

月报

中国锌市场报告

第 3 期 总第 38 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 3. 11

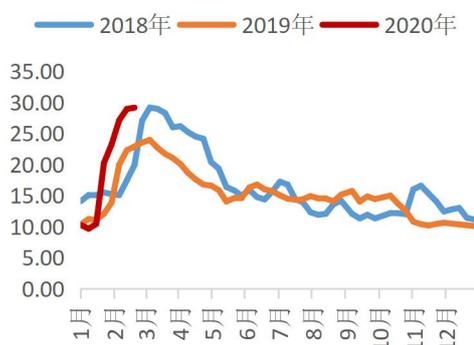
锌价大幅下跌

整体成交寥寥

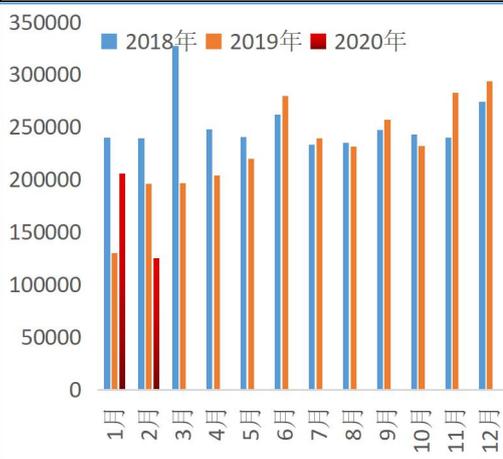
国内锌锭价格走势



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，2月，CPI同比5.2%，前值5.4%；PPI同比-0.4%，前值0.1%。国家税务总局文件表示，对受疫情影响较大的困难行业企业2020年度发生的亏损最长结转年限延长至8年，阶段性减免增值税小规模纳税人增值税，阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费。具体价格表现，内外盘均小幅下跌，2020年2月沪锌主力下跌8.32%，伦锌下跌8.46%，2020年1月沪锌主力下跌3.25%，伦锌下跌3.2%。

供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；加工费环比有所下调，2020年2月国产加工费在6300元/吨左右，环比下调200元/吨；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2月冶炼厂产能利用率为82%左右。2020年2月镀锌板卷产能利用率均值为27%，环比下降21%。

现货方面，0#锌锭均价2月环比下跌8%。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15000-16500元/吨。

行业新闻

日本一锌冶炼厂达成300美元/吨锌精矿处理费

北京2月20日消息，在一份报告中表示，日本一家锌冶炼厂已与一家西方矿业公司达成协议，在2020年，每吨收取300美元的锌精矿处理费(TCs)。

内蒙某大型锌冶炼厂因故停产 年产能14万吨左右

据了解，国内内蒙地区某大型精炼锌冶炼厂，因故在昨日下午停产应对，预计停产时间在1个月左右，据了解，该炼厂精炼锌年产能在14万吨左右。

2019年墨西哥矿业生产继续萎缩

2019年11月份，墨西哥矿业生产萎缩，除了铜外，几乎所有金属产量下降。11月份，墨西哥铜产量为40592吨，增长1.8%。金和银产量分别为6.595吨和300.32吨，分别下降1.7%和5.2%，铅锌产量分别为12830吨和36366吨，分别下降3.8%和3.4%。

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.....	8
3.3 锌现货市场库存情况.....	8
3.4 精炼锌升贴水状况.....	10
3.5 锌锭进出口盈亏.....	11
四、 锌下游市场	12
4.1 镀锌市场.....	12
4.2 锌合金市场.....	15
4.3 氧化锌市场.....	16
五. 终端需求情况	18
5.1 国内汽车产销量情况.....	18
5.2. 房地产行业.....	19
5.3 家电行业.....	20
六、 后市展望	21

一、锌价回顾

2020年2月沪锌主力合约2004开盘17270元/吨,最低15675元/吨,最高17490元/吨,收盘15860元/吨;沪锌年后整体加速下跌,大幅回落,下探近三年新低;春节期间,受疫情影响,伦锌大幅下跌;沪锌月初大幅低开,低位宽幅震荡,月中锌价震荡偏弱,呈下跌趋势,临近月底加速下跌,跌幅为6.87%,下探近三年新低。LME锌价开盘2212.50美元/吨,最低1970.00美元/吨,最高2249.50美元/吨,收盘2021.00美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间16040-17480元/吨,月均价16962元/吨,较1月均价下跌1402元/吨,跌幅为7.63%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价受疫情影响大幅下跌,整体回落幅度偏大,下探近三年新低。2月冶炼厂开工逐渐恢复生产,多数冶炼厂无检修,部分小范围检修,影响不大,春节期间稍有垒库,库存增加近十万吨;月初因锌价大幅低开下行,出货意愿偏弱,每日少量到货,市场去库量不大,货源一直宽松;年后仍受疫情影响多数企业复工推迟,2月中旬企业逐步开工,但返岗及交通运输仍存在问题,导致社会库存仍呈增加趋势。本月上海市场升贴水报价区间较为集中,区间在平水上下浮动;广东市场升贴水报价则在贴水50元/吨上下浮动;天津市场本月升贴水报价偏低,多因冶炼厂报价偏低,在平水上下浮动;本月下游企业在中旬陆续开工,月底经统计多数开工率在50%以上,但因疫情影响,锌价大幅下跌,下游接货商多以观望消化库存为主,询价者较多,但整体接货量不大,本月整体成交情况偏弱。

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

据我的有色网调研统计得知, 2020年2月国内锌精矿产量10.5万吨, 同比下跌3.12, 环比下跌2.2。我的有色网调研全国主要40家矿山企业, 2019年铅锌精矿产量占全国的30%左右。从样本调研企业数量来看, 2月1号样本停产企业共计32家; 2月15号样本企业停产28家, 复产4家企业; 截止2月22号样本内停产企业为22家, 复产18家, 本周新增复产企业6家。从影响量上来看, 2月1号至2月15号, 疫情造成样本企业铅锌精矿产量的2/3, 可谓影响之大; 截止2月22号据我的有色网调研得知疫情下停产的矿山正在申请办理复产手续逐步有序复产。

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。

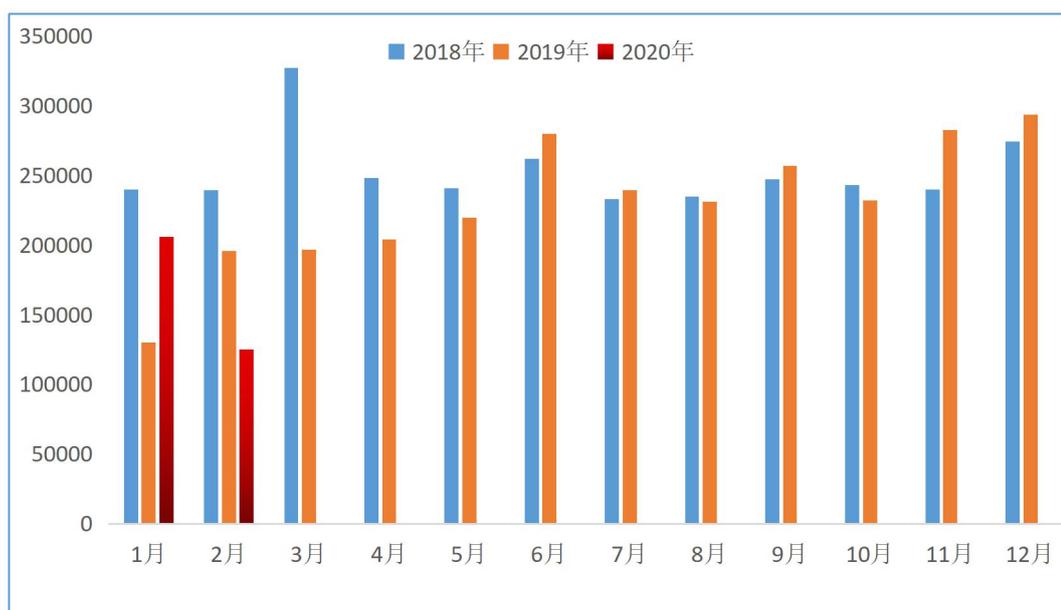
西北地区矿山复产情况较好, 尤其甘肃地区大部分铅锌矿山10号左右已安全有序复产, 陕西地区大部分矿山预计3月初左右复工。西部地区大部分铅锌矿山暂未开工一方面受疫情影响另一方面受极寒气候影响, 预计三月份以后开工。

