140元/吨，彩涂板卷价格保持不变。期货方面，黑色系期货持续拉升，市场涨价情绪高涨。钢厂方面，河钢唐钢近期由于钢厂搬迁事宜，导致镀锌交货较慢，市场出现规格短缺的现象。成交方面，由

于镀锌价格上涨幅度较大，下游采购意愿不强，基本按需采购，整体成交一般。库存方面，据 Mysteel 最新不完全统计，天津地区镀锌库存为 3.9 万吨，小幅减少，为近 3 个月来最低值。心态方面，据反馈，由于原料价格持续上涨，贸易商订货成本较高，当前市场镀锌价格已是年度高位。加上当前库存压力不大，贸易商不愿降价出货。

4.1.3 原料锌锭方面

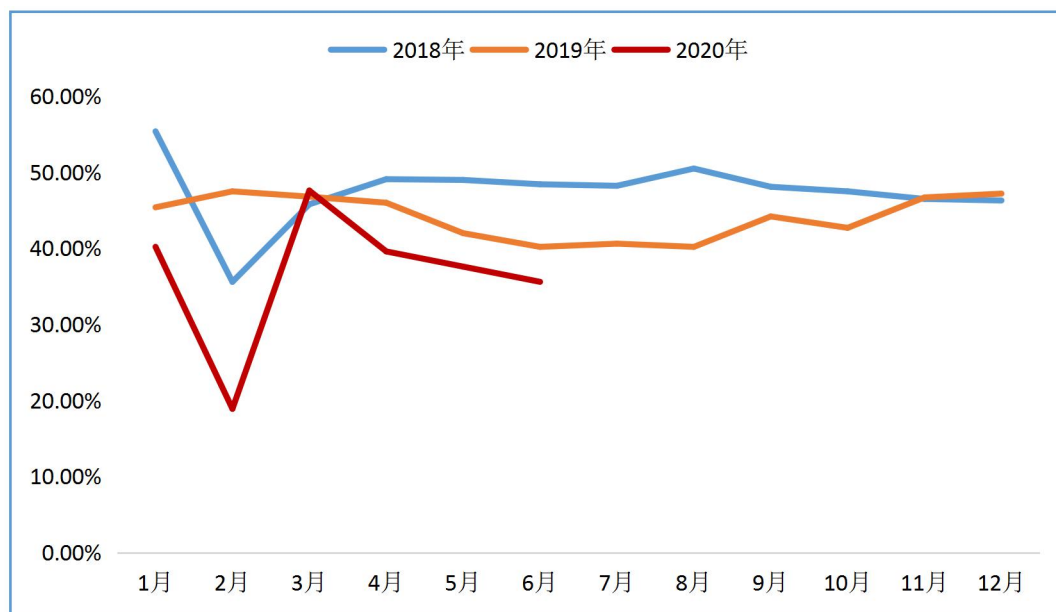
2020 年 6 月，对于涂镀生产企业，锌锭的价格变化对于镀锌板卷的生产也会产生一定影响。6 月份锌锭价格较为稳定，整体变动幅度不大。0#锌锭均价为 17343 元/吨，但是与 5 月底相比价格仍然处于低位水平，这也在一定程度上缓解了镀锌板卷加工企业的生产成本。总之，自 5、6 月份涂镀市场行情出现明显上涨以后，市场商家对于下半年的行情仍相对乐观。首先，钢厂方面订货成本或继续上涨，商家前期低价位资源基本消化殆尽，随着高价位资源抵市，商家也不愿亏损出货。其次，生产企业原料采购成本高，且供应不足，钢厂方面只能拉涨订货价和减少产量。最后，下游需求、出口订单以及国外的进口资源也是影响价格进一步上涨的制约因素。总体来看，7 月份价格难保持继续上涨，可能在价格回落后偏平稳运行。

