



周报

锌产业周度报告

2021. 1. 15

第 2 期

总第 315 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

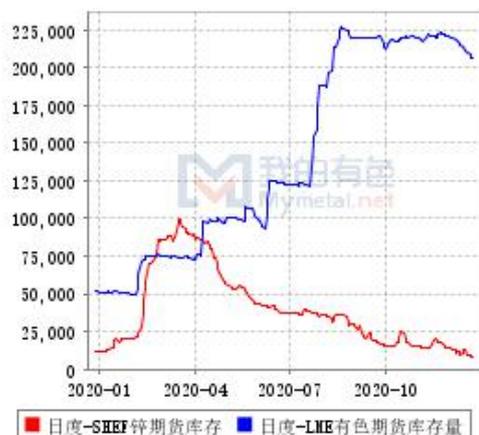
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价持续下跌 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	15720	-2.83%
锌锭	20960	-2.74%
锌合金	24020	-2.73%
氧化锌	18290	-2.55%

本周观点概述

宏观方面，中国：12月出口同比较前值有所下降，但依旧维持较快增长势头，进口增长势头较好，12月当月出口同比增长18.1%，进口同比增长6.5%，实现贸易顺差781.7亿美元，较11月增加27.5亿美元。12月，PMI新出口订单指数为51.3%，继续位于景气区间，制造业出口企业对市场发展信心不断增强，叠加2020年一季度基数效应，预计2021年初出口数据仍将保持较快增长态势。此外，央行公布的12月社会融资规模17200亿元，M2同比10.1%，M1同比8.6%，前值10.0%；M0同比9.2%，社融增速大幅低于预期，拐点确认。

海外：美国12月CPI数据继续复苏，油价是本月CPI上行的最大推手。12月美国CPI同比上升1.4%，前值为1.2%，环比上升0.4%，前值为0.2%。虽然能源分项一直是CPI同比拖累项，但从6月份开始，其已成为环比增速的主要拉动项，特别是12月能源分项环比增速达4%。能源分项跟原油价格高度相关，其在11月疫苗信息公布后开始一路走高，当前WTI原油期货在53美元/桶附近，回升明显。从一级分项看，除娱乐和医疗保健两个服务分项外，其他分项基本都显示较好的复苏势头或同比降幅收窄。

供需方面，截止1月8日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比增加4.7万吨至20.6万吨；进口锌精矿加工费持平为80美元/吨，国产矿加工费减少100至4000元/吨。库存方面，截止到1月7日全国锌锭社会库存为11.27万吨，环比上周四减少0.67万吨。

预测与展望，本周锌价大幅下挫，接连跌破多个支撑位。基本面随着春节临近，下游需求边际锐减，现货市场升贴水大幅回落，预计短期内锌价有下行压力。下周沪锌运行区间为19500-20500元/吨。

行业新闻

➤ **罗平锌电拟开展铜、铝、铅、锌、金、银套期保值业务**
近日，罗平锌电发布公告，公司及控股子公司拟针对在商品期货交易所交易的与公司生产经营相关的原料、产品等期货品种，利用期货工具开展商品期货套期保值业务。

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（1.11-1.15）报价表（元/金属吨）

地区	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2021-1-11	15870	15950	16000	15700	16120	16260	15983
2021-1-12	15670	15750	15800	15500	15920	16060	15783
2021-1-13	15680	15760	15810	15510	15930	16070	15793
2021-1-14	15400	15480	15530	15230	15650	15790	15513
2021-1-15	15600	15680	15730	15430	15850	15990	15713
本周均价	15644	15724	15774	15474	15894	16034	15757
上周均价	16102	16182	16232	15932	16352	16492	16215
涨跌幅	-2.84%	-2.83%	-2.82%	-2.87%	-2.80%	-2.78%	-2.82%

数据来源：我的有色网

本周据我的有色网调研了解，受寒潮影响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。疫情打乱全球锌精矿扩产节奏，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 3700-3900 元/吨，较上一周跌 100 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 3900-4100 元/吨，较上一周跌 100 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 20.6 万吨，较上一周增加 4.7 万吨；跟踪连云港信息：本周港口均有一定到货，提货正常，库存小幅增加，防城港到货较少，提货量正常，整体库存变化小幅增加。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（1.11-1.15）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)
1.04-1 .08	锌精矿	Zn≥50%	80-90	4000-4200	3800-4000
1.11-1 .15	锌精矿	Zn≥50%	75-85	3900-4100	3700-3900