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，由于疫情对矿山运输的影响，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，除少数矿山由于工人返岗问题外，已经基本恢复生产，主要是该区域矿山企业密度相对较小，政府验收工作通过后，矿山即可恢复生产，但是矿山出货仍受到不同程度的影响，部分矿山库存仍较高。其中凡口铅锌矿 2 月 5 日开始进行复产前准备，2 月 9 日进行员工收心教育和安全检查，2 月 10 日顺利实现复产复工，选矿厂也于 2 月 14 日开动两个系列，目前生产基本趋于正常。

西南地区小部分铅锌矿山也陆续开始复产，其中金鼎锌业自 2 月 10 日小范围复工以来，各项现场防控及复产工作井然有序，于 2 月 13 日接到兰坪县政府《关于有序做好疫情防控期间企业复工复产有关工作的通知》，为精矿运输车辆申报通行奠定了政策基础；2 月 14 日金鼎锌业成功办理永昌铅锌公司 33 辆精矿运输车辆通行手续，成为兰坪县第一家获准通行企业。

综合来看，突发性公共卫生事件对我国铅锌矿山生产和运输仍造成了不小影响，主要原因是矿山生产车间员工未能及时返岗和交通防疫点的设置运输受阻。我的有色网结合矿山产能利用率调研数据库，2020 年我国 2 月份铅锌精矿产量会大幅减少，铅锌冶炼厂采购原料会有所紧张，铅锌精矿加工费预计或将会有所下调；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，3 月份锌精矿产量小幅上涨。

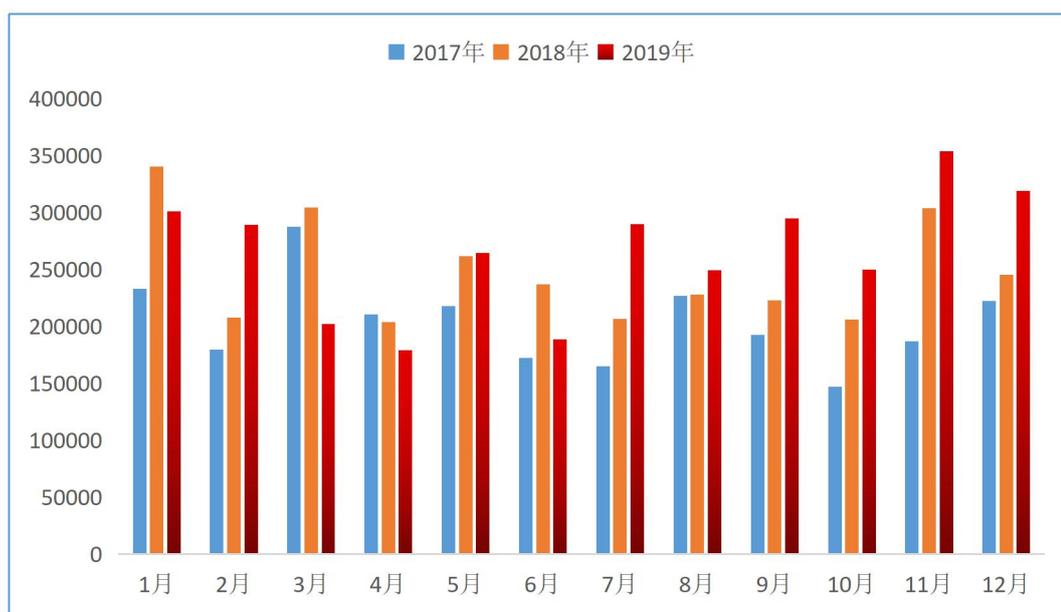
图二 2018-2020 年全国锌精矿产量 (单位: 元/吨)



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。10月份，按进口的国家来看，从危地马拉进口 13.4 万实物吨，占 9 月锌精矿进口总量的 45.4%，位居锌精矿进口的第一位；从多米尼加共和国进口 5.32 万实物吨，占 9 月锌精矿进口总量的 18.0%，位居第二位；从俄罗斯联邦进口 1.49 万实物吨，占 9 月锌精矿进口总量的 5.0%，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。Nyrstar 10 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，2019 年 12 月份中国锌精矿进口量为 31.9 万吨，9 月份为 29.5 万吨，环比下降 15%，同比增加 21%。

