



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 4 月锌行业运行报告】

市场货源紧张 现货升水上涨



上海钢联-铅锌研究小组

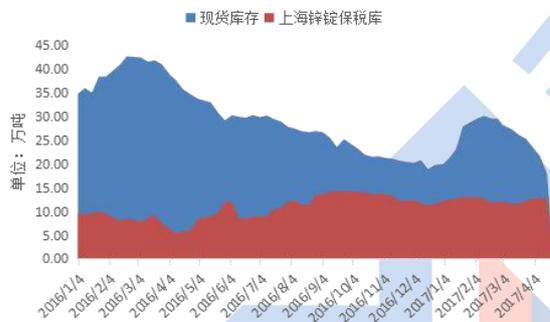
市场货源紧张

现货升水大涨

铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

4月本月沪锌弱势震荡，承压下行。本月沪锌最高23300元/吨，最低20700元/吨，收盘21900元/吨，跌6.25%。锌价低位，加上冶炼厂检修普遍货少惜售，锌锭现货库存大幅下降，市场现货资源紧缺。持货商高升水出货，下游逢低采购积极，整体成交尚可。现货高升水叠加库存急剧下降，市场恐慌情绪加重，锌价受此提振，企稳回升。

◆ 行业动态

➤ PPI 一年半来首现回落拐点或已到来

PPI 或已迎来拐点。时隔一年半，3月份PPI同比涨幅首次出现回落趋势，并从2月份的近八年半高点处回落至7.6%，环比涨幅也是连续三个月回落。分析人士普遍认为，PPI在一季度可能已经见顶，全年料呈现前高后低的走势。

➤ 海关总署：国内经济稳中向好带动进口持续增加

国务院新闻办公室今日在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，今年以来全球经济延续复苏态势，国内经济稳中向好，在内外积极因素带动下，我国对外贸易一季度进出口增长21.8%，延续了去年下半年以来的回稳向好走势。

➤ 专家研判首季宏观数据：全年经济增速或呈前高后稳

今年一季度，我国经济增速达到6.9%，超出外界预期，也高于年初6.5%左右的增长目标。专家们普遍认为，今年经济增速将呈现前高后低态势。一季度经济数据超预期，跟世界经济形势好转带动出口回升有关，基建和房地产作为传统“稳增长”政策作用仍然很关键。

◆ 行业新闻

➤ WBMS：2017年1-2月全球铅市场供应短缺8.1万吨

世界金属统计局(WBMS)官网周三(4月19日)公布报告显示，2017年1-2月全球铅市场供应短缺8.1万吨，2016年全年供应短缺15.4万吨。2017年2月，全球精炼铅产量为92.18万吨，消费量为95.19万吨。

➤ WBMS：2017年1-2月全球锌市供应过剩6.2万吨

世界金属统计局(WBMS)官网周三(4月19日)公布数据显示，2017年1-2月全球锌市供应短缺17.7万吨，2016年全年为供应短缺25.8万吨。2017年2月，全球扁锌锭产量为113.47万吨，消费量为108.39万吨。

➤ 全球锌矿忙增产锌价4月至今下跌8%

进入4月以来的锌价下跌让多头有些纠结。4月至今，沪锌主力合约累计下跌约8%，吐出大部分年内涨幅。由于大型锌精矿关闭导致供应短缺，去年锌价整体上涨60%。全球锌矿正在增产。

主编：汪兰
副主编：陈飞飞
编辑：郭训斌 李文昌 王地

目录

一、锌价回顾.....	3
二、锌精矿市场.....	4
三、精炼锌市场.....	6
3.1. 国产精炼锌状况.....	6
3.2. 进口精炼锌状况.....	7
3.3. 现货锌市场库存情况.....	8
3.4. 精炼锌升贴水状况.....	9
3.5 锌锭进出口盈亏.....	11
四、锌下游市场.....	12
4.1 镀锌市场.....	12
4.1.1、产能利用率.....	12
4.1.3、镀锌板卷产量.....	13
4.1.4、锌锭原料方面.....	14
4.2. 锌合金市场.....	15
4.3. 氧化锌市场.....	16
五. 终端需求情况.....	17
5.1. 国内汽车产销量同比增长.....	17
5.2. 房地产行业.....	18

