



周报

锌产业周度报告

2020. 12. 25

第 49 期

总第 312 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

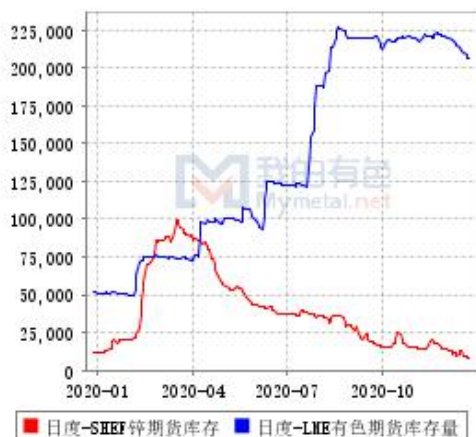
本周要点 HIGHLIGHTS

沪锌先抑后扬 市场成交一般

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	16320	1.04%
锌锭	21730	0.12%
锌合金	24800	0.13%
氧化锌	18920	0.14%

本周观点概述

宏观方面，中国：11月制造业 PMI 上行，录得 52.1，相较 10 月份上行 0.7，创年内新高，同时也处于近 3 年历史高位。11 月份制造业 PMI 处于扩张阶段，生产端加速复苏，新订单继续上行，国内需求好于海外，产成品库存稍有上行。这种生产端和需求端的配合可能持续至 2021 年 2 季度。促使中国经济快速回升的增长动力在 2021 年均有一定程度的减弱，2021 年经济增长在下半年有小幅下滑。

海外：美国方面，三季度 GDP 确认增长 33.1%。11 月非农就业增长 24.5 万，失业率连续 7 个月下降至 6.7%，基本上已经恢复到正常水平。进出口创出半年新高，但疫情限制人员国际流动，导致服务贸易大幅下滑；9 月订单回升，但 11 月 PMI 指数明显回落。欧洲方面，鉴于再次封闭的经济，为了对抗新冠疫情带来的影响，欧央行保持宽松的货币环境，增加资产购买计划。

供需方面，截止 12 月 25 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 16.7 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 25 日全国锌锭社会库存为 11.22 万吨，环比上周四减少 1 万吨。

预测与展望，本周锌价受宏观扰动，高位回落小幅反弹。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 21000-22000 元/吨。

行业新闻

➤ 葫芦岛有色电解锌厂净化作业区加固烟囱地脚

针对这一情况，作业区立即安排检修人员对此处进行彻底的加固，检修人员细心测量、下料、切割，焊接，放弃午休时间，对烟囱四周地脚进行了整体加固处理，仅用一天时间就顺利完成了加固工作，消除了安全隐患。

➤ 中金岭南凡口铅锌矿通过严格复查 连续十二年保留“全国文明单位”荣誉称号

今年，中金岭南凡口铅锌矿（以下简称凡口矿）再一次通过严格复查，继续保留“全国文明单位”荣誉称号。

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（12.21-12.25）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
2020-12-21	16400	16480	16530	16230	16650	16790	16513
2020-12-22	16400	16480	16530	16230	16650	16790	16513
2020-12-23	16010	16090	16140	15840	16260	16400	16123
2020-12-24	16130	16210	16260	15960	16380	16520	16243
2020-12-25	16280	16360	16410	16110	16530	16670	16393
本周均价	16244	16324	16374	16074	16494	16634	16357
上周均价	16076	16156	16206	15906	16326	16466	16189
涨跌幅	1.05%	1.04%	1.04%	1.06%	1.03%	1.02%	1.04%

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，较上一周持平元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 4200-4400 元/吨，较上一周持平元/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 16.7 万吨，较上一周减少 1.2 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（12.21-12.25）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)
12.14- 12.18	锌精矿	Zn≥50%	80-90	4200-4400	4000-4200
12.21- 12.25	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（12.21-12.25）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
2020-12-21	21930	+90	21880	+40	21860	+20
2020-12-22	21940	+90	21900	+50	21870	+20
2020-12-23	21460	+150	21370	+60	21340	+30
2020-12-24	21590	+130	21570	+110	21470	+10
2020-12-25	21760	+110	21750	+100	21630	-20