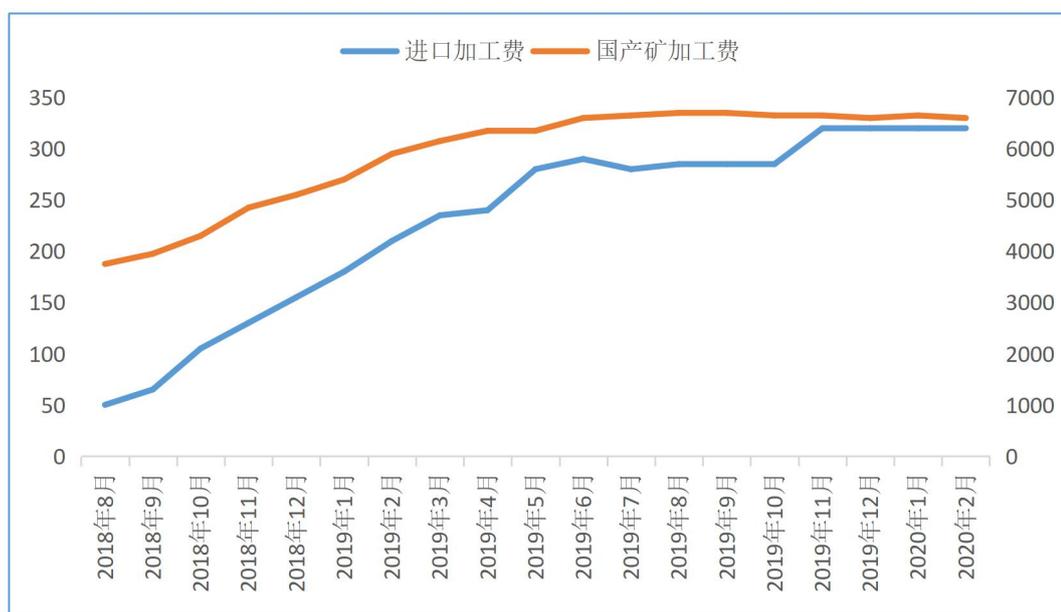
图三 2017-2019 年国内进口锌精矿量图



数据来源：我的有色网

2020 年 2 月份锌精矿加工费保持不变，南方地区锌矿加工费主流成交于 6400-6600 元/吨，北方地区 6500-6700 元/吨，冶炼厂原料库存周期 20-25 天区间。2 月份北方有些矿山处于及寒气候叠加疫情，关停的矿山比较多，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 290-340 美元/干吨左右，由于前期锌精矿的供应显宽松，冶炼厂也没有向往年一样大量备库存，维持够用，一般原料库存维持一个月左右。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 32 家重点锌冶炼企业（涉及锌冶炼产能 550 万吨）中，2020 年 2 月锌锭产量 42.1 万吨（环比增加 0.02 万吨）。32 家重点冶炼厂开工率 11 月份为 91.77%，环比提高 0.04%。2019 年 10 月锌锭产量 42.08 万吨（环比增加 1.59 万吨）。月内各厂均无检修计划，32 家重点冶炼厂 10 月份开工率为 91.73%，环比提高 3.45%，其主要原因是陕西地区冶炼厂产量提升。我的有色预计 2019 年 12 月冶炼厂产能利用率将维持在 90%以上，12 月冶炼厂检修相对较少。目前加工费依然高企，冶炼厂利润可观，产能利用率还将进一步提升，后市供给宽松。

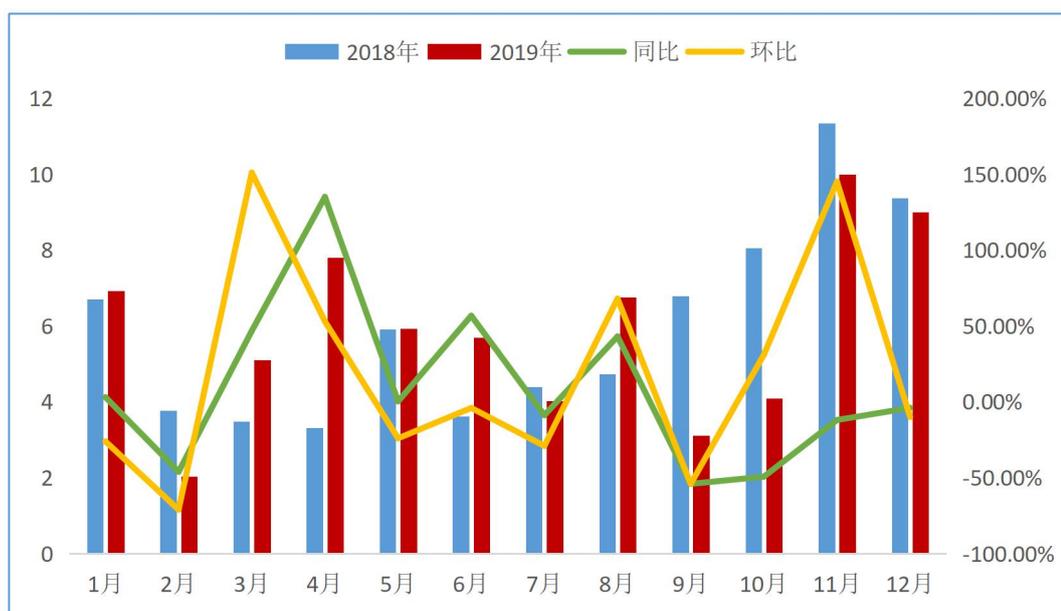
冶炼厂检修计划：葫芦岛锌业：4 月 20 日停工检修，预计 5 月下旬结束，影响产量 5000 吨；西部矿业：5 月检修，停产 10 天，预计影响产量 5000 吨；四川宏达：四月中期检修；湖南太丰：5 月 15 号复产一条线，月产 5000-5500 吨；赤峰中色：7、8 月常规检修，预计影响产量 0.9 万吨；巴彦淖尔紫金预计 8/9 月份检修。西矿 9 月份减产，影响产量 1500 吨；中金岭南 9 月份部分产线检修，影响产量 600

吨；豫光 9 月 25 号开始部分产线检修预计持续 10 月底，影响产量 4000-5000 吨。

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，10 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 2 月份锌锭库存累计 11.14 万吨，平均每周增加 3 万吨左右，这种状况也将持续到 3 月份。

上海市场月末库存 10.42 万吨，较周初增加 5.1 万吨。在上海在售得品牌在交通管制，发货不是很通畅得情况下，库存累积，主要原因在于入库多，出库少。2 月份整体复工推迟，无论是贸易商还是下游企业，提货者寥寥，只能堆积在仓库。

广东市场月末库存 9.21 万吨，较月初增加 4.17 万吨。广东云南地区受疫情影响相对北方要小，最大的问题来自害怕长期交通管制导致原料供应不足再加上硫酸的问题，冶炼厂虽有小幅减产，但整体产量仍居高位，但是下游尚未开工，炼厂及仓库的货物积压，库存猛增。

天津市场月末库存 6.17 万吨，较月初增加 0.72 万吨。内蒙地区在交通的影响下，发货不畅，导致库存在场内堆积，后又因硫酸问题减产，致使到货相对上海少，下游提货者少，库存累积但整体的量较上海和广东的少。

山东地区月末库存 1.12 万吨，较月初增加 0.51 万吨，山东的库存较去年整体较高，白银东岭等的到货较多，提货较少，库存累积。

浙江地区月末库存 0.38 万吨，较月初减少 0.17 万吨。部分多数通过海运到货，由于疫情影响，少量到货，加上部分下游提货，整体库存略有下滑。

江苏地区月末库存 1.64 万吨，较月初增加 0.81 万吨。江苏由于受到疫情及春节影响，库存基数整体上移，都在 1 万吨以上，江铜、麒麟等都有到货，但是消费影响，提货少，库存增加。