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

本月沪锌弱勢震蕩，承压下行。本月沪锌最高23300元/吨，最低20700元/吨，收盘21900元/吨，跌6.25%。锌价低位，加上冶炼厂检修普遍货少惜售，锌锭现货库存大幅下降，市场现货资源紧缺。持货商高升水出货，下游逢低采购积极，整体成交尚可。现货高升水叠加库存急剧下降，市场恐慌情绪加重，锌价受此提振，企稳回升。本月冶炼厂集中检修，一方面是因为前期满负荷开工，给炉子增加很大的生产隐患，定期检修；另一方面是因为锌价下行，生产亏损，厂家减少锌矿采购量，增加在加工费谈判中的优势。目前厂家原料库存紧而不缺，锌精矿加工费暂稳。下游方面，据我的有色网调研了解，本月受环保检查影响，华北地区镀锌开工低迷，月末天津地区镀锌管厂几乎处于全停状态，抑制锌锭的消费情况。整体看来，锌合金，氧化锌开工情况较好，一定程度上刺激着市场锌锭需求，厂家逢低采购较为积极，整体成交尚可。

二、锌精矿市场

2017年1-2月份国内锌精矿产量达到50.08万吨，较去年的51.66万吨，同比下降3.14%，由于今年环保加严，上半年锌矿复产，新增量有限，且复产有一定周期性，下半年矿山扩产明显。其中北方地区由于天气原因，一季度增量不明显。内蒙地区，国森有新增一条线。郭家沟项目由于矿山勘探问题，增量有限；二道河增量也有限。四川地区，环保严格，很多矿山喊停。湖南地区，花垣县采矿采空事件继续，增量不及预期。云南地区，兰坪增量在2-3万金属吨左右，建水开工很少。料2017年全国矿新增产量在25-30万吨左右。

图三 2013-2017年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

2017年3月中国进口锌精矿总达28.8万吨，当月同比大幅增加49.03%，环比增加60.18%；1-3月累计进口70.02万吨，同比减少3.78%。今年进口矿价格一直处于倒挂状态，一季度进口量有一部分是去年签的长单到货，大部分货源都属于冶炼厂。2017年国外矿山陆陆续续有所复产。红狗矿一季度由于品位下降，产量不及预期。Pend Oreille、Antamina产量都有所增加，整体一季度进口量比市场预期要高。随着国外矿山供应增加，进口亏损缩窄，料二季度进口矿较一季度会增加。

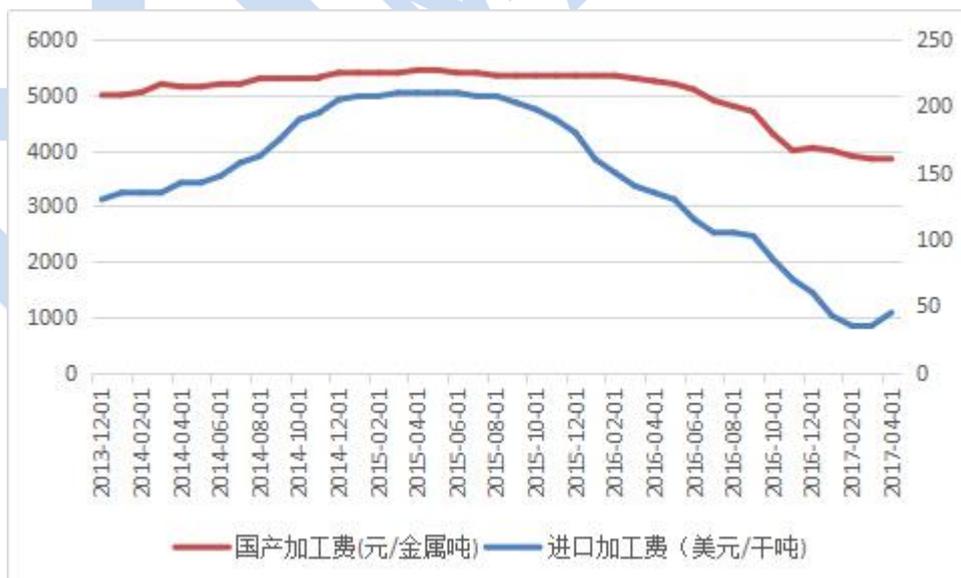
图二 2013-2017年锌精矿进口及同比



资料来源：有色协会 钢联数据

2017年4月，国内锌矿加工费持稳运行，维持在3600-4000元/吨左右；进口TC维持在30-40美元/吨。3月份以来，冶炼厂联合减产，4月份冶炼厂检修量增加，进口量有增加，加上国内矿有少量增量出现，加工费保持一个稳定的水平。二季度部分检修继续，国内矿产量有增量，料加工费依然能维稳。