4.2 锌合金市场

2020 年 6 月，锌合金企业开工率环比下降 2%。加工费有所回升。炼厂合金出厂价稍有恢复。6 月压铸锌合金企业开工率 35.6%，环比下跌 2 个百分点，全国主流地区锌合金产量 6 月渐渐进入传统淡季。分地区看，广东依旧表现最差，其次浙江受到炼厂合金冲击严重，大厂普遍积压库存。福建地区，大中小型生产企业均未达到产销平衡，成品库存偏高。非标锌渣做合金价格与锌锭价格持平。浙江地区，宁波地区受炼厂合金冲击最为严重，6 月生意继续走差，逐渐进入周度轮休状态，干一周休息一周。订单继续下滑，而利润情况也未有改善，尽管加工费回升一些，但现金客户变少。库存方面，广东、浙江地区库存小幅度下降。下降的主要原因是订单太差，企业缩减了锌锭原料采购量，基本处于亏损保本线游离状态。6 月，锌合金样本企业月度产量不足 10 万吨。除热镀锌合金产量有所回升外，另一个因素是炼厂合金有所增加。包括株冶，中金岭南等。其他锌消费领域总体保持稳定。预计 7 月锌合金产量及开工率可能进一步下降，全国加工费平均维持在 400 元/吨左右。福建地区 300 元/吨，广东 400-500 元/吨，湖南 200 元/吨，浙江 400-550 元/吨。

预测：锌合金消费不能影响锌价变化。锌价受金融属性影响更大。。

图十一 2018-2020 年锌合金企业开工率（%）对比图



数据来源：我的有色网

4.3 氧化锌市场

据我的有色网调研，六月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所上调，从市场价格来看，江苏地区氧化锌均价为 15450 元/吨，较上个月下降 0.46%，上海地区氧化锌均价为 15958 元/吨，较上个月跌 0.26%；山东地区氧化锌价格为 15307 元/吨，较上个月涨 0.09%；河北地区氧化锌价格为 15452 元/吨，较上个月涨 0.13%；广东地区氧化锌均价为 15774 元/吨，较上个月跌 0.42%。整体较上月小幅上涨，但波动幅度较小，氧化锌报价以厂内具体情况为主。

6 月份，锌锭原材料方面持续震运行，中途有两轮大幅的上涨，但价格又迅速回落，涨跌基本持平。由于锌锭消费量较大，厂家长单采购，库存里的原材料成本相对较低，氧化锌也延续原材料的趋势价格调整保持平稳趋势。据我的有色网了解，6 月份全国主流地区氧化锌市场整体成交尚可，山东地区锌锭产间接法 99.7%氧化锌含税出厂价在 14800-15500 元/吨。河北地区报价与此报价无太大偏差，但实际成交价格可能会更低，主要是国内市场相对产能过剩，供过于求，下游轮胎、饲料行业消费无明显改善，采购量有限。同时 6 月氧化锌原料端价格也维持在 16500-17000 元/吨的区间内，成本的限制使得氧化锌价格无法进一步下行。因此氧化锌价格处于进退两难的一个局面。