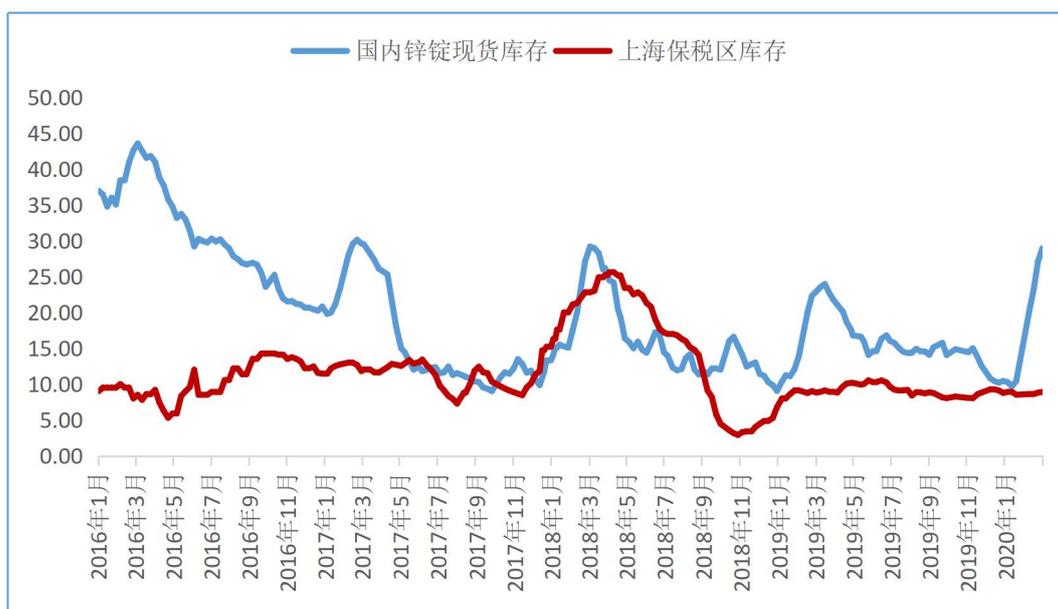
表一 2020 年 2 月锌锭市场现货库存表

地区	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2020/2/3	5.32	5.04	5.45	0.61	0.55	0.83	17.80
2020/2/7	6.49	5.85	5.67	0.56	0.62	1.05	20.24
2020/2/10	7.42	5.99	5.78	0.50	0.58	1.13	21.39
2020/2/14	8.01	6.68	5.84	0.55	0.58	1.57	23.23
2020/2/17	8.89	7.33	5.89	0.65	0.60	1.62	24.98
2020/2/21	9.62	8.19	6.00	0.95	0.48	1.89	27.13
2020/2/24	10.17	8.56	6.05	1.20	0.50	1.81	28.29
2020/2/28	10.42	9.21	6.17	1.12	0.38	1.64	28.94
较月初	5.1	4.17	0.72	0.51	-0.17	0.81	11.14

数据来源：我的有色网

如图六所示，2020 年 2 月份受疫情影响叠加下游消费偏弱国内锌锭现货库存大幅攀升，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

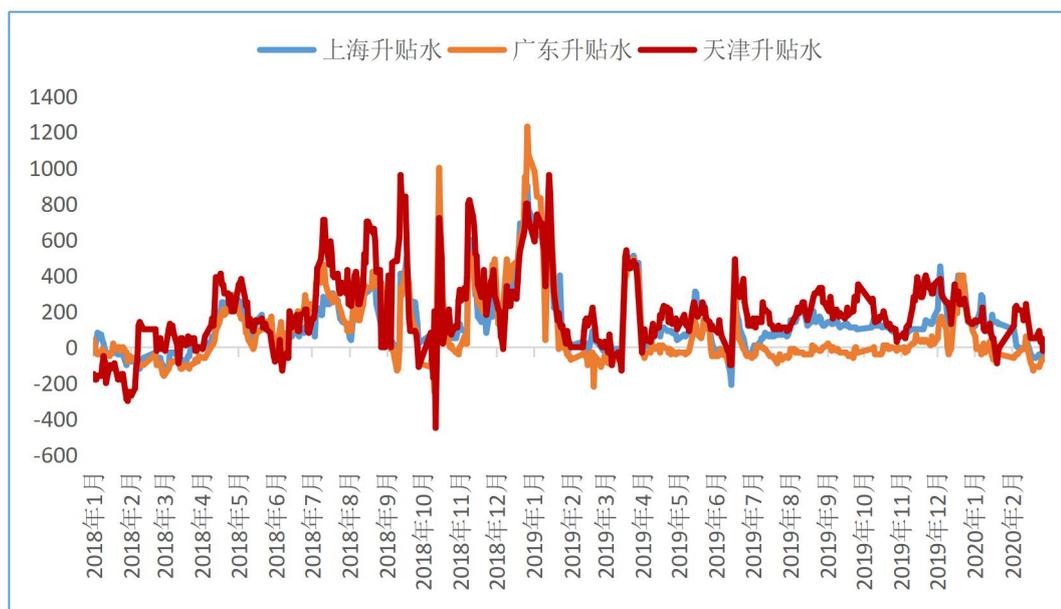
3.4 精炼锌升贴水状况

上海市场，主流品牌对 2 月贴水 60 至升水 100 元/吨。月初，在交通受到影响，炼厂库存积压，以及硫酸胀库和担心原料不足的情况下，市场有意挺价，但是报价较少，下游企业缓慢复工，接货少，市场库存不断攀登新高，货较多，下游压价接货，升水很难挺，多以长单交投为主，整体成交略显清淡。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪 3 月升贴水运行区间为贴水 60 元/吨至升水 60 元/吨，下半月对沪 3 月升贴水运行区间为贴水 130 元/吨至 60 元/吨。月内市场以贸易商长单交投为主，下游逢低刚需补库，市场交投氛围偏弱，持货商下调升水也并未刺激成交，交投仍显僵持；下半月云南部分炼厂受交通影响，发货略少，市场可流货源偏松，贴水逐步扩大，长单交货完毕后，升水又回落至月中水平，月内市场整体成交偏淡。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪 2 月升贴水运行区间为升水 120 元/吨至升水 240 元/吨，下半月对沪 2 月升贴水运行区间为贴水 20 元/吨至升水 90 元/吨。月内炼厂发货不多，其中紫金品牌锌锭较为紧俏，其余品牌较紫金成交略低 50 元/吨至 100 元/吨左右，月内升贴水较低，下游逢低少量补库，整体成交偏淡。

图七 2020 年 2 月锌锭现货升贴水走势图

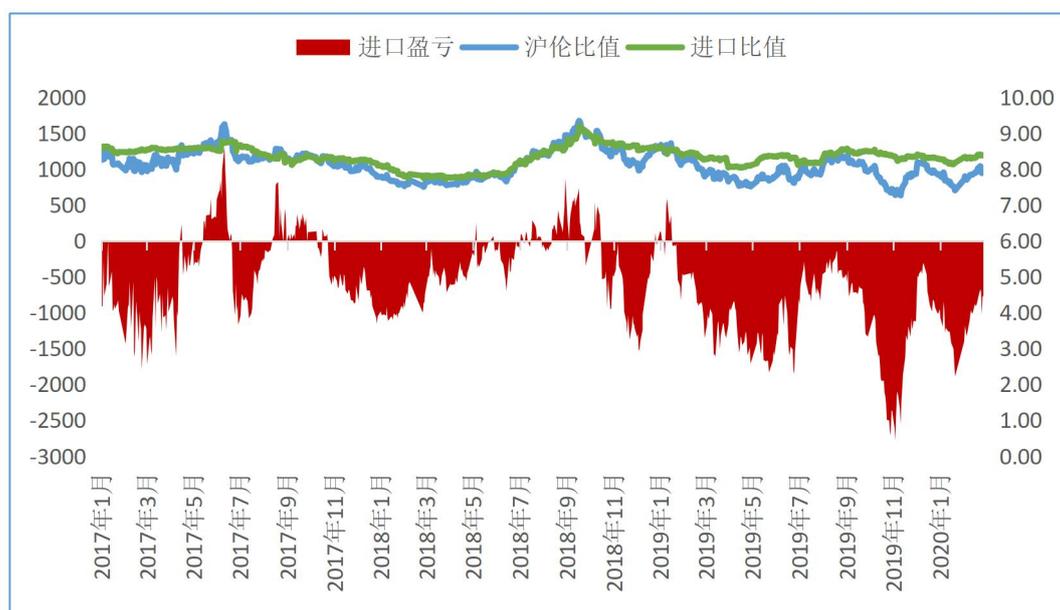


数据来源：我的有色网

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 月 2 月沪伦比值稳定在区间 (7.71,8.0)，贸易商 CIF 升水报价月内比较稳定，在 80 美元/吨。如图八所示 2 月份进口亏损不断缩小，在月末的时候亏损 765 元/吨。