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 21460-21930 元/吨,周均价为 21736 元/吨,涨幅 0.21%。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 90-150 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,受宏观因素影响,沪锌回落。市场可流通货源较少,报价品牌也少,主要是以秦锌交易为主,麒麟货源极少,比秦锌品牌高 20 元/吨往上出货,双燕、驰宏市场上几无报价,少量 SMC 到

货，但是上海市场货源还是不多，社会库存持续下降，贸易商以出货为主，但是由于下游消费受到环保等因素得制约，以按需采购为主，并未有强烈得补库意愿，所以升水难以维持，整体出货一般。

广东市场：0#锌锭主流成交于 21370-21900 元/吨，市场均价为 21690 元/吨，涨幅为 0.21%。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 110 元/吨，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 50 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 100 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，临近周末下游逢涨刚需采购为主，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于 21340-21870 元/吨，市场均价为 21634 元/吨，较上一周下跌 18 元/吨，跌幅为 0.08%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面高位震荡；本周盘面整体冲高回落，周初锌价跟随黑色系大幅拉涨，上破 22000 元/吨，但周二受英国疫情影响，锌价大幅低开下滑，周内仍呈回调趋势跌至低位，临近周末锌价止跌回升。本周冶炼厂到货量整体一般，市场出货量在锌价大幅回落后大幅增加，库存继续去库中；本周贸易商报价较积极，因锌价周初大幅拉涨，上破前高后回落，一方面担心回调幅度较大，另一方面下游受环保影响，需求有所减弱，又临近年底，部分贸易商想出货回笼资金，本周升水呈下降趋势；本周市场主流品牌升水由 50 元/吨下调至贴水 40 元/吨，紫金品牌由升水 100 元/吨下调至升水 20 元/吨左右；本周下游企业拿货情绪依旧偏弱，仅锌价大幅回落，低位采购量才有所增加，但近期受环保影响，大邱庄停产情况较严重，市场交投氛围略显清淡，多数交投为贸易商间交投；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
2020-12-17		3.25	1.62	5.67	0.51	0.75	0.42	12.22
2020-12-21		3.12	1.51	5.82	0.5	0.52	0.36	11.83
2020-12-24		3.01	1.13	5.72	0.5	0.51	0.35	11.22

较本周一	-0.11	-0.38	-0.1	0	-0.01	-0.01	-0.61
周环比	-0.24	-0.49	0.05	-0.01	-0.24	-0.07	-1

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周库存 11.22 万吨，周环比下降 1 万吨，周内减少 0.61 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，各地都出现了可流通货源较少得情况。

上海市场锌锭库存 3.01 万吨，较周一减少 0.11 万吨，较上周四减少 0.24 万吨。本周到货较少，出库一般。目前由于炼厂到货不多，进口锌虽有到货，但货源不多，市场上主要以秦锌出货为主，目前下游受到限电，环保等影响，主要以按需采购为主。

广东市场锌锭总库存 1.13 万吨，较周一减少 0.38 万吨，较上周四减少 0.49 万吨。广东到货少，出货多，本周来看，广州地区的库存下降较快，主要是消费较好，出货较快，尤其镀锌板块，需求尚可，使得出货量较大。

天津市场锌锭总库存 5.72 万吨，较周一减少 0.1 万吨，较上周四增加 0.05 万吨。天津地区到货少，出货较差，本周受宏观因素影响，价格下跌，下游拿货比上周好一点，但是由于下游在环保得制约下，消费不行，所以整体出货还是不行，周内库存小幅下降。