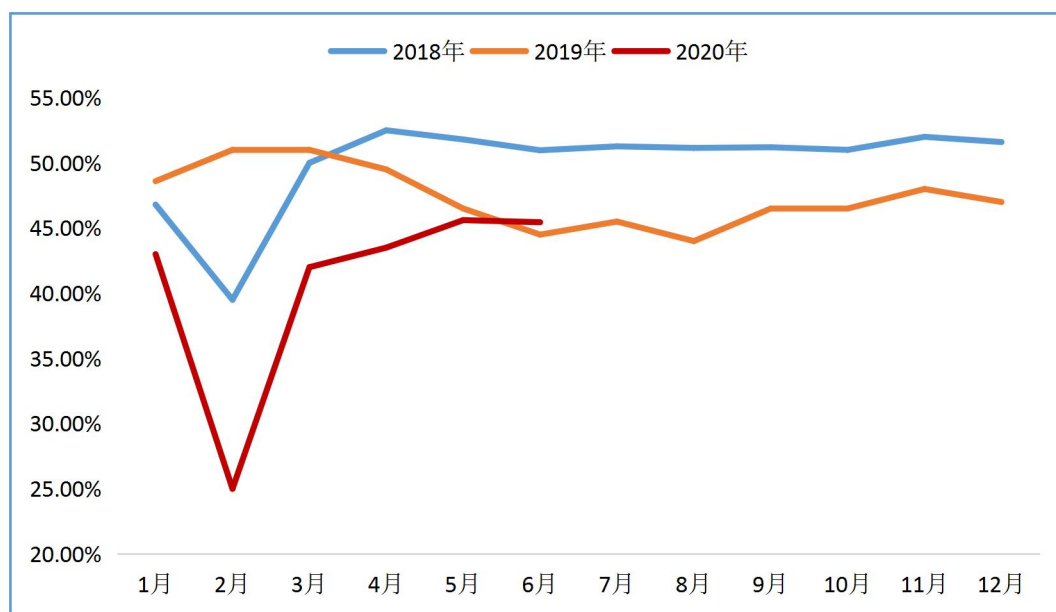
生产方面，据我的有色网从样本企业了解到，本月氧化锌产量较上月相比变化幅度

不大，大厂基本正常投产，无新增订单和客户。多数中小厂家陆续有零散订单，但开工率依旧在较低水平。本月样本企业中统计产量为 53580 吨，较上月增加 0.12%。其中河北、山东、江苏地区占 70%。其余分散在辽宁、两广、河南、湖南等地区，产量占比较小。目前氧化锌市场竞争不强，市场占有率不强。由于终端消费不佳，下游企业降价促销，为了降低生产成本只能转移到上游加工端，更倾向于低价进货渠道，因此在产品质量差别不大情况下，价格是目目前氧化锌的首要竞争力。我的有色网认为短期氧化锌价格较为乐观，进一步上升的可能性仍然存在。

氧化锌下游方面：本周半钢胎样本厂家开工率为 66.64%，环比下跌 1.31%，同比下跌 3.55%。本周半钢胎开工下跌，主要是因为个别山东地区厂家设备检修，外加个别工厂库存压力偏高，适当降低排产，拖拽整体样本开工走低。厂家出货方面，月初内销市场订单量相对稀少，外销市场出货尚可。厂家整体库存偏高位，暂无明显缺货现象。

本周全钢胎厂家开工率为 71.16%，环比下跌 0.23%。同比下跌 0.41%。本周全钢胎开工微跌，周内样本厂家开工变化不大，个别企业根据库存情况适当调整排产，导致样本厂家开工率小幅下滑。厂家出货方面，内销市场出货一般，外销出货继续恢复。多数厂家整体库存量基本合理，部分一线品牌专注外销及配套市场，内销库存偏低，个别常规型号缺货，而东营、潍坊地区个别工厂成品库存承压。综上所述，本月的原料端的价格震荡运行，成本影响较小，下游消费小幅回暖的情况下，缓解部分氧化锌企业经营困境，但市场价格依旧是保持平稳。预计下月锌价上调后，氧化锌企业也会陆续提价。

图十二 2018-2020 年氧化锌企业开工率 (%) 对比图



数据来源：我的有色网

五.终端需求情况

5.1 国内汽车产销量情况

据中国汽车工业协会的数据显示，2020年6月，我国经济运行总体复苏态势持续向好，制造业供需两端持续回暖，消费市场继续改善，重大基建项目加快开工。伴随各地促进汽车消费政策的持续带动，市场表现总体好于预期。汽车产销延续了回暖势头，保持了较好的发展态势。从产销量同比看，当月汽车产销继续呈现两位数增长。

从行业发展态势看，国际疫情的不确定性依然存在，海外市场需求还未恢复，出口依赖型企业仍没有摆脱困境，这将影响一部分消费需求；同时，在各地促进消费政策陆续到期以后，市场需求可能也会因透支而有所下降。因此行业企业还应重点关注国内市场的变化，及时调整好生产、销售节奏。6月，汽车产销分别完成232.5万辆和230.0万辆，环比分别增长6.3%和4.8%，同比分别增长22.5%和11.6%。值得一提的是，本月汽车产销量均刷新了6月份产销量的历史新高。

1-6月，汽车产销分别完成1011.2万辆和1025.7万辆，同比分别下降16.8%和16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。

