



周报

锌产业周度报告

2020. 10. 23

第 40 期

总第 303 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

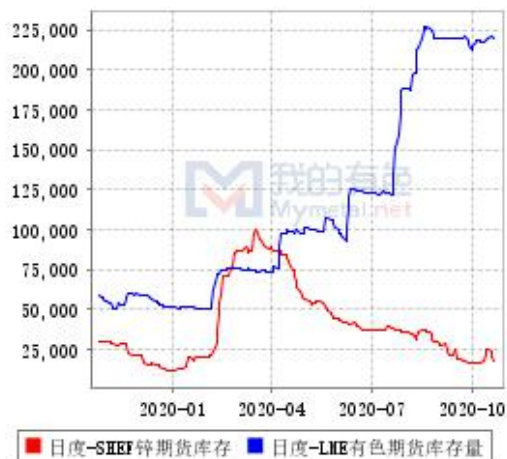
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价震荡回落 市场成交清淡

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	13510	2.12%
锌锭	19720	1.19%
锌合金	22780	1.12%
氧化锌	17220	1.13%

本周观点概述

宏观方面，中国：三季度 GDP 同比增长 4.9%，前三季度 GDP 累计同比增长 0.7%，年内转正，经济持续修复趋势延续；9 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，工业增加值加速回升；1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%，房地产投资依旧强劲；1-9 月基建投资同比增长 0.2%，增速较 1-8 月回升了 0.5 个百分点，整体低于市场预期。美国：美国经济基本面持续修复，斜率放缓。八月消费者支出与新增非农就业人数等高频指标均保持正增长，虽然较前值略有下降，但不改复苏态势。美国上周首次申请失业救济人数为 78.7 万人，低于预期 87 万人，刷新今年 3 月底以来新低，前值为 89.8 万人；连续申请失业救济人数录得 837.3 万人，为连续第 4 周下降，是 3 月底以来首次低于 1000 万。

供需方面，截止 10 月 23 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 19.5 万吨；进口锌精矿加工费 95 美元/吨，国产矿加工费下降 100 元/吨至 5000 元/吨。下游需求维持旺盛，锌合金消费加速回升。库存方面，截止到 10 月 22 日全国锌锭社会库存为 13.00 万吨，环比上周四减少 0.5 万吨。

预测与展望，四季度锌价后续走势核心需要关注加工费下一步走势。根据我的有色网调研，临近冬季国产矿供给预计将进一步收紧，施压加工费进一步下探。同时观察后续现货库存和升贴水走势，把握消费端实际需求的边际走势，预计四季度沪锌有望再度试探前高 20460 元/吨。

行业新闻

- **葫芦岛有色电解锌厂电解作业区积极做好防寒防冻工作**
随着气温不断下降，电解作业区根据生产实际情况，积极做好防寒防冻工作，最大限度降低因天气给生产带来不利影响，全力保障冬季生产稳定运行。
- **Ironbark 在 Citronen 项目上额外交付 9 万吨金属锌**
对位于格陵兰的 Citronen 锌/铅项目的开采计划进行审查后，在最初 6 年的生产中，已额外交付 9 万吨金属锌。

目 录

CONTENTS

一、 锌精矿市场.....	3
二、 锌现货市场.....	4
三、 镀锌市场.....	6
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（10.19-10.23）报价表（元/金属吨）

日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2020-10-19	13370	13270	13420	13470	13570	13280	13396
2020-10-20	13380	13280	13430	13480	13580	13290	13406
2020-10-21	13760	13660	13810	13860	13960	13670	13786
2020-10-22	13750	13650	13800	13850	13950	13660	13776
2020-10-23	13810	13710	13860	13910	14010	13720	13836
本周均价	13614	13514	13664	13714	13814	13524	13640
上周均价	13334	13234	13384	13434	13534	13244	13360
涨跌幅	2.10%	2.12%	2.09%	2.08%	2.07%	2.11%	2.10%