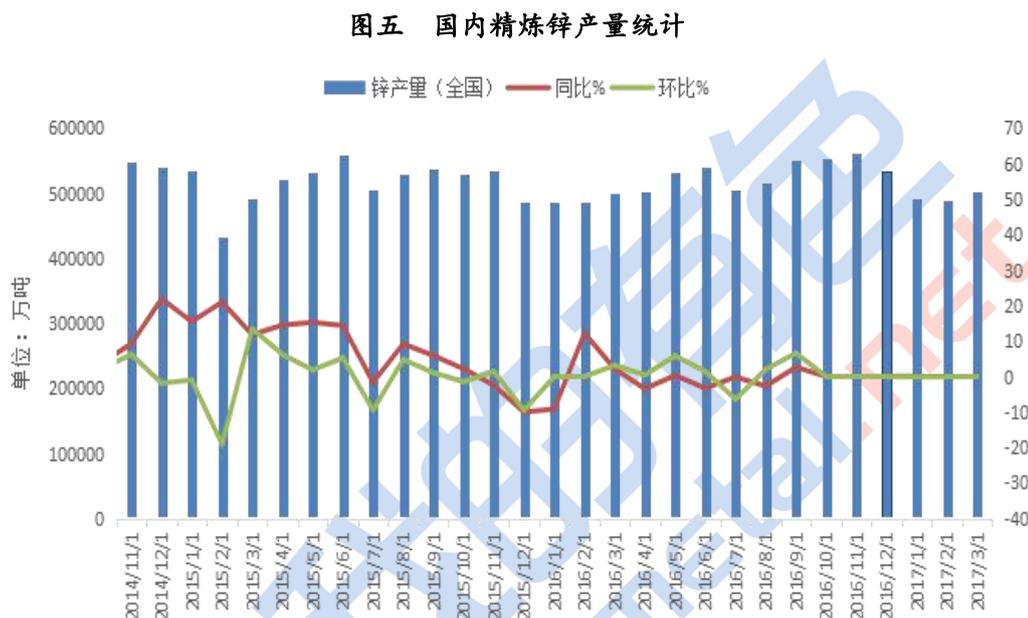
图四 2013-2017年50%锌精矿国产及进口加工费



资料来源：我的有色网 钢联数据

三、精炼锌市场

3.1. 国产精炼锌状况

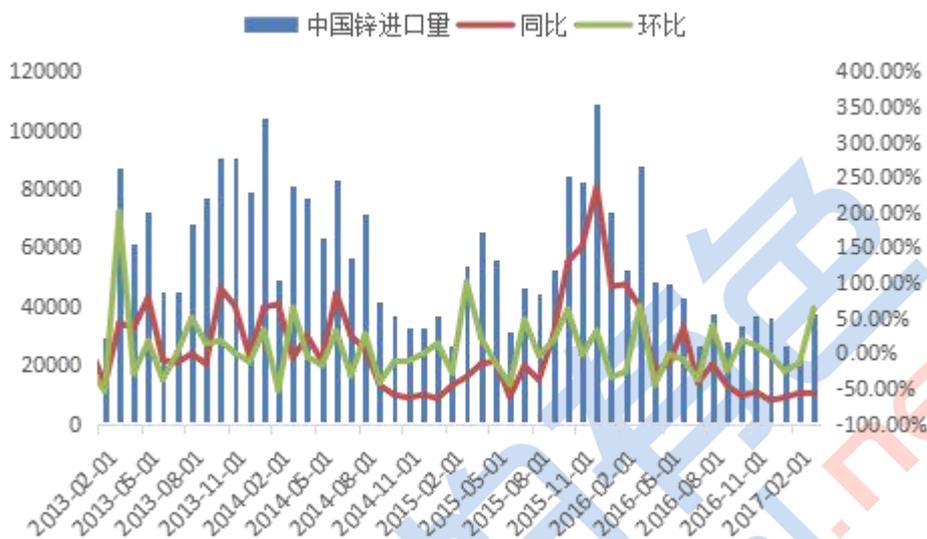


数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

据中国有色金属工业协会最新数据显示, 3月我国精炼锌产量50.4万吨, 同比增加0.47%, 环比增加2.86%, 2017年1-2月精炼锌累计产量98.2万吨, 累计同比增加2.19%。春节过后, 小型冶炼厂陆续复产, 开工率增加, 锌锭产量大幅提升。据钢联数据, 国内小型锌冶炼企业3月开工率40.2%, 较上月增加6.5%; 中型冶炼厂开工率68.2%, 较上月增加1.2%; 大型冶炼厂开工率77.6%, 较上月下降4.21%。综合而言, 3月多数大型冶炼厂新增检修计划, 开工率大幅下滑, 如南方有色, 东岭, 汉中, 内蒙古兴安铜锌, 葫芦岛等。预计4月冶炼厂检修只增不减, 开工率下降, 锌锭产量将有所减少。

3.2.进口精炼锌状况

图六 国内精炼锌进出口量统计



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

进口方面：2017年3月中国进口锌3.73万吨，其中精炼锌2.56万吨，进口精炼锌环比增加70.78%；进口精炼锌大幅增加，主要原因在于沪伦比值上修，进口亏损缩小，少数企业因为长单的关系进口到货，另外预计国内锌锭供应将紧缺，进口锌提前进入。从进口分项数据来看，3月哈萨克斯坦，韩国，澳大利亚，印度等国进口尤多，且增量明显。