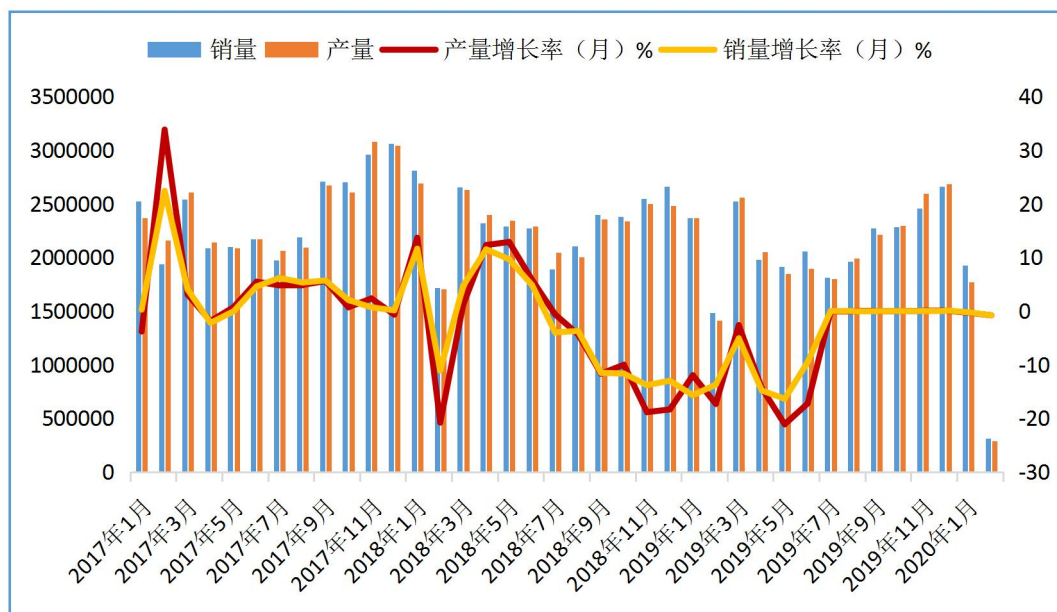
6月，乘用车产销分别完成179.8万辆和176.4万辆，环比分别增长8.3%和5.4%，同比分别增长12.2%和1.8%。从累计情况看，1-6月，乘用车产销分别完成775.4万辆和787.3万辆，同比分别下降22.5%和22.4%。

6月，商用车产销分别完成52.7万辆和53.6万辆，产量环比下降0.1%，销量环比增长3.1%，其中销量继4月之后又一次刷新了历史新高。1-6月，商用车产销分别完成235.9万辆和238.4万辆，同比分别增长9.5%和8.6%。

6月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和10.4万辆，同比分别下降25.0%和33.1%。其中纯电动汽车产销分别完成7.9万辆和8.2万辆，同比分别下降31.9%和37.6%。

1-6月，新能源汽车产销分别完成39.7万辆和39.3万辆，同比分别下降36.5%和37.4%。其中纯电动汽车产销分别完成30.1万辆和30.4万辆，同比分别下降40.3%和39.2%。

图十三 2017~2020 国内汽车行业产销统计图



数据来源：钢联数据

5.2. 房地产行业

(1) 房地产开发投资完成情况

1-5 月份，全国房地产开发投资 45920 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-4 月份收窄 3.0 个百分点。其中，住宅投资 33765 亿元，同比持平，1-4 月份为下降 2.8%。

1-5 月份，东部地区房地产开发投资 25190 亿元，同比下降 0.1%，降幅比 1-4 月份收窄 3.0 个百分点；中部地区投资 9051 亿元，下降 6.8%，降幅收窄 3.8 个百分点；西部地区投资 10175 亿元，增长 5.6%，增速提高 1.9 个百分点；东北地区投资 1504 亿元，增长 0.5%，1-4 月份为下降 1.6%。

1-5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 762628 万平方米，同比增长 2.3%，增速比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅施工面积 536765 万平方米，增长 3.5%。房屋新开工面积 69533 万平方米，下降 12.8%，降幅收窄 5.6 个百分点。其中，住宅新开工面积 50888 万平方米，下降 13.9%。房屋竣工面积 23687 万平方米，下降 11.3%，降幅收窄 3.2 个百分点。其中，住宅竣工面积 16775 万平方米，下降 10.9%。

1-5 月份，房地产开发企业土地购置面积 4752 万平方米，同比下降 8.1%，降幅比 1-4 月份收窄 3.9 个百分点；土地成交价款 2429 亿元，增长 7.1%，增速提高 0.2 个百分点。