数据来源：我的有色网

本周锌价整体震荡上行，周五沪锌宽幅震荡。近期美国大选、地缘政治风险等议题加剧宏观不确定性，商品振幅加剧，从基本面来看因海外疫情二次爆发的风险亦导致了年末矿端短缺的预期，冶炼费不断下调侵蚀冶炼厂利润。据我的有色网调研了解，国内南北方大型铅锌矿山正常生产，近期国内部分地区加工费有所下调，调动矿山生产的积极性，但有些矿山受原矿品位降低影响，产量有所下降，湖南部分地区矿山由于系统检修目前属于停产状态，市场流通货源依旧偏紧。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 4800-5000 元/吨，较上一周下跌 100 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 5000-5200 元/吨，较上一周下跌 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 19.5 万吨，较上一周减少 1 万吨；跟踪连云港信息：本周连云港到货较少，提货一般，库存维持不变，防城港到货较少，提货量较多，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 90-100 美

元/吨，加工费较上一周下浮 25。

表二 锌精矿进口与国产加工费一周 (10.19-10.23) 报价表

日期	品名	品位	进口 T C (美元 / 吨)	北方加工费 (元/吨)	南方加工费 (元/吨)
10.12- 10.16	锌精矿	Zn≥50%	90-100	5100-5300	4900-5100
10.19- 10.23	锌精矿	Zn≥50%	90-100	5000-5200	4800-5000

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 (10.19-10.23) 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
2020-10-19	19410	+150	19320	+60	19560	+300
2020-10-20	19430	+140	19340	+50	19540	+250
2020-10-21	19910	+120	19810	+20	19990	+200
2020-10-22	19900	+120	19830	+50	19940	+160
2020-10-23	19960	+90	19930	+60	20000	+130

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19410-19960 元/吨,周均价为 19722 元/吨,涨幅 1.19%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 11 月主流成交于升水 90-150 元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 11 月 升水 120-180 元/吨.本周沪锌震荡上行,炼厂发货正常,贸易商积极出货,随着沪锌价格走高,升水逐日下滑且日内升水下调较快,下游需求一般,接货意愿不高,整体成交一般。

广东市场：0#锌锭主流成交于 19320-19930 元/吨，市场均价为 19640 元/吨，

涨幅为 1.38%。本周锌价震荡偏强运行，粤市主流品牌锌锭对沪 11 月升水 20 至升水 60 元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，现货市场报价积极，部分持货商对沪 12 月升水 200 附近有部分长单成交，升水维持不变，市场需交投稍显活跃；下半周锌价高位震荡，冶炼厂出货正常，现货市场报价谨慎，部分持货商对沪 12 月升水 160 有部分长单成交，升水报价回落，市场需交一般；随后市场升贴水运行平稳，市场流通货源比较宽松，贸易商主要以出货为主；部分持货商出货积极，下午市场报价与上午变化不大；现货库存减少主要是下游订单有所改善，下游逢涨维持刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于 19540-20000 元/吨，市场均价为 19806 元/吨，较上一周上涨 172 元/吨，涨幅为 0.88%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面持续回升；本周盘面整体大幅回升，周初锌价止跌小幅拉涨，呈回升趋势，周内锌价突破 19500 元/吨后大幅拉涨，临近周末锌价维持高位震荡运行，20000 元/吨压力较大。本周冶炼厂到货量正常，出库情况不理想，库存小幅增加，市场货源恢复正常水平；本周贸易商报价较积极，因了解到下游接货情绪低落，升水将继续下调，周初升水较上周五有所下调，但接货商依旧不愿意接货，因此升水再次下调，周内亦是如此；本周升水持续下调，紫金品牌由升水 400 元/吨持续下调至升水 150 元/吨，其他主流品牌由升水 300 元/吨持续下调至升水 100 元/吨；本周下游企业或因看跌锌价，仍不愿高升水接货，每日在升水再次下调后，按需入市逢低采购补库，但采购量本周均不大，市场交投氛围略显清淡；本周整体市场成交偏弱。

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
2020-10-15		5.06	2.55	4.5	0.46	0.47	0.46	13.5
2020-10-19		4.51	2.39	4.72	0.43	0.4	0.43	12.88
2020-10-22		4.56	2.32	4.79	0.45	0.45	0.43	13
较周一		0.05	-0.07	0.07	0.02	0.05	0	0.12
周环比		-0.5	-0.23	0.29	-0.01	-0.02	-0.03	-0.5