2017年1-3月，进口锌累积8.68万吨，其中精炼锌累积进口5.80万吨，同比减少67.96%，进口锌套利窗口未完全打开，进口依然偏少。

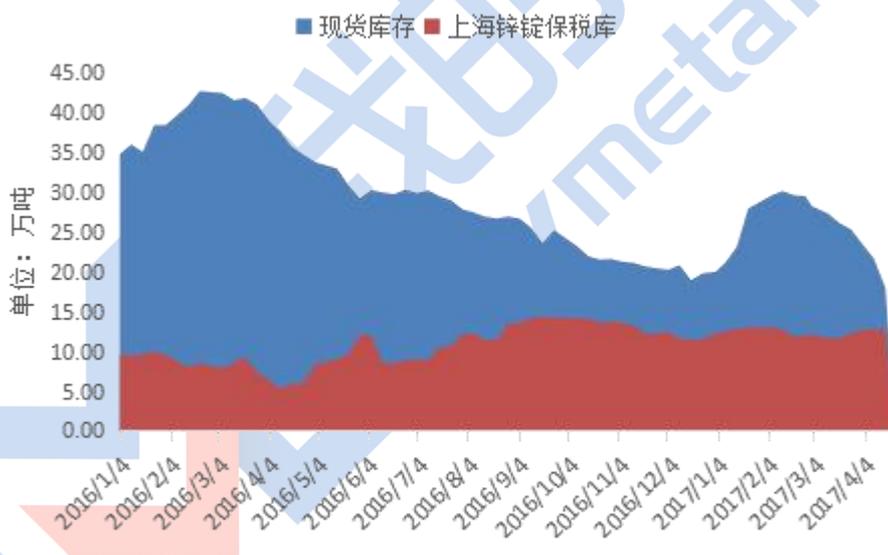
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 12月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/3/27	11.74	9.88	3.43	0.74	0.30	26.09
2017/4/3	11.40	10.02	3.16	0.67	0.33	25.58
2017/4/10	11.20	9.66	3.35	0.60	0.49	25.30
2017/4/14	9.42	8.58	3.04	0.56	0.46	22.06
2017/4/17	9.38	8.2	3.01	0.61	0.42	21.62
2017/4/21	7.40	6.96	2.88	0.51	0.35	18.1
2017/4/28	6.36	5.54	2.96	0.49	0.22	15.57

数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

图八 现货锌锭市场库存统计



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网统计,本周(4/21-4/27)全国锌锭总库存15.57万吨,现货库存持续下降,较上周五(4/21)统计减少2.53万吨,周环比减少13.98%。

上海地区锌锭库存为6.36万吨,减少1.04万吨。本周锌价维持震荡,冶炼厂持续惜售,听闻有部分现货从南储发往上海,宁波等地,但是目前看来尚未有大量入库。下游维持刚需采购,整体成交维稳,库存下降。