浙江、江苏以及山东相对变化较小。

冶炼厂方面

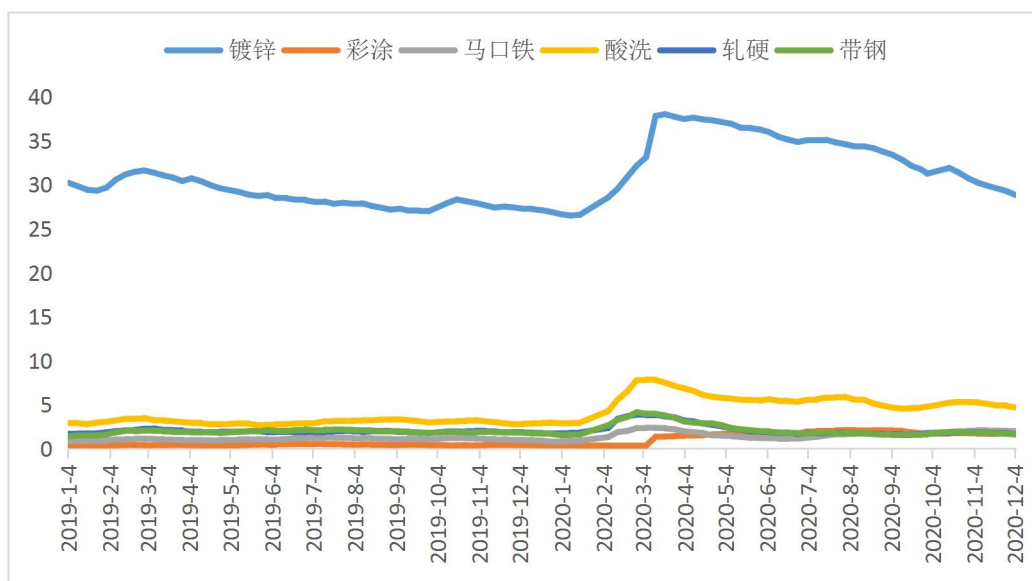
据我的有色网统计，国内 48 家锌冶炼厂 11 月精炼锌总产量 46.0675 万吨，环比减少 2.1515 万吨，产量环比下降 4.46%。11 月实际产量比 11 月计划产量减少 1.6425 万吨，下降 3.44%。（涉及精炼锌年生产能力 587 万吨，月平均计划产量 48.96 万吨）

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 2020 年 12 月 25 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依旧较大,其它库存均少量增加。其中镀锌板卷库存为 27.54 万吨,较上周(2020 年 12 月 18 日)减少 0.45 万吨;彩涂板卷库存 1.24 万吨,较上周(2020 年 12 月 18 日)增加 0.04 万吨。酸洗库存 4.23 万吨,较上周(2020 年 12 月 18 日)增加 0.05 万吨。轧硬 1.56 万吨,较上周(2020 年 12 月 18 日)增加 0.02 万吨。带钢库存 1.59 万吨,较上周(2020 年 12 月 18 日)增加 0.07 万吨。马口铁 1.89 万吨,较上周(2020 年 12 月 18 日)增加 0.13 万吨。

华北涂镀:本周华北地区镀锌板卷价格上涨 400-600 元/吨,彩涂板卷指导价上调 550 元/吨。期货方面,本周黑色系期货整体高开低走,现货价格先涨后跌。据悉,25 日邯邢带钢会议出台 12 月结算价,其中 SPHC 结算 4480 元,1010 系列结算 4470 元/吨。早盘北方民营镀锌下跌 100 元/吨,邯邢结算价出台后,各大钢厂追跌 200 元/吨,全天累跌 300 元/吨,国营钢厂价格跟跌。钢厂方面,25 日部分钢厂出台 12 月份钢厂结算价,钢厂结算基本与订价一致,不追涨。价差方面,当前天津地区首钢 1.0 镀锌报价 6450 元/吨,唐钢一冷 1.0 镀锌报价 6050 元/吨,首钢-唐钢镀锌价差 400 元/吨。民营镀锌价格在 5300-5400 元/吨之间,国营民营镀锌价差逐步扩大。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。心态方面,本周价格先是大幅暴涨,