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

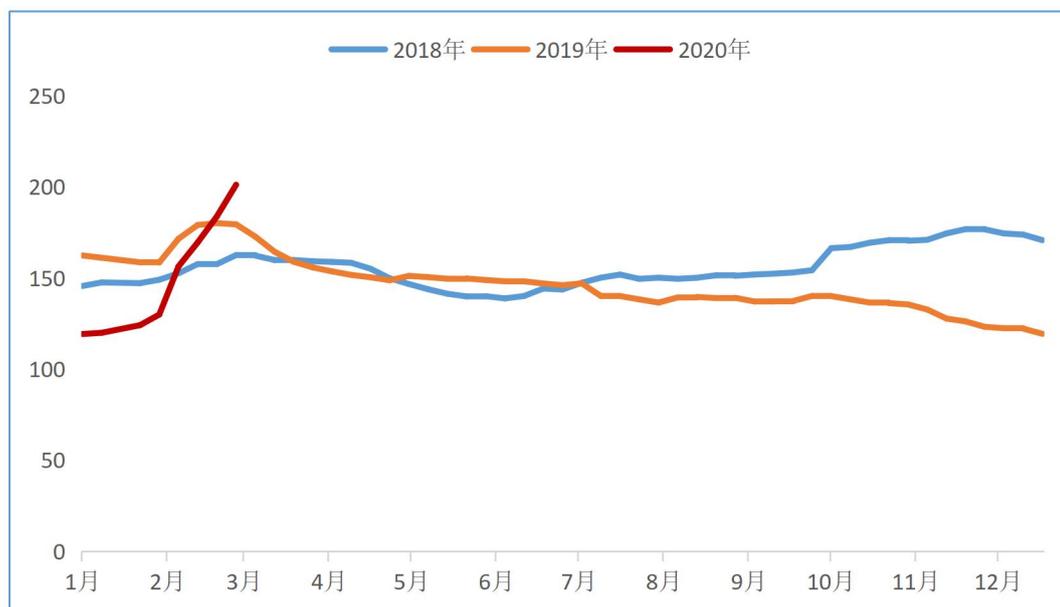
四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

2020 年 2 月市场节后增库不减，继续承压前行。节后镀锌彩涂板卷达产率进一步下降。一方面，春节之后，工厂理应开工复产，但实际情况不及预期；另一方面，库存压力较大，部分企业或面临停产检修局面。至 2 月底，镀锌彩涂板卷达产率有所回升，达产水平维持在一半左右。库存：社库方面：镀锌 129.1 万吨，周环比增 8.58 万吨，增幅为 7.12%；彩涂 21.13 万吨，周环比增 2.3 万吨，增幅为 12.21%。厂库方面：镀锌板卷 72.14 万吨，镀锌彩涂厂库社库继续呈现大幅上升局面，垒库压力继续凸显。同时，对于生产企业而言，物流虽有逐步缓解趋势，但面临产量不断释放，库存继续承压不减。需求来看，家电率先复工，汽车、建筑等行业复工复产进度仍缓慢，同时，复工企业人员返岗仍较慢，短期改善情况仍较有限。同时，工人返岗不及预期，复工节奏仍有所反复。综合来看，涂镀生产企业陆续复工复产状态中，达产水平有所提升；然需求恢复不及预期，钢厂及社库压力明显，加之资金进一步趋紧，预计市场价格继续向下运行为主。据我的有色网统计，2020 年 2 月 31 日国内镀锌板卷市场 1.0mm 平均价

格较 2020 年 1 月底下降 106 元/吨至 4549 元/吨，彩涂市场 0.476mm 平均价格较 2020 年 1 月底下降 99 元/吨至 5597 元/吨。

图九 2017~2020 镀锌板社会库存 (单位: 万吨)

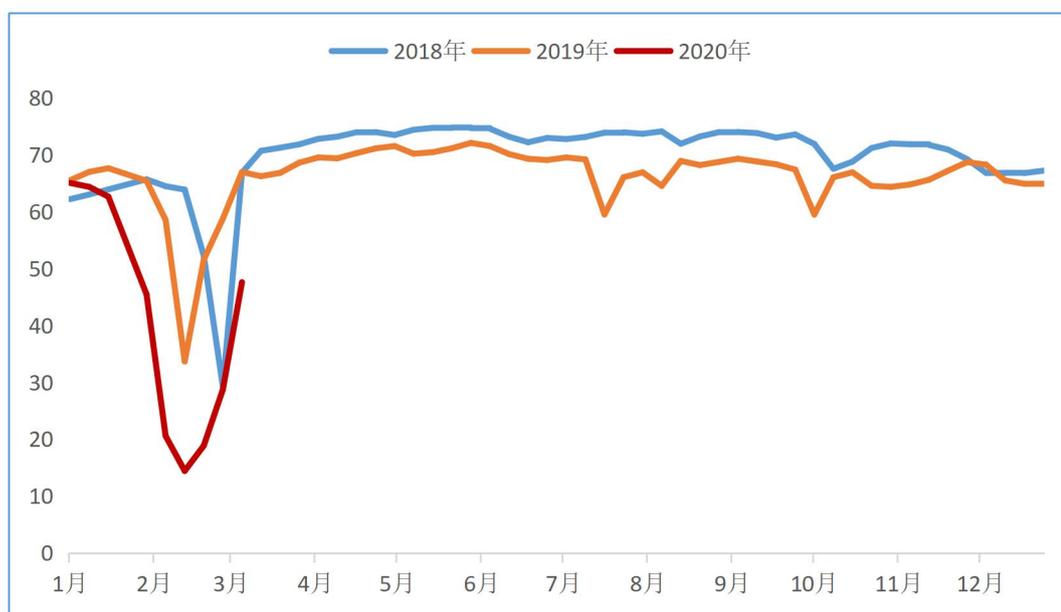


数据来源：钢联数据

4.1.1 产能利用率

2020 年 2 月，据我网数据调研，从图十可以看出 2 月产能利用率小幅上升。当前市场虽然开始复工，但复工不代表复产，下游需求采购仍然比较少，各地成交仍多以贸易商或次终端为主；另外目前有部分商家库存压力较大、资金紧张，又面临 3 月份缴款，因此也有部分低价出货回笼资金。库存方面，目前各地仓储陆续恢复，进出库逐渐开始正常，不过由于终端需求仍然未完全恢复，去库存速度比较慢，本周各地库存继续呈现增长态势，目前京津冀市场总库存约 53.88 万吨，钢厂生产方面来看，钢厂产线中，YY 钢铁受到卫生事件的影响，现在停产中，其他产线多正常生产，产能利用率整体变化不大，但由于个别钢厂有高炉检修情况，热卷产量也有少量影响；厂库方面来看，随着各地复工复产，厂库有所减少。综合来看，目前供给仍然高位，虽然后期有可能会有钢厂由于订单问题减产，但短期来看，概率较小。而终端陆续复工，但完全复产尚需时日，短期内市场活跃度依旧不高，商家库存压力、资金压力仍然会比较大。截至上月底，在 130 家镀锌生产企业中，产能利用率为 28.74%。后市分析：预计 2020 年 3 月产能利用率稳中上升。