广东地区锌锭库存5.54万吨，较上周五减少1.42万吨。据我的有色网了解，近期下游压铸锌合金订单良好，企业开工积极，锌锭需求较好，厂家逢低备库存。另外沪粤两地价差扩大，冶炼厂普遍发货至上海，贸易商移货，导致库存大幅下降。

天津地区的锌锭库存为2.96万吨，较上周五小幅增加0.08万吨。冶炼厂持续惜售，入库较少，下游开工低迷，锌锭出货困难，市场供需两淡，库存微增。自上周末天津地区镀锌管生产线(涉及镀锌圆管和镀锌方矩管)全线停产，焊管生产线部分停产。我的钢铁网统计内的管厂10家，涉及镀锌圆管生产线52条，日均影响产量0.93万吨，镀锌方矩管影响产线18条，日均影响产量0.7万吨，焊管涉及产线34条，日均影响产量0.4万吨，恢复时间暂未确定。但据最新了解情况，近期有小范围复产现象。

山东地区的锌锭库存为0.49万吨，较上周五小幅减少了0.02万吨。本周冶炼厂持续惜售入库偏少，库存小幅下降。近期中央环保检查严格，多数镀锌生产线被迫停产，少数国营老厂开工维持正常开工，市场需求清淡。整体而言，镀锌厂库存高企，销售不畅，预计5月锌锭需求不会有明显好转。

宁波地区锌锭库存0.22万吨，较上周五减少0.13万吨。据了解，本周有锌锭入库偏少，大部分货源仍然滞留在路上，库存低位，现货紧张。宁波周边消费较好，厂家按需采购，预计锌锭供应将继续紧张。

3.4.精炼锌升贴水状况

4月份，冶炼厂检修，多数惜售少出，现货入库较少，库存急速下降，市场现货资源紧缺，持货商高升水出货。上海市场0#锌锭主流品牌对沪主力合约由贴水40元/吨涨至360元/吨，贸易商畏高，接货谨慎，市场以长单交付为主，整体成交一般。下游需求维稳，逢低采购积极，整体成交尚可。

广东市场0#锌锭主流品牌对沪主力合约报价贴水70元/吨至升水200元/吨，月中沪粤价差高达200元/吨，冶炼厂更愿意发货至上海，贸易商移库也存在利润，所以南储日内出库量大增，库存下降较快。

天津市场以紫金，红烨流通为主，冶炼厂惜售情绪较浓，市场可流通货源较少，据我的有色网监测，月内0#锌锭对沪主力升水高达700元/吨，整体成交尚可。月末受环保检查影响，

下游镀锌厂开工下降，锌锭需求疲软，升水小幅回落。

图九 2017年4月锌锭现货市场升贴水报价

日期	上海	广东	天津
2017/4/5	5-40	5-70	+60
2017/4/6	5-20	5-40	+30
2017/4/7	5+10	5-40	+140
2017/4/10	5+80	5+30	+260
2017/4/11	5+180	5+60	+360
2017/4/12	5+230	5+80	+480
2017/4/13	5+250	5+70	+450
2017/4/14	6+300	5+90	+480
2017/4/17	6+300	5+100	+510
2017/4/18	6+320	5+110	+560
2017/4/19	6+360	6+240	+640
2017/4/20	6+350	6+240	+710
2017/4/21	6+330	6+180	+600
2017/4/24	6+340	6+200	+550
2017/4/25	6+360	6+180	+520
2017/4/26	6+360	6+190	+450
2017/4/27	6+340	6+170	+400
2017/4/28	6+320	6+170	+340

数据来源:我的有色网

3.5 锌锭进出口盈亏

图十 锌现货进出口比值及盈亏



数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，沪伦比值在区间（7.99, 8.55）震荡，沪伦比值上修，进口亏损缩小，几乎可以有盈利了。国内锌锭供应紧缺，进口必然会流入国内市场，所以少数融资利息较低企业已经开始进口锌锭，预计4月锌锭进口量将明显增加。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