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（1.11-1.15）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
2021-1-11	21260	160	21300	200	21110	10
2021-1-12	20990	200	20980	190	20840	50
2021-1-13	21010	170	21020	180	20890	50
2021-1-14	20660	150	20670	160	20560	50
2021-1-15	20910	150	20920	160	20800	40

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 20660-21260 元/吨,周均价为 20966 元/吨,跌幅 2.74%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 2 月主流成交于升水 150-200 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2 月升水 170-250 元/吨.本周来看,由于上海的社会库存比较低,加上锌价大跌,下游需要备库,贸易商有意控制出货节奏,抬升水,周一、周二表现得比较明显。周三至周五市场上出货增多,升水有所下滑,但幅度有限,

贸易商出货增加，下游有序备库，市场整体成交情况尚可。

广东市场：0#锌锭主流成交于 20670-21300 元/吨，市场均价为 20970 元/吨，跌幅 2.56%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪 2 月升水 160 至升水 200 元/吨，且粤、沪两地价格基本持平，上半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，现货市场报价积极，部分持货商对沪 2 月升水 200~210 有部分长单刚需成交，升水维持不变，市场需交投稍显活跃；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，现货市场报价比较谨慎，部分持货商对沪 2 月升水 160 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，市场交投好于上半周，接货商主要逢低拿货为主；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南方地区部分冶炼厂检修达到货减少，临近周末下游逢低补库，整体成交尚可，库存有所减少。

天津市场：0#锌锭主流成交于 20560-21110 元/吨，市场均价为 20840 元/吨，较上一周下跌 504 元/吨，跌幅为 2.36%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面持续回落，升贴水本周仍处于弱势，整体较为集中，维持在升水 50 元/吨左右；本周冶炼厂到货量整体偏少，库存少量减少；本周贸易商报价减少，因本周上海市场升水稍有挺价，但天津市场下游接货商偏少，升水无法上调，多数贸易商选择交割；期锌整体持续走弱，周内连续大幅下跌，现货价格随盘面大幅回落，即使期价大幅下跌，市场成交情况依旧偏弱，多数成交为贸易商间交投；本周市场主流品牌升水在 50 元/吨左右，紫金品牌在升水 50-90 元/吨左右；本周下游企业拿货情绪依旧偏弱，因疫情影响，且订单量偏少，多数小厂提前进入假期，大厂月中陆续减产准备放假，仅维持生产按需少量采购补库，整体采购量均不大；本周整体市场成交一般。

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
2021-1-7		3.19	1.02	6.22	0.6	0.39	0.21	11.63
2021-1-11		3.29	1.24	6.14	0.57	0.44	0.26	11.94
2021-1-14		3.02	0.97	6.08	0.55	0.37	0.28	11.27
较本周一		-0.27	-0.27	-0.06	-0.02	-0.07	0.02	-0.67
周环比		-0.17	-0.05	-0.14	-0.05	-0.02	0.07	-0.36

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周库存 11.27 万吨，周环比减少 0.36 万吨，周内减少 0.67 吨，从本周数据来看，市场由于受到交通等外力因素，社会库存还处于降库过程，下周炼厂到货，预计库存会有增加。

上海市场锌锭库存 3.02 万吨，较周一减少 0.27 万吨，较上周四减少 0.17 万吨。本周到货正常，出货较多。本周沪锌大幅下跌，贸易商积极出货，华东地区得镀锌和合金企业得开工都还不错，都有订单，加上锌价下跌，下游备货情绪尚可，整体出货较好，库存下降。

广东市场锌锭总库存 0.97 万吨，较周一减少 0.27 万吨，较上周四减少 0.05 万吨。广东到货少，出货多，本周来看，广东冶炼厂到货不多，有部分厂家收货情绪明显，市场整体成交尚可，库存持续下降。