近几日价格回调 200-300 元/吨，加上市场成交低迷，贸易商出货为主。预计下周天津镀锌板卷价格或将持稳运行。

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 6400-6450 元/吨，较上周上涨 400 元/吨，资源方面：近期港口到货情况不多，市场仍旧呈缺货现象，钢厂直供终端比例的保持加之出口订单量好，使得贸易订单量有所减少，从而导致市场资源偏紧，加之国内需求保持稳定，虽有部分企业对当前高价资源并不买账，但多为保持正常订单完成，因此仍有采购需求。民营有花资源规格相对较为齐全，但是近期热卷价格大起大落，市场资源同样大涨后大跌走势，本周涨幅在 250 元/吨左右；成交方面：据市场大户反馈，周初受市场大涨情绪影响，整体成交相对尚可，后续受电子盘大跌影响，出货锐减，现货成交惨淡。商家多表示本周起伏较大，价格随行就市，保证每天稳定出货量，控制好自身出货节奏为主。

华南涂镀：本周华南镀锌价格累计上涨 260 元/吨，彩涂价格上涨 300-600 元/吨不等。市场方面，周初电子盘面、原料热卷价格大幅拉涨，乐从镀锌板卷市场商家报价跟着上调，整体成交尚可，周中随着电子盘面、热卷价格的大幅回调，乐从镀锌板卷市场商家成交转淡；市场资源方面，据了解，目前乐从镀锌板卷国营大厂资源依旧偏紧，市场商家整体成交一般；彩涂方面，本周华南彩涂市场商家报价上调，市场整体需求一般。库存方面，据 Mysteel 华南样本统计本周华南镀锌板卷市场库存为 26.25 万吨，周环比减少 0.05 万吨，减幅 0.19%；钢厂方面，据悉，本周部分钢厂追涨 1 月份期货订货价格，钢厂挺价意愿强烈；心态方面，市场大部分商家认为目前镀锌板卷价格高位回调只是暂时的，后面仍能坚挺。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（12.21-12.25）报价表（元/吨）

地区	热镀锌合金	3#压铸锌合金	3#压铸锌合金	5#压铸锌合金	5#压铸锌合金
日期	(株洲)	(上海)	(无锡)	(宁波)	(上海)
12月21日	24990	22590	23090	22690	22890
12月22日	25000	22600	23100	22700	22900
12月23日	24510	22110	22610	22210	22410

12月24日	24660	22260	22760	22360	22560
12月25日	24850	22450	22950	22550	22750

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紧后松。周二夜盘至周三锌价冲高回落后，下游点价积极，采购集中，集中性补库较多，整体成交维稳，与上周基本持平。下游压铸厂制圣诞节前最后订单，由于上周锌价较高，压铸厂合金库存到了山穷水尽的地步，本周需求非常强。国内主流消费地，广东、浙江地区订单有所回升，加工费方面本周有所提升，因下游订单紧张，合金厂提高了加工费报价。株冶新材料等炼厂品牌订单紧张，零单几无，下游只能向贸易商拿货。合金厂本周厂内库存有所增加，主要是上一周过低都在观望等待锌价大幅回调。本周，合金厂家中，订单并不少，但是江浙地区还是受到限电的影响，产量未完全释放。福建地区，订单也非常好，出口订单持续增加。综合来看，加工费的上调说明订单比较饱和。预计圣诞节后，锌合金订单转弱。加工费：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 (12.21-12.25) 报价表 (元/吨)

地区	广东	河北	山东	上海	江苏
12月21日	20100	19310	19080	20230	19430
12月22日	20110	19320	19090	20240	19440
12月23日	19710	18920	18690	19840	19040
12月24日	19830	19040	18810	19960	19160
12月25日	19990	19200	18970	20120	19320
本周均价	19948	19158	18928	20078	19278
上周均价	19922	19132	18902	20052	19252