四月份国内钢市继续下行，镀锌板卷价格先抑后扬，库存整体表现高位盘整。数据统计，4月28日国内镀锌市场1.0mm平均价格较3月底大跌394元/吨至4221元/吨。据了解，本月全国镀锌市场经历大跌后窄幅反弹，成交低迷后小幅复苏，这对于5月市场终归是利好的支撑。确实，在全国均价连续大跌之后，市场继续下挫空间收窄，相反，在外围市场反弹之时，镀锌现货至少具备一定好转动力。笔者认为，原料成本带动现货市场仍有向上概率，特别是镀锌库存高压不断缓解之后，加之商家订货资源量减少的同时，这将支撑现货在稳中大局下形成盘整向上的动力。不过担心的是，部分厂商订单压力将会有所存在，低价销售仍然会冲击市场；而整体镀锌板卷下游采购乏力将是后市的压力之点。回归供给而言，北方环保停产能带动镀锌板卷价格好转，反之，一旦复产这将对供给再次施压。综合来看，国内镀锌市场价格有中低位向上的冲力，同时仍需警惕价格快速探涨或涨幅过高的回调压力。

4.1.1、产能利用率

图十一 镀锌板卷产能利用率



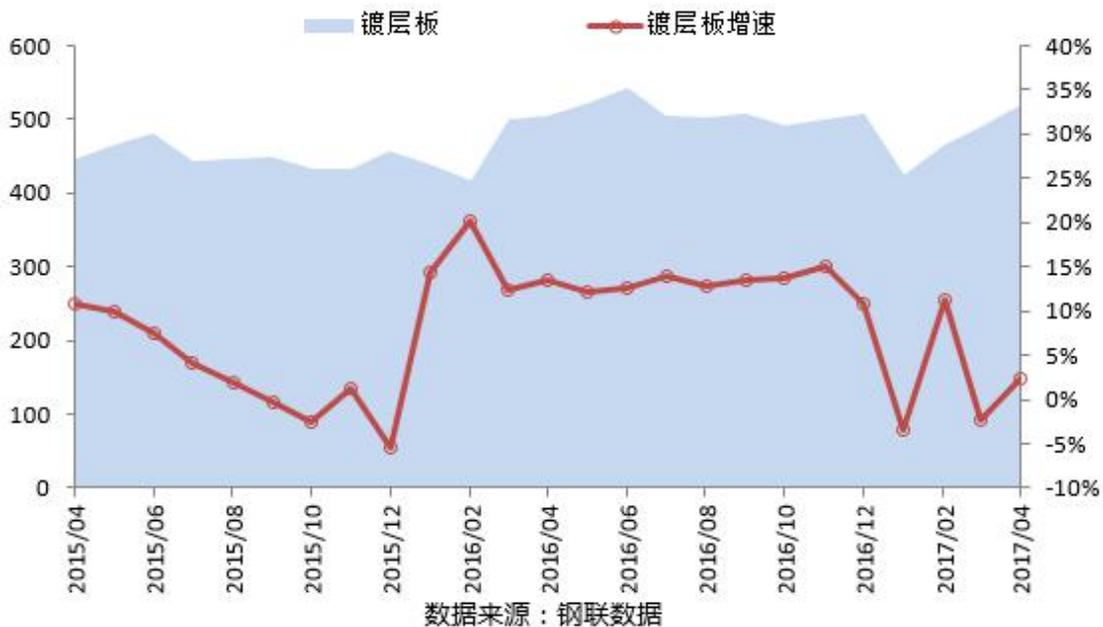
据悉, Mysteel 样本企业调研数据显示, 4月份国内镀锌板卷企业平均产能利用率为77.9%, 环比增长1.73%, 同比下降3.29%。传统“银四”月份并未如期到来, 反倒是行情大幅下滑, 厂商以销定产受到一定订单压力, 不过, 前期厂商生产状态基本处于较高水平, 这与企业在一季度后恢复生产有较大关系。

4.1.2、产线开工率

据 Mysteel 调研, 4月国内镀锌生产企业整体开工率水平小幅回升, 上旬开工率相对较高, 中下旬整体停产检修产线相对增加, 统计显示有41条, 较上月同期增加9条, 整体开工率保持在90.92%左右, 区域大范围停产或检修主要集中在华北地区。据悉, 缘于华北地区工业污水渗坑事件, 环保部加大河北省和天津市污染问题进行挂牌督办, 我的钢铁统计在内的21家涂镀厂家, 影响镀锌产线10条, 影响日均产量约0.3万吨, 目前该地区部分企业仍处于完全停产状态。

4.1.3、镀锌板卷产量

图十二 国内镀层板产量及增速



基于产能利用率、开工率相对回升的情况下, 国内区域镀锌卷板产量继续迎来增长。据 Mysteel 调研预估, 4月份国内镀层板产量大约为522万吨, 环比增加3.16%, 同比增长6.94%。