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周社会库存止跌反增。截至到本周四，锌锭社会库存 13 万吨，较本周一增加 0.12 万吨，较上周四减少 0.5 万吨。

上海市场锌锭库存 4.56 万吨，较周一增加 0.05 万吨，较上周四减少 0.5 万吨。本周入库正常，出库一般。本周冶炼厂正常到货，由于锌价走高，下游畏高观望，整体需求一般，采购意愿不强，市场整体出货情况一般，库存周内微增 500 吨。

广东市场锌锭总库存 2.32 万吨，较周一减少 0.07 万吨，较上周四减少 0.23 万吨。本周入库正常，出库较多。广东地区消费逐步复苏之后，整体需求相当稳定，贸易商积极报价出货，下游按需采购，社会库存难以累积，持续下降。

天津市场锌锭总库存 4.79 万吨，较周一增加 0.07 万吨，较上周四增加 0.29。天津本周入库正常，出库较少。天津冶炼厂正常到货，这周价格较高，下游只维持按需采购，提货较少，现货升水持续下滑，市场成交偏淡，库存小幅增加。

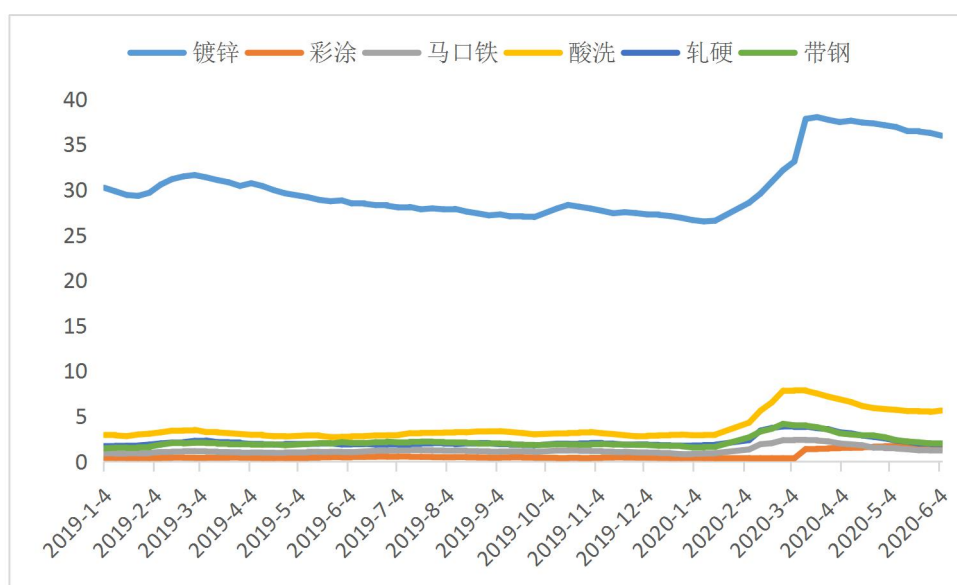
浙江、江苏和宁波社会库存变动较小。

冶炼厂方面

本月炼厂检修均已结束，但炼厂放量依旧不大，预计下月炼厂放量有所增加，市场货源紧缺情况有所缓和。

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 2020 年 10 月 23 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研究

计，多数品种库存少量减少，部分库存小幅增加。其中镀锌板卷库存为 31.39 万吨，较上周（2020 年 10 月 16 日）减少 0.32 万吨；彩涂板卷库存 1.77 万吨，较上周（2020 年 10 月 16 日）减少 0.01 万吨。酸洗库存 5.31 万吨，较上周（2020 年 10 月 16 日）增加 0.08 万吨。轧硬 1.87 万吨，较上周（2020 年 10 月 16 日）增加 0.04 万吨。带钢库存 1.89 万吨，较上周（2020 年 10 月 16 日）减少 0.01 万吨。马口铁 1.98 万吨，较上周（2020 年 10 月 16 日）增加 0.08 万吨。