天津市场锌锭总库存 6.08 万吨，较周一减少 0.06 万吨，较上周四减少 0.14 万吨。天津地区多数镀锌已经停掉或者减产，消费大幅减少，多数贸易商选择做仓单交割，仓库货源较多。北方炼厂到货到货受到影响，铁路运输和货车在疫情得影响下，很难发出来，导致天津到货较少，总的来看，天津得库存变动不大。

浙江地区近期到货很少，需求尚可，部分云南炼厂到货受到大雪得影响，还有部分港口到货受到大风得影响，货到得较少，多数在路上，致使库存下降。

江苏及山东的变化较小。

冶炼厂方面

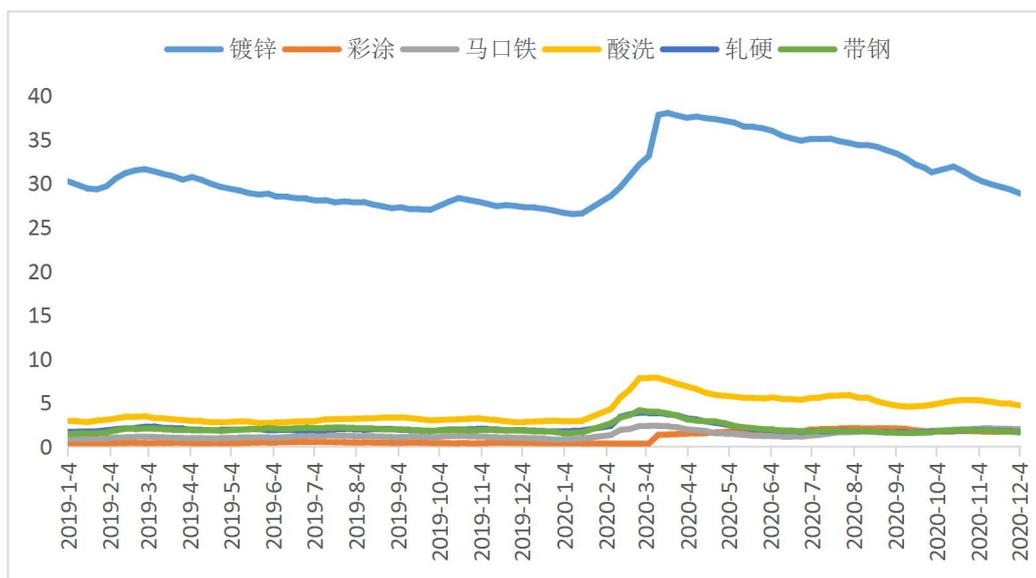
据我的有色网统计，国内 48 家锌冶炼厂 11 月精炼锌总产量 46.0675 万吨，环比减少 2.1515 万吨，产量环比下降 4.46%。11 月实际产量比 11 月计划产量减少 1.6425 万吨，下降 3.44%。（涉及精炼锌年生产能力 587 万吨，月平均计划产量 48.96 万吨）

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。

据我的有色网调研数据显示，在国内 48 家（新增 7 家）重点锌冶炼企业（涉及冶炼产能 587.5 万吨）中，2020 年 12 月精炼锌产量 47.5 万吨（环比增加 1.43 万吨），12 月冶炼厂产能利用率为 97%，环比增加 2.9%。

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 2021 年 1 月 15 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计，多数库存小幅增加。其中镀锌板卷库存为 27.89 万吨，较上周（2021 年 1 月 8 日）增加 0.35 万吨；彩涂板卷库存 1.17 万吨，较上周（2021 年 1 月 8 日）减少 0.03 万吨。酸洗库存 4.64 万吨，较上周（2021 年 1 月 8 日）增加 0.18 万吨。轧硬 1.69 万吨，较上周（2021 年 1 月 8 日）增加 0.03 万吨。带钢库存 1.74 万吨，较上周（2021 年 1 月 8 日）增加 0.04 万吨。马口铁 2.21 万吨，较上周（2021 年 1 月 8 日）增加 0.18 万吨。