国内1-4月份累计产量1898万吨。

4.1.4、锌锭原料方面

本月镀锌生产企业月初订单相对尚可，而中下旬相对受订单偏弱而出现一定生产放缓影响，不过，整体4月份镀锌企业生产尚可，锌锭需求环比进一步复苏。就采购而言，月初锌锭价格相对较高，企业按需采购为主，但伴随价格出现震荡回落，镀锌企业操作基本以消化库存居多。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在160-300吨之间，本月采购次数为3次左右。数据调研预估统计，4月国内镀锌板卷生产企业锌锭消耗量10.35万吨，环比增加1.05万吨。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，继3月库存量明显高位后，当前生产企业消化库存有所显现，但总体仍处于高位，除少数企业库存偏高，多数商家库存量仅有2-3周使用量。具体数据来看，中小企业生产库存维持在80-100吨左右，看得出，中小企业采购或将更加灵活。后期来看，由于锌锭价格高位震荡回落，生产企业采购仍将观望，中短期采购或维持正常水平，单批次放量有限。

整体而言，5月镀锌市场行情或相对先扬后抑，镀锌板卷排产仍保持正常水平，预计，5月份锌锭消费量相对谨慎乐观。

4.2. 锌合金市场

图十三 2015-2017 锌合金企业开工 (%) 对比



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

进入4月以来,锌合金报价随锌价下调。株洲地区,热镀锌合金报24830-26600。上海地区,zamak-3号锌合金报22430-24200,zamak-5号锌合金报22730-24500。无锡地区,zamak-3号锌合金报22930-24700。宁波地区,zamak-5号锌合金报22630-24400。4月初至中旬锌价维持震荡运行,上涨压力较大,锌合金随原料价格波动影响,锌价回落,锌合金厂家按需采购,市场整体需求清淡。4月中旬至月末锌价依然维持震荡维稳运行,锌合金随原料价格波动影响,锌价有企稳回暖迹象,锌合金厂家按需采购。下游市场:消费回暖,锌合金厂家订单增加,厂家加工费微调回暖,开工率有所回升。综上,市场进入5月初,终端复苏有回暖迹象,预计锌合金整体开工率进一步企稳回升。

4.3.氧化锌市场

图十四 2014-2016 氧化锌企业开工(%)对比



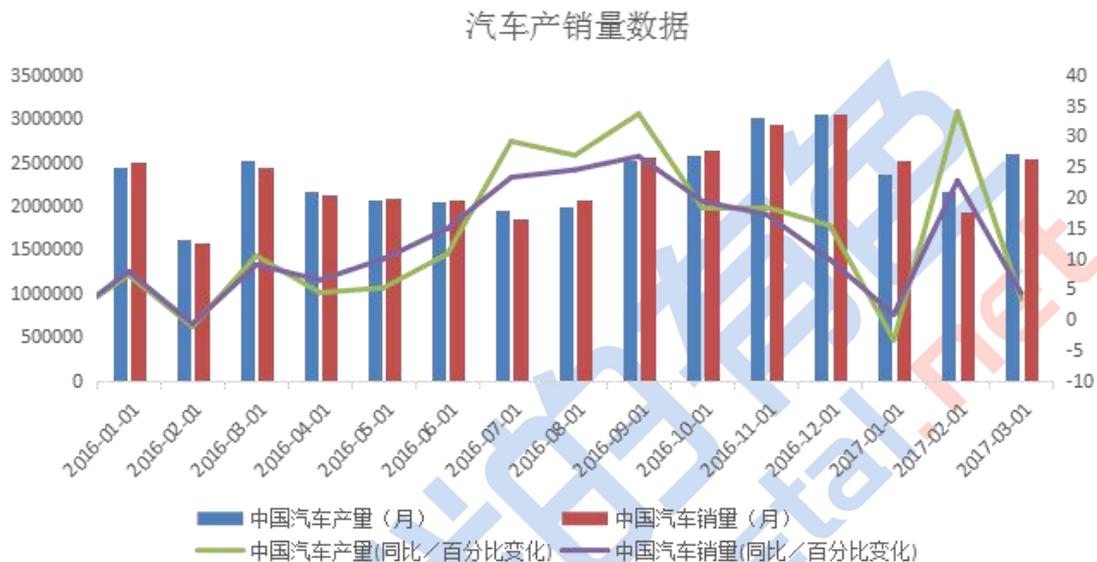
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