本周初期博兴镀锌市场价格迎来小幅上涨，截至周二镀锌价格下跌 30 元/吨，彩涂价格暂稳，之后镀锌价格开始回调，截至今日镀锌累跌 20 元/吨，彩涂价格与上周持平。随之期货盘面开始走弱现货市场成交乏力，部分贸易商开始暗降出货回笼资金，降低自身资金压力。镀锌价工费方面，本周场镀锌加工费小幅回调至 0.55 元/米（190 元/吨）左右。节后博兴地区库存并没有出现大面积累库现象，目前市场镀锌总库存在 30 万吨，增幅为 5%，彩涂库存 4 万吨，增幅为 4%左右。成交方面，本周博兴地区镀锌贸易大户日均成交 600 吨，较上周下降 30%左右，彩涂贸易大户日均成交 700 吨，较上周减少 10%左右。综合来看，本周后期涂镀价格出现明显下跌，主要是贸易商对后市价格“恐高”不敢轻易拿货，加之 C 料价格难以支撑，出现大幅下跌现象影响涂镀价格。后市预计，下周邯邢结算价格将会出台，在此之前钢厂势必会坚挺价格，之后市场价格或将持续走势，但下跌空间有限。

本周华东镀锌板卷市场呈稳中上行走势，目前主流成交位于 4880-4900 元/吨，较上周涨 40 元/吨，具体分品牌方面：无花 1.2 宝钢青山 5090，马 5040，首 4960，鞍 4900，本 4890，唐 4910，邯宝 4890。有花 3.0 邯 4890，唐 4830；0.5 民营 5000（单位：元/吨）。资源方面：近期 1.0 规格资源仍然较为紧缺，溢价程度与上周持平，其余资源同样偏紧，部分贸易商出现断规格情况；成交方面：本周各贸易商成交由好转弱，周四表现为本周最差，据贸易商反馈今年下游终端企业多为按需备货，并无集中采购备货的意向，目前临近年底收官，各商家多为降库出货为主，锁定今年年中的利润；市场心态方面：本周商家操作多为随行就市，心态多为谨慎。

本周华北地区涂镀价格主流持稳运行，部分钢厂小幅上行。市场资源方面，当前资源依旧出现缺规格情况，后期钢厂陆续到货，该情况将得到改善。库存方面，本周天津地区大户库存超 1 万吨，总体库存小幅减少。心态方面，多数贸易商对后市仍较为谨慎，多出货为主。邯邢结算价格即将出台，结合本月市场情况以及对市场贸易商钢厂进行调研，预估本月邯邢结算 SPHC 在 3860 至 3900 元/吨，大概率 3880 元/吨。市场成交方面，本周总体市场成交表现尚可，单日大户成交量可突破 1000 吨，中户成交量 300

吨左右。综合来看，原料价格依旧坚挺，市场基本面尚可，库存中位水平，预计下周华北涂镀市场继续高位盘整运行。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（10.19-10.23）报价表（元/吨）

地区	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)
10月19日	22470	20070	20570	20170	20370
10月20日	22490	20090	20590	20190	20390
10月21日	22970	20570	21070	20670	20870
10月22日	22950	20550	21050	20650	20850
10月23日	23020	20620	21120	20720	20920

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基本维持稳定，锌锭采购量稍降，下游五金出口订单有所改善，品牌大厂盈利情况向好。包括炼厂在内，品牌大厂本周锌合金产销基本持平，成品库存微降，下游按需采购合金，企业有感消费信心提振。在所有主流消费地区中浙江等地区迎来旺季，订单至月底保持强势。广东地区，东莞，广州，惠州等地订单本周一般，与上周比基本持平，订单增加。福建地区，出口订单改善，消费向好，非标锌合金依旧抢手，随着现金流改善，商家对下游放宽账期。湖南地区，压铸锌合金品牌大厂加工费稳定，库存一般，株洲热镀锌合金库存维稳。预计未来加工费保持稳定，下周锌合金订单继续改善。

加工费：本周加工费稳定在 500 元/吨

库存情况：库存微增

订单情况：订单下周预计环比上升。

预测：预计锌合金价格下周震荡偏强。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (10.19-10.23) 报价表 (元/吨)