华北涂镀：本周华北地区镀锌板卷价格大幅下跌，其中国营镀锌钢厂价格下跌 300 元/吨，民营钢厂镀锌价格下跌 80 元/吨，彩涂板卷钢厂指导价保持不变，现货价格下调 100 元/吨。价差方面，当前天津地区首钢 1.0 镀锌报价 5750 元/吨，唐钢一冷 1.0 镀锌报价 5430 元/吨，首钢-唐钢镀锌价差 320 元/吨。成交方面，本周天津地区大户日均成交在 300 吨左右，大幅低于正常出货水平。库存方面，本周天津地区库存小幅增加，主要是本周部分资源到库，加上成交较差，库存有所累积。心态方面，当前市场成交低迷，贸易商库存压力较大，加上部分钢厂计划 2.3 月份资源连订，贸易商资金压力较大，后期不排除继续降价出货。预计下周天津镀锌板卷价格小幅下行。

华东涂镀：本周华东涂镀板卷市场大幅回落，目前主流成交位于 6150-6210 元/吨，较上周下调 120 元/吨。资源方面：北方大厂持续发货近期集中到港入库，加上江

浙地区稳定的民营资源流入，市场资源较之前得到有效补充；成交方面：本周市场大户成交较上周持平，处于能出货但出货不多的局面，商家多为保成交降价出货，客户明确要货议价幅度拉大，整体成交情况中规中矩；心态方面：随着近期全国各地疫情有所反复，为后期的不确定性埋下一层阴影，商家为避免年初疫情带来的价格冲击，多选择落袋为安，成交为主，因此近期议价幅度较大，近期电子盘震荡运行，现货市场跟跌不跟涨，出货意愿浓烈。库存方面，本周华东市场涂镀总库存较上周增加 0.06 万吨。其中镀锌库存量为 59.91 万吨，环比增加 0.19 万吨，增幅为 0.32%；彩涂库存量为 8.28 万吨，环比减少 0.13 万吨，减幅幅为 1.55%。

东北涂镀：本周东北地区涂镀价格大幅下跌。本周国内热轧板卷市场价格大幅下跌。截止发稿，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 4601 元/吨，较上周下跌 101 元/吨；4.75mm 热轧板卷均价为 4543 元/吨，较上周下跌 101 元/吨。期货方面：本周期货震荡下跌，贸易商心态谨慎为主。库存方面：东北镀锌库存 2.5 万吨，较上周增加 0.08 万吨，东北彩涂库存 2.2 万吨，较上周增加 0.09 万吨。成交方面：目前大户每日成交 80 吨左右，中小贸易商成交 10 吨左右。市场需求端持续依旧偏弱，库存小幅增加。综合来看：短期沈阳镀锌价格震荡偏弱运行为主。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（1.11-1.15）报价表（元/吨）

地区 日期	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)
1月11日	24310	21910	22410	22010	22210
1月12日	24050	21650	22150	21750	21950
1月13日	24070	21670	22170	21770	21970
1月14日	23720	21320	21820	21420	21620
1月15日	23970	21570	22070	21670	21870

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成交前继续走弱。基本上订单无望复

苏,下游陆续进入春节放假节奏,锌合金产销缩减。下游压铸厂本周采购多以备库为主,压铸厂合金库存到了稍有增加。国内主流消费地,广东、浙江地区订单缩减,但锌合金厂家为了应对提前放假,未按照以销定产的传统模式生产。而是通过保值,大量把锌锭转化成成品合金,避免节后没货销售的情况。株冶新材料等炼厂品牌订单未有明显缩减。本周锌合金厂内库存有所增加。福建地区,订单开始走弱,非标订单也下降明显,出口订单减半。

综合来看,加工费预期下调。本周 400-500 元/吨;

库存情况:库存小幅增加;

订单情况:订单下周转弱;预测:预计锌合金价格走弱。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (1.11-1.15) 报价表 (元/吨)

地区	广东	河北	山东	上海	江苏
1月11日	19550	18760	18530	19680	18880
1月12日	19340	18550	18320	19470	18670
1月13日	19360	18570	18340	19490	18690
1月14日	19070	18280	18050	19200	18400
1月15日	19270	18480	18250	19400	18600
本周均价	19318	18528	18298	19448	18648
上周均价	19796	19006	18776	19926	19126
涨跌幅	-2.41%	-2.51%	-2.55%	-2.40%	-2.50%