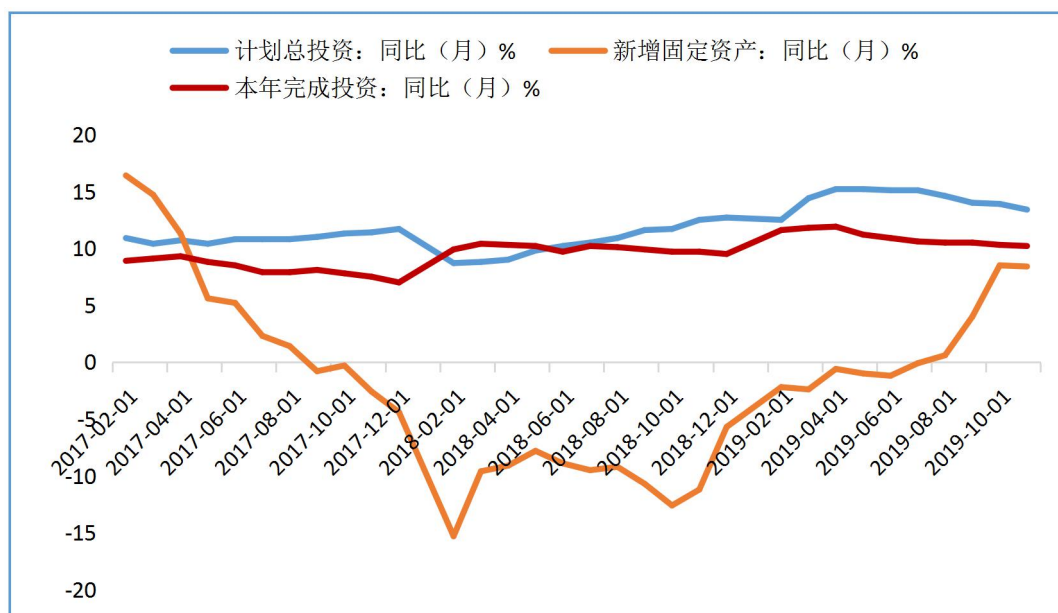
(2) 商品房销售和待售情况

1-5 月份，商品房销售面积 48703 万平方米，同比下降 12.3%，降幅比 1~4 月份收窄 7.0 个百分点。其中，住宅销售面积下降 11.8%，办公楼销售面积下降 26.7%，商业营业用房销售面积下降 21.7%。商品房销售额 46269 亿元，下降 10.6%，降幅比 1~4 月份收窄 8.0 个百分点。其中，住宅销售额下降 8.4%，办公楼销售额下降 35.3%，商业营业用房销售额下降 26.6%。

1-5 月份，东部地区商品房销售面积 19916 万平方米，同比下降 9.9%，降幅比 1~4 月份收窄 7.6 个百分点；销售额 25661 亿元，下降 7.7%，降幅收窄 8.4 个百分点。中部地区商品房销售面积 12743 万平方米，下降 17.3%，降幅收窄 6.8 个百分点；销售额 8863 亿元，下降 18.5%，降幅收窄 8.1 个百分点。西部地区商品房销售面积 14321 万平方米，下降 9.3%，降幅收窄 6.9 个百分点；销售额 10301 亿元，下降 9.0%，降幅收窄 7.3 个百分点。东北地区商品房销售面积 1724 万平方米，下降 22.4%，降幅收窄 2.9 个百分点；销售额 1445 亿元，下降 19.5%，降幅收窄 2.0 个百分点。

5 月末，商品房待售面积 51771 万平方米，比 4 月末减少 483 万平方米。其中，住宅待售面积减少 436 万平方米，办公楼待售面积减少 21 万平方米，商业营业用房待售面积减少 24 万平方米。