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
10月19日	17960	17170	16970	18120	17320
10月20日	17960	17170	16970	18120	17320
10月21日	18360	17570	17370	18520	17720
10月22日	18360	17570	17370	18520	17720
10月23日	18420	17630	17430	18580	17780
本周均价	18212	17422	17222	18372	17572
上周均价	18020	17230	17030	18180	17380
涨跌幅	1.07%	1.11%	1.13%	1.06%	1.10%

数据来源：我的有色网

本周原材料震荡上行，0#锌锭价格震荡上涨至 19960 元/吨左右。氧化锌厂家实际成交价格较上周并无太大变化。本周锌价除周一有小幅上涨，连续一周上涨，从 19410 元/吨上涨到 19960 元/吨。锌渣供不应求，华北地区锌渣报价系数较高，成交价格在 15600 元/吨-16500 元/吨，华南地区锌渣成交价格 15100-15800 元/吨。

由于原料价格处于近期相对低位，原料库存和市场订单比例有一定提升。生产方面，部分山东河北地区大厂排单较长，生产部门进行轮休，整体产量影响不大。江苏地区消费一般，多数厂家休息 1-3 天。总体来看，月底厂内照常接单，消费提振不大。

目前橡胶级氧化锌销量较好，下游轮胎厂家开工率稳定，周个别工厂存检修计划，月底开工小幅走低，对整体开工形成拖拽。厂家出货方面，月底厂家出货集中，工厂内销产品出货较为缓慢。厂家为补充外销库存，加大排产，外销市场出货量有所好转，氧化锌采购量小幅提升。但山东地区多个规模工厂在月底发布涨价通知，涨价原因多为原材料价格上涨，轮胎成本抬升，预计下月或有更多工厂跟进，转移倒上游原料采购层面也不断压价，导致橡胶级氧化锌难以大幅抬价出售。

氧化锌厂家谨慎投产，供应长单客户为主，成品库存仍然保持低位，受节假日影响较小。多数企业先议价后生产，价格下行空间很小。短期来看，氧化锌价格仍以偏稳为主。

六、锌市场后市展望

后市展望：期锌 2011 开盘 19825 最高 19950 最低 19755 收盘 19870 结算 19855 涨 65 成交 142236 手。23 日沪伦的内外比值 7.77；盈亏平衡比值 7.93；进口理论成本 20262.18；现货锌锭进口亏损 402.18 元/吨。总的来看，本周盘面整体大幅回升，周初锌价止跌小幅拉涨，呈回升趋势，周内锌价突破 19500 元/吨后大幅拉涨，临近周末锌价维持高位震荡运行，20000 元/吨压力较大。本周冶炼厂到货量正常，出库情况不理想，库存小幅增加，市场货源恢复正常水平；本周贸易商报价较积极，因了解到下游接货情绪低落，升水将继续下调，周初升水较上周五有所下调，但接货商依旧不愿意接货，因此升水再次下调，周内亦是如此；本周升水持续下调，紫金品牌由升水 400 元/吨持续下调至升水 150 元/吨，其他主流品牌由升水 300 元/吨持续下调至升水 100 元/吨；本周下游企业或因看跌锌价，仍不愿高升水接货，每日在升水再次下调后，按需入市逢低采购补库，但采购量本周均不大，市场交投氛围略显清淡；本周整体市场成交偏弱。

从库存上来看，本周锌锭库存主流地区整体小幅增加，因市场出货情况不理想，到库正常，均少量增加，仅广东市场少量下降，库存整体较本周一增加 0.12 万吨至 13 万吨；期货库存本周整体下降幅度较大，整体减少 7481 吨至 17316 吨；LME 锌库存今日整体 219375 吨，周内 lme 锌库存降库幅度偏小，较上周五整体减少 400 吨。预计下周主力合约 2011 高位震荡盘整后上破 20000 元/吨，再次冲击新高，但目前矿端宽松情况对锌价有所打压，需关注美元指数动向。仍需关注国内外疫情发展情况、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 19500-20500 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 薛宇婷

扫描关注：



公众号



网页