数据来源:我的有色网

本周本周氧化锌原材料价格整体弱势下行,氧化锌厂家原料方面刚需接货为主,整体接货意愿不强,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,锌渣价格整体变化不大,成交方面在 17600-17800 元/吨,锌渣供应偏紧

情况略有缓解，整体成交价格跟随原料锌锭价格。锌锭原料方面整体供应方面偏紧情况暂时有所缓解，现货市场库存虽然维持低位，但锌锭价格周内走势下行，市场接货意愿不强。周五来看，氧化锌下游需求情况延续下行，有部分下游轮胎企业开工率下降，氧化锌订单量小幅削减。短期来看，河北等主要氧化锌生产集中地区，受疫情影响整体开工受限明显，氧化锌整体发货整体受限比较明显。

下游方面：本周半钢胎厂家开工率为68.87%，环比上涨3.64%，同比上涨14.83%。周内半钢胎厂家开工恢复性提升。部分样本厂家大尺寸库存缺口较大，另外年底适当储备库存，带动周内开工小幅上涨。厂家出货方面，周内厂家内外销出货略有好转，部分工厂出现集中出货现象，个别花纹及大尺寸型号供应偏紧。目前多数工厂整体库存低于预期，后期仍存上涨空间。本周全钢胎样本厂家开工率为71.09%，环比上涨2.42%，同比上涨16.03%。周内检修厂家开工逐步恢复，带动样本开工小幅上调。目前国内一线品牌因配套及外销订单量充足，开工维持高位，山东地区多数工厂因外销订单推迟，加之库存缓慢增长，目前开工仍未及常规水平。厂家出货方面，月内继续有厂家发布涨价通知，但市场买涨意愿不强，多数工厂内销出货缓慢。目前山东地区多数工厂整体库存缓慢增加，各规格供应相对充足。

综上所述，氧化锌需求方面小幅下行为主，氧化锌原料价格下行，氧化锌企业利润空间得到改善。故目前氧化锌生产企业多数暂未确定春节放假时间，整体维持现有开工情况，氧化锌企业维持长单客户交易为主。短期来看，氧化锌价格预计跟随锌锭价格走势，整体小幅下行为主。

六、锌市场后市展望

后市展望：期锌2102开盘20380最高20790最低20305收盘20310结算20570跌340成交122021手。15日锌锭的沪伦内外比值7.59；盈亏平衡比值7.66；进口理论成本21008.66；现货锌锭进口亏损198.66。总的来看，本周盘面整体持续下跌，且幅度较大，升贴水本周仍处于弱势，整体较为集中，现货价格跟随盘面持续回落；本周冶炼厂到货量整体偏少，库存少量减少；本周贸易商报价减少，因本周上海市场升水稍有挺价，但天津市场下游接货商偏少，升水无法上调，多数贸易商选择交割；期锌整体持续走弱，周内连续大幅下跌，现货价格随盘面大幅回落，即使期价大幅下跌，市场成交情况依旧偏弱，多数成交为贸易商间交投；本周下游企业拿货情绪依旧偏弱，受疫情影响，且订单量偏少，多数小厂提前进入假期，大厂月中陆续减产准备放假，仅维持生产按需少量采购补库，整体采购量均不大；本周整体市场成交一般。

从库存上来看，本周锌锭库存整体下降幅度较大，主要降幅在上海及广东市场，因

广东市场需求依旧尚可，去库量较大，上海地区因市场交投频繁，锌价持续下跌，需求有所增加，库存整体较本周一减少 0.67 万吨至 11.27 万吨；期货库存本周整体增加幅度偏大，因贸易商不愿低升水出货且锌价偏低，多数交割，期货库存整体为 14775 吨，较上一周大幅增加 11040 吨；LME 锌库存 1 月 15 日整体为 198700 吨，较上周五整体下降 2675 吨。预计下周主力合约 2102 低位震荡回升，但目前宏观氛围偏弱，锌价回升幅度有限。仍需关注海外疫情发展情况、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 20200-21000 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

扫描关注：



公众号



网页