图十四 2017~2020 全国房地产开发投资完成额对比图（%）



数据来源：钢联数据

5.3 家电行业

2020 年 5 月当月，全国家用电冰箱产量 776.7 万台，同比增长 7.4%;房间空气调

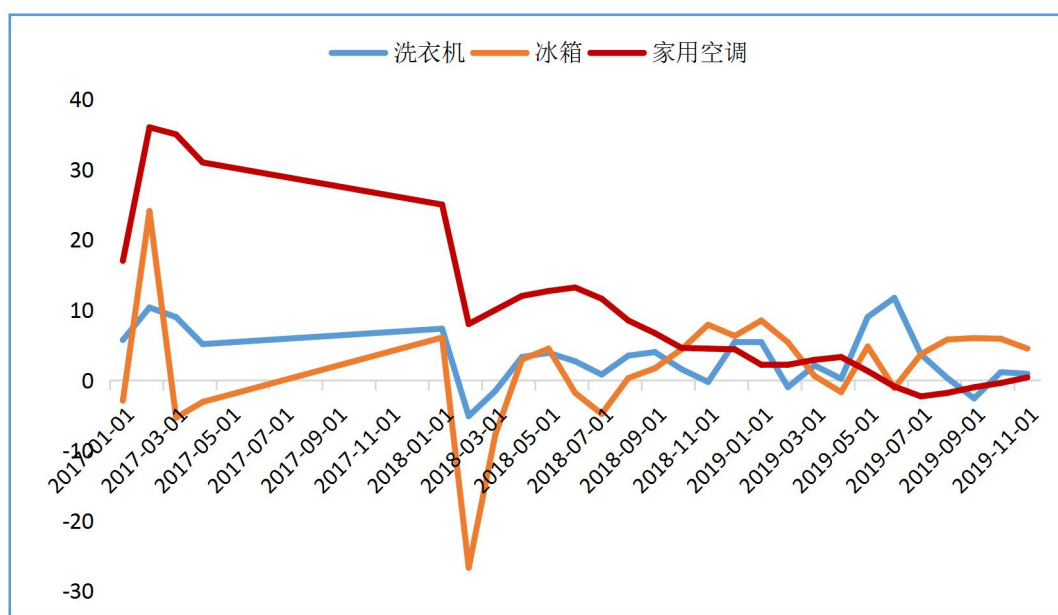
节器产量 1942.8 万台，同比下降 14.7%；家用洗衣机产量 608.3 万台，同比下降 8.2%。

5 月市场竞争尤为激烈，前有“五一”促销节点，后有 6·18 前期预热，线下冰箱市场的规模降幅持续回升。2020 年 5 月线下冰箱市场零售额为 48 亿元，同比下降 2.6%。零售量 134 万台，同比下降 10.1%。细分市场中，十字占比为 29.1%，环比略有回落，但同比仍增长 5.0 个百分点，这也成为线下市场价格提升的核心驱动力。从 TOP20 机型看，十字产品接近半数，海尔保持遥遥领先的竞争态势。

洗衣机：5 月洗衣机线下市场虽有所恢复，但仍然呈现双位数下滑态势。根据奥维云网（AVC）推总数据显示，2020 年 5 月线下洗衣机市场零售额 32.5 亿元，同比下降 10.6%，零售量 112.4 万台，同比下降 17.9%，根据监测数据显示，行业均价受洗烘一体机结构性增长拉动，同比增长 8.6 个百分点，细分品类，变频波轮均价下滑突出，同比下降 10.4%，洗烘一体机微降 0.5%，其他品类稳中微升。在环比表现中，滚筒市场及高端市场环比增长。

空调：五一市场表现超预期，线下卖场逐渐升温。2020 年 5 月份空调线下市场零售量规模为 401.2 万套，同比下降 4.2%，零售额规模为 137.1 亿元，同比下降 10.4%，行业均价为 3417 元，同比下降 6.4%。分地区看，6 省份零售额规模同比增长，其中新疆、江西、贵州同比增长 20% 以上。产品结构方面，变频挂机、变频柜机产品零售额占比分别为 58.2%、30.4%，同比增长 2.3%、2.2%。

图十五 2017~2020 全国家电产量增速图（%）



数据来源：钢联数据

六、后市展望

综合而言，6月份从宏观来看欧盟将进一步开放边境，促进贸易复苏。同时美国房地产市场数据向好，整体宏观氛围转好，美指延续震荡态势。基本上矿端收紧对冶炼端的传导仍在，冶炼检修计划在扩大，锌两市库存外减内增，现货价格高位运行，下游高价采购意愿较差，持货商高价以出货为主，现货升水保持相对平稳；但中长期来看，加工费走高将对冶炼开工再度形成提振。不过，自去年下半年以来，冶炼厂多维持高负荷生产状态，因此炼厂自身检修需求增加，将限制今年后期锌锭产出增加空间。预计短期锌价维持高位震荡走高，受制于中期供给宽松预期，锌在当前价位下冶炼厂远月保值积极性较高，锌价的强势主要源于宏观面及资金提振，供需面提振作用不大，锌价继续上行压力增加，锌价短期反弹结束，预计反弹高位在18500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17500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 李小梅

李文昌 万事入

扫描关注：



我的有色公众号



我的有色网页