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2月，据我网数据显示，在130家镀锌生产企业中，81条产线停产检修，整体开工率为69.55%，多数复工以及库存持增共存。60%左右贸易商开始正式办公，现阶段各大贸易商库存都处于高位，但受疫情持续影响，下游终端企业并未完全复工，现货成交较差，同时由于库存不断累积，现货价格持续走低，出于库存压力及资金流的问题，贸易商对后市行情偏悲观。下游方面：汽车方面：据中国汽车工业协会统计分析，2020年1月，由于部分需求在去年12月得到一定释放，且1月正值传统春节长假，企业开工日较往年减少，因而产销环比和同比均呈一定下降。尽管公共卫生事件在1月也有所显现，但对于汽车市场影响将会在2月之后才能完全表现出来，预计2月汽车产销降幅将比1月更为显著。当月汽车产销176.7万辆和192.7万辆，环比下降34.1%和27.5%，同比下降25.4%和18.7%。

4.1.3 原料锌锭方面

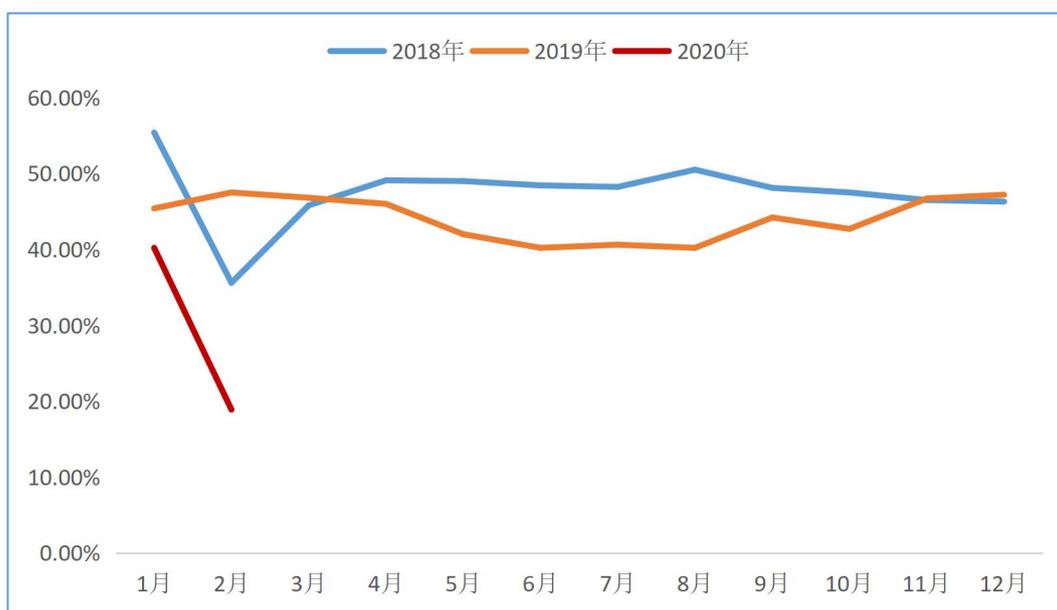
2020年2月，从下游消费端来看，复工企业开工率逐步提高，企业耗锌量也有所

增长随着国内经济恢复正常运转，消费集中启动或带动金属价格回升。国内积极推出政策支持企业复工，各省份密集推出庞大的投资计划以应对经济下行压力，国内在基建上的持续加码都将在一定程度上提振锌消费。截止 2 月底全国锌锭总库存 28.94 万吨,较 (2/24) 增加 0.65 万吨, 较 (2/21) 增加 1.81 万吨; 上海 10.42 万吨; 广东 9.21 万吨; 天津 6.17 万吨, 山东 1.12 万吨; 浙江 0.38 万吨; 江苏 1.64 万吨, 正常到货, 出货量略少, 库存增加。随着下游开工率的进一步提升, 此前超跌的锌价有望迎来阶段性反弹。

4.2 锌合金市场

2020 年 2 月, 锌合金价格滑坡下跌。较 1 月价格下跌 2340 元/吨。1 月压铸锌合金企业开工率为 18.9%, 环比下跌 21.7 个百分点, 全国主流地区 2 月份工作日产销情况惨淡无比, 下游受疫情影响几乎无开工。锌合金厂家复工经多次变化, 最终在 2 月 22-24 日较为集中复工。较早的地区如佛山地区 17-18 号大部分冶炼厂锌合金减停产。浙江地区, 我网调研 24 家压铸锌合金样本企业产量环比下降 65%。浙江现款现货加工费节前因素加工费在 400 元/吨-450 元/吨区间, 加工费上涨 50 元。宁波地区复工相对积极, 温州、丽水、义乌受疫情影响严重。几无生产。广东地区, 44 家样本企业压铸锌合金月产量环比下降 58.5%, 主要原因是广东复工较早, 且华南锌锭价格更为便宜, 市场货源充足, 而五金厂家复工较快, 锌合金订单需求好于其他地区。非全样本 30 家库存统计的库存继续增加。下游厂家库存处于高位, 但订单预期改善。商家更多关心跌价损失, 订单倒不是特别担心。北方地区, 河北热镀锌合金厂家复工依旧缓慢, 下游订单极少。山东地区稍好, 下游镀锌厂复工程度高, 热镀锌合金厂家开工率占上个月的 60%。但下游镀锌厂库存偏高。综合来看, 高库存消化仍需要时间, 锌合金价格 3 月主跌, 远未到底部。

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，二月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所下调，从市场价格来看，江苏地区氧化锌均价为 15482 元/吨，较上个月跌 8.3%，上海地区氧化锌均价为 16432 元/吨，较上个月跌 7.86%；山东地区氧化锌价格为 15432 元/吨，较上个月跌 8.33%；河北地区氧化锌价格为 15432 元/吨，较上个月跌 8.33%；广东地区氧化锌均价为 16382 元/吨，较上个月跌 7.88%。整体较上月持续下滑，整体波动幅度较大，氧化锌报价以厂内具体情况为主。