涨跌幅	0.13%	0.14%	0.14%	0.13%	0.14%
-----	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：我的有色网

本周氧化锌原材料价格先跌后涨，氧化锌厂家原料方面补库较为集中，部分氧化锌厂家集中逢低补库为主，氧化锌厂家原料库存维持 1-2 周基本无变化。锌渣原料方面，采购系数变化不大，绝对价格上，锌渣价格小幅上行为主，成交方面在 17650-17850 元/吨，锌渣供应偏紧情况变化不大，整体成交价格重心上移。锌锭原料方面整体供应方面略显偏紧，锌锭价格周内先涨后跌，整体表现相对抗跌。周五来看，氧化锌下游需求情况整体较为稳定，氧化锌企业订单情况变化不大。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 50.88%，环比下跌 4.58%，同比下跌 8.54%。本周受第二轮环保督查影响，山东省内多数轮胎企业再度开启停产限模式，拖拽半钢胎样本企业开工走低。厂家出货方面，四季胎内销零星出货，外销受“圣诞节”临近以及“仓位难求”等因素影响，出货明显放缓。库存方面，因工厂开工不足，目前多数工厂大尺寸常规型号缺货明显，其他型号库存充裕。全钢胎样本厂家开工率为 53.23%，环比下跌 5.66%，同比下跌 6.97%。周内随着第二轮环保督查的到来，潍坊、东营、菏泽等地的工厂再度出现停限产现象，部分全钢胎工厂停产在 2-3 天，多数工厂处于限产状态，拉低整体样本开工率。厂家出货方面，目前代理商补货意愿不强，内销出货未见明显好转，外销受“圣诞节”临近等因素影响，走货缓慢。库存方面，因前期原材料价格高位，部分工厂限制经济胎排产，加之目前工厂限产，部分工厂经济胎供应紧张，此轮限产一定程度上抑制了库存增长速度。

综上所述，综上所述，氧化锌需求方面稳中上行，氧化锌原料价格表现抗跌，仍存部分上行空间，氧化锌企业利润空间无改善迹象。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，氧化锌价格稳中上行为主。

六、锌市场后市展望

后市展望：期锌 2102 开盘 21545 最高 21810 最低 21480 收盘 21715 结算 21615 涨 260 成交 112816 手。 24 日锌锭的沪伦内外比值 7.70；盈亏平衡比值 7.72；进口理论成本 21557.57；现货锌锭进口亏损 67.57。总的来看，本周盘面整体冲高回落，周初锌价跟随黑色系大幅拉涨，上破 22000 元/吨，但周二受英国疫情影响，锌价大幅低开下滑，周内仍呈回调趋势跌至低位，临近周末锌价止跌回升。本周冶炼厂到货量整

体一般，市场出货量在锌价大幅回落后大幅增加，库存继续去库中；本周贸易商报价较积极，因锌价周初大幅拉涨，上破前高后回落，一方面担心回调幅度较大，另一方面下游受环保影响，需求有所减弱，又临近年底，部分贸易商想出货回笼资金，本周升水呈下降趋势；本周下游企业拿货情绪依旧偏弱，仅锌价大幅回落，低位采购量才有所增加，但近期受环保影响，大邱庄停产情况较严重，市场交投氛围略显清淡，多数交投为贸易商间交投；本周整体市场成交一般。

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 0.61 万吨至 11.22 万吨；期货库存本周整体下降幅度扩大 整体为 7310 吨 较上一周减少 2255 吨 ;LME 锌库存 24 日整体 205900 吨，周内 lme 锌库存持续大幅下降，较上周五整体减少 13425 吨。预计下周主力合约 2102 或延续周五反弹趋势，开启新一轮上涨趋势，继续上破新高，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 21500-23000 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