本月对氧化锌生产企业做了调研。据我们了解到，进入3月份，数据显示，氧化锌企业开工率略有回升，平均开工率维持58.4%，较2月份开工55.8%小幅增加，但未呈现旺季效应。据我的有色网调研，山东氧化锌厂月产量在100~700吨不等，因市场不景气，下游需求差，少数企业仅开了一半的生产线。但是对比2015-2017年至今锌价走势，尤其是2016年自年初在2015年低价基础上一路上涨，一度达到5年最高点，真可谓是一次又一次打破投资者预期。17年锌锭的表现依旧延续2016年高价徘徊，2016年一直笼罩锌精矿供应偏紧的背景下，第四季度环保政策来袭，下游镀锌企业生产受到压制，但是临近年底高价局面并未有所波动，相应的，锌渣作为氧化性的原料，强势的上涨带动氧化锌在一季度表现出色，氧化锌下游开工状况正常，间接法及湿法下游开工相对直接法较好，近期下游多消耗节前库存为主，而且部分厂家因环保政策影响开始努力改进生产设备，争取符合国家环保标准。据悉，一些规模较大的氧化锌企业并未受到影响，开工及生产状况保持正常。

五.终端需求情况

5.1.国内汽车产销量同比增长

图十五 国内汽车行业产销统计



据中国汽车工业协会统计分析，2017年3月，汽车产销延续了增长态势，汽车产量260万辆，同比增加3.31%，环比增速20.57%，较去年增速略有放缓；汽车销量3.31%，同比增加4.23%，环比增加31.13%。

其中：乘用车生产215.56万辆，同比增长1.55%，环比增长18.42%；销售206.36万辆，环比增长28.33%。商用车生产41.60万辆，同比增长10.3%，环比增长33.26%；销售44.66万辆，环比增长45.72%。

2017年一季度，汽车产量累积713.26万辆，同比增长8.33%，增幅比去年提升2.17个百分点；中国汽车销量700.17万吨，同比增长7.37%，增幅较去年同期增加1.39%。其中：乘用车产销602.23万辆和597.72万辆，同比增长6.82%和5.05%；商用车产销102.56万辆和105.44万辆，同比增长15.22%和22.59%。

5.2.房地产行业

全国房地产开发建设竣工面积：房屋



数据来源:我的有色网 国家统计局

2017年3月，全国房地产开发投资完成额计划总投资546872.88亿元，比上年名义增长10.4%，同比增速提高1.3个百分点。其中，新增固定资产投资9728.71亿元，同比增长14.7%，较去年同期增速提高7.1个百分点；本年完成投资19291.92亿元，同比增加9.1，增速提高2.9个百分点。

2017年3月，东部地区房地产开发投资10979.33亿元，比上年增长7.9%，同比增速提高2.5个百分点；中部地区投资3864.04亿元，增长14.7%，增速提高5.2个百分点；西部地区投资4005.16亿元，增长7.5%，增速提高2个百分点。

2017年3月，房地产开发建设房屋施工面积636977.01万平方米，施工面积增长率3.1%，增速放缓2.7个百分点，其中竣工面积23030.73万平方米，比上年增长15.1%，增速较去年同期下降2.6个百分点。1-3月房屋累计销售面积29035万平方米，累计同比增长19.5%，增速下滑13.6个百分点。

六、后市展望

综上所述，一季度国内因资金引起的金融动荡不安，去杠杆政策被提到前台，长期资金收紧的预期不断加强，大宗商品价格承压震荡。锌市供需两淡的格局延续，冶炼厂矿山加工费博弈暂无进展，冶炼厂惜售，市场现货供应偏紧，持货商挺价明显，升水大幅上涨，整体成交一般；受环保政策影响，下游镀锌厂开工受阻，抑制锌锭采购需求，厂家采购低迷。另外，锌合金、氧化锌企业订单良好，开工尚正常，锌锭维持按需采购，刺激市场消费。总体而言，4月消费不及预期，锌价震荡偏弱。预计5月下游消费暂无明显反弹迹象，锌价短期受黑色走势带动，小幅反弹，谨防高位回调。

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，我的有色网铅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铅锌研究团队制作，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。

我的有色网铅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铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅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。