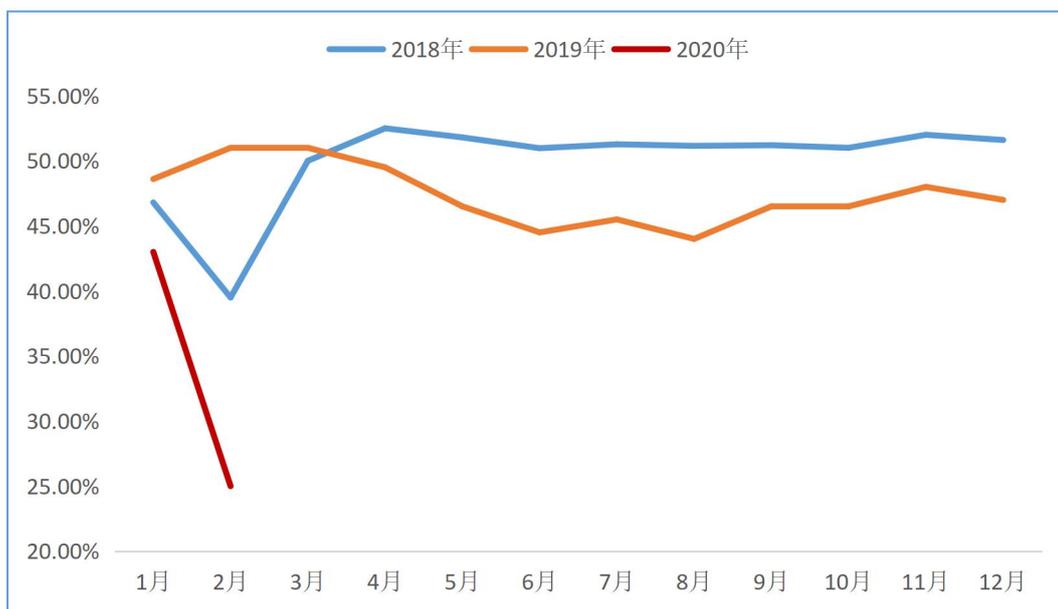
本月半钢胎厂家开工率为 28.65%，环比下跌 11.78%，同比下跌 12.27%。本月半钢胎厂家开工下滑明显，受突发事件影响厂家复工推迟，实际复工时间比原计划推迟 10-20 天，个别厂家推迟近一个月。国内一线品牌厂家及部分规模工厂在 2 月 10 日左右复工，二月中下旬一线品牌厂家开工基本恢复至 7-8 成。山东东营、潍坊及菏泽地区半钢胎厂家分别于 2 月中下旬陆续复工，但受用工影响，开工恢复缓慢。众多因素影响下，本月半钢胎厂家开工环比走低。厂家出货方面，自 2 月 10 日开始，厂家外销市场及配套市场订单陆续发货；中下旬随着交通管制逐步解除，内销市场出货缓慢增加。库

存方面，因山东东营及潍坊地区厂家开工不足，出货增多，截止月底，厂家成品库存较上月底明显下滑，目前多数厂家维持在 20-30 天用量，个别厂家常规型号缺货。政策方面，厂家政策稳定，促销穿插销售过程。本月全钢胎厂家开工率为 33.67%，环比下跌 12.54%，同比下跌 7.25%。本月全钢胎厂家开工较上月明显走低。主要因素是受突发事件影响，厂家开工延迟，虽部分一线及山东东营地区个别工厂于 2 月 10 日左右复工，但截止到 2 月 20 日仍有三至四成的企业未开工。下旬各地区轮胎厂家陆续复工，且国内一线品牌厂家开工基本恢复至节前水平，缩小了本月开工跌幅。厂家出货方面，2 月 10 日后外销及配套市场开始发货，中下旬厂家内销替换胎市场陆续出货，但受物流影响，出货缓慢。库存方面，因山东东营及潍坊地区厂家产量提升缓慢，随着出货量的增加，厂家成品库存下降，截止月底，部分厂家成品库存不足 1 个月，真空胎常规型号存缺货现象。政策方面，月底听闻国内一线品牌厂家存促销活动，山东东营及潍坊地区工厂政策稳定。

二月份全国氧化锌企业基本实现了复工复产，但绝大多数工厂开工率仅为 10%-30%。氧化锌企业规模效应的特点非常明显，产能利用率低会造成非常高昂的生产成本。当前开工率低的主要原因是以下三点：一是能够到厂和上岗的工人数量严重不足；二是交通物流运输受限原材料供应出现瓶颈；三是市场需求尚未启动，消化能力也弱，工厂产品出货受各种限制。企业同时面对困难和问题：一是企业资金链紧张进一步加剧。推迟复工、外地员工被隔离期间，企业仍然面临固定费用支出，如租金、贷款利息和必须的工人工资、税金、日常防疫费用等；二是短期内能够到岗上岗的人员严重不足；三是物流受阻，原辅材料、物资及产成品运输不畅等困难短期难以解决，工厂开工率难以正常提升。

综合全国市场情况，了解到截止到二月底氧化锌的报价越来越多，较春节前相比有大幅度的调整，锌锭产 99.7%氧化锌下跌幅度 500 元/吨左右，现市场报价 16300 元/吨左右，锌渣产 99.7%氧化锌下跌 500 元/吨，市场报价 15500 元/吨左右，分析主要原因有其二，一个是节后原材料锌价大幅度下跌；再一个现在厂家为了维持厂内正常生产，以清仓去库存为主，现在下游消费不畅，物流成本高，市场冷清，预计短期内氧化锌价格震荡偏弱运行。

图十二 2018-2020 年氧化锌企业开工率 (%) 对比图



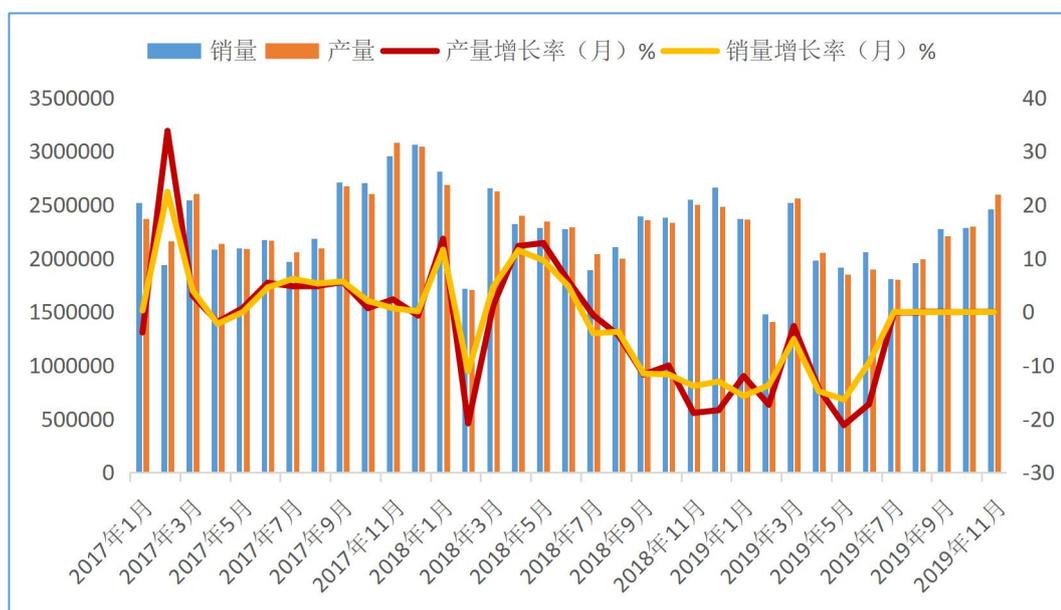
数据来源：我的有色网

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，2019年2月中国市场汽车销量出现了较大幅度的下滑。据全国乘用车市场信息联席会数据，国内2月份狭义乘用车零售销量25.23万辆，同比减少78.5%，连续第8个月下跌。其中，轿车销量12.46万辆，同比下滑78.4%；SUV销量11万辆，同比下滑78.4%。分品牌看，丰田2月在华销量同比下降约70%，日产下滑80%，捷豹路虎、本田下降85%。

图十三 2017~2019 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

2019年1—11月份，全国房地产开发投资121265亿元，同比增长10.2%，增速比1—10月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资89232亿元，增长14.4%，增速回落0.2个百分点。

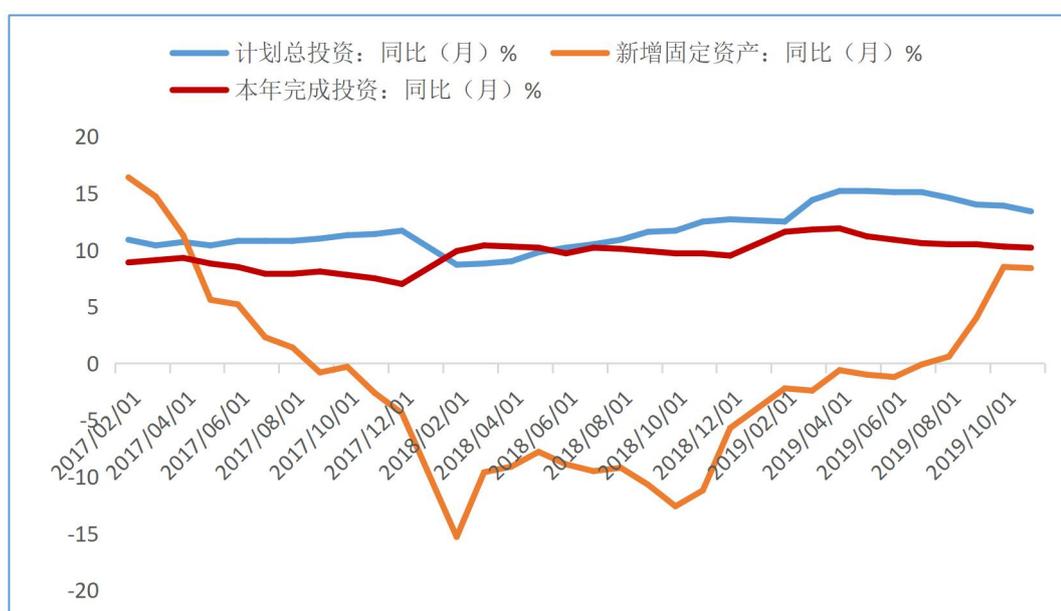
1—11月份，东部地区房地产开发投资63770亿元，同比增长8.3%，增速比1—10月份回落0.1个百分点；中部地区投资25102亿元，增长9.7%，增速回落0.3个百分点；西部地区投资27455亿元，增长15.3%，增速回落0.4个百分点；东北地区投资4939亿元，增长8.9%，增速回落0.6个百分点。

1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积874814万平方米，同比增长8.7%，增速比1—10月份回落0.3个百分点。其中，住宅施工面积613566万平方米，增长10.1%。房屋新开工面积205194万平方米，增长8.6%，增速回落1.4个百分点。其中，住宅新开工面积151447万平方米，增长9.3%。房屋竣工面积63846万平方米，下降4.5%，降幅收窄1.0个百分点。其中，住宅竣工面积45274万平方米，下降4.0%。

(2) 商品房销售和待售情况

根据最新监测数据显示，其重点监测城市中，2月重点一二线城市新建商品住宅仅成交了240万平方米，环比降幅高达83%，同比下降77%。广州、宁波、重庆、西安、南宁、大连、武汉等城市单月成交量的同比跌幅均大于90%。受疫情影响较大的武汉、重庆，因买家购房意愿不强加之售楼处开放受限，二月甚至出现了整月0成交的现象。在各地楼市成交量大幅萎缩的情况下，房企二月的销售业绩也随之出现大跌。2月，克尔瑞发布，TOP100房企实现全口径销售金额3243.3亿元，环比降低43.8%，同比降低37.9%。2月业绩创下了近几年来单月销售的最低记录。从1-2月的累计销售金额来看，百强房企整体的业绩规模同比降低23.8%。

图十四 2017~2019 全国房地产开发投资完成额对比图 (%)

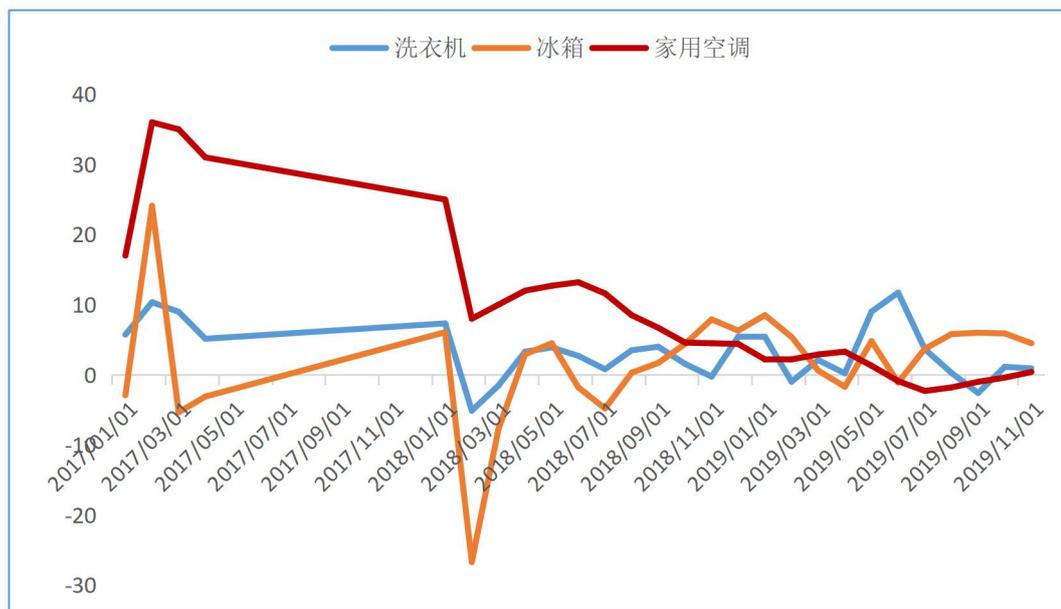


数据来源：钢联数据

5.3 家电行业

2019年1-11月全国家用电冰箱产量7657.4万台，同比增长4.0%；房间空气调节器产量19956.1万台，同比增长5.8%；家用洗衣机产量6710.0万台，同比增长10.1%。11月当月，全国家用电冰箱产量722.2万台，同比增长7.7%；房间空气调节器产量1545.5万台，同比增长1.2%；家用洗衣机产量720.9万台，同比增长20.0%。2020年1月的下滑主要是受到春节错位影响，到了2月以疫情影响为主，预计3月将会出现好转。

图十五 2015~2019 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，2月份国内受疫情影响，恐慌避险情绪攀升，国内锌价走势维持弱势震荡运行。且2月下旬之后，全球疫情蔓延形势速度加快，加大了全球的恐慌情绪，商品普跌。从基本面看，供应端，锌矿的复产整体偏慢，加工费略有下调。冶炼厂多少都受到硫酸胀库，交通限制发运较难，厂区成品库存累积等问题，被动减产检修，整体开工率大幅下滑，对锌价形成支撑。从消费端看，下游企业复工一再推迟，需求较少，下游镀锌开工率在月末才大幅提升。库存端，垒库较快，每周平均垒库2-3万吨，在消费很难看清楚的情况下，库存成为最为关注的指标，也成为打压锌价最有力的指标，综合来看，宏观和基本面都不太好，锌缺乏更有力的支撑条件。预计3月份锌价进一步走低，预计沪锌运行区间在15000-16000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 周 琪 黄倩

李小梅 李文昌

扫描关注：



我的有色公众号



我的有色网页