



周报

锌产业周度报告

2021. 1. 22

第 3 期

总第 316 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

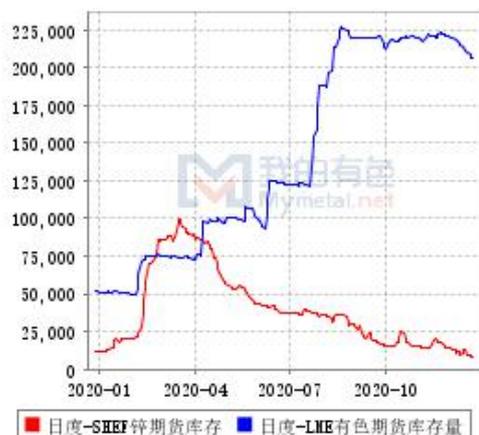
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价延续下跌 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	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：中国经济四季度超预期增长，实现完美收官。初步核算，2020年国内生产总值101万亿元，全年同比实际增长2.3%，高于市场预期0.1pct，四季度增长6.5%，高于市场预期0.3pct。12月规模以上工业增加值同比增长7.3%（比上月提升0.3pct），为去年最高；环比增长1.1%，为去年下半年最高。12月固定资产投资当月同比增长5.9%，较前值下降3.8pct。基建投资增速略微回落，仍保持增长。1-12月基建投资累计同比增长3.41%（1-11月份为3.32%）。消费继续修复，或受冬季小范围疫情影响，修复幅度边际趋缓，餐饮收入增速回落至负后再次转正。

海外：拜登正式宣誓就职，美国进一步封城的概率明显下降，期待其后续政令以及长周期的刺激方案公布。日本央行按兵不动，并且欧洲央行并未就此市场所披露的“收益率差控制”政策进行解释，宽松货币政策预期有所下滑。当下疫情仍在快速蔓延的阶段，经济数据很难完成利好接棒来推动股指和商品在短期内进一步上冲。

供需方面，截止1月22日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比增加1.9万吨至22.5万吨；进口锌精矿加工费持平为80美元/吨，国产矿加工费4000元/吨。库存方面，截止到1月22日全国锌锭社会库存为10.85万吨，环比上周四减少0.42万吨。

预测与展望，本周锌价继续下行，节前叠加疫情影响导致需求大减，冶炼厂低加工费情况下检修减产不及预期是供需两方面挤压锌，预计节前锌价继续下行。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.....	9
五、 氧化锌市场.....	10
六、 锌市场后市展望.....	11

一、锌精矿市场

表一 全国锌精矿一周 (1.18-1.22) 报价表 (元/金属吨)

地区 日期	济源	郴州	昆明	河池	西安	陇南	车板均价
2021-1-18	15170	15250	15300	15000	15420	15560	15283
2021-1-19	15250	15330	15380	15080	15500	15640	15363
2021-1-20	15380	15460	15460	15410	15760	15680	15525
2021-1-21	15420	15500	15500	15450	15800	15720	15565
2021-1-22	15340	15420	15420	15370	15720	15640	15485
本周均价	15312	15392	15412	15262	15640	15648	15444
上周均价	15644	15724	15774	15474	15894	16034	15757
涨跌幅	-2.12%	-2.11%	-2.29%	-1.37%	-1.60%	-2.41%	-1.98%

数据来源：我的有色网

本周据我的有色网调研了解，拜登上台后，积极的财政刺激预期导致金融市场风险偏好持续回暖并利好锌价。锌矿供需结构仍将继续失衡，但目前看来矿加工费的下行暂未影响到锌冶炼厂的生产，冶炼厂检修普遍推后至2月份，预计加工费仍有下行空间，且在中国冶炼厂前期已进口大量锌精矿的基础上，加工费持稳，冶炼厂收入虽受挤压，但仍有利润、精锌产量不减，原料紧张仍是市场关注焦点。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，较上一周持平元/吨，原料库存15天左右，北方地区3900-4100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22.5万吨，较上一周增加1.9万吨；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 (1.18-1.22) 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)
1.11-1 .15	锌精矿	Zn≥50%	75-85	3900-4100	3700-3900
1.18-1 .22	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 (1.18-1.22) 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
2021-1-18	20370	160	20390	180	20240	30
2021-1-19	20480	160	20490	170	20370	50
2021-1-20	20520	170	20550	200	20390	40
2021-1-21	20680	170	20710	200	20540	30
2021-1-22	20480	190	20520	230	20290	0

数据来源: 我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 20370-20680 元/吨,周均价为 20506 元/吨,跌幅 2.19%。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 160-190 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2 月升水 200-230 元/吨.本周来看,社会库存持续下降,贸易商积极出货,现货升水始终表现坚挺,贸易交投活跃,据了解,下游镀锌板企业开工积极,订单尚可,下游补库情绪明显,周一至周三出货较好,周四至周五以按

需采购为主，整体来看，出货尚可。

广东市场：0#锌锭主流成交于 20390-20710 元/吨，市场均价为 20532 元/吨，跌幅 2.13%。本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪 2 月升水 170 至升水 230 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 3 月升水 170~180 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，现货市场报价比较谨慎，部分持货商对沪 3 月升水 200~230 部分长单成交，升水报价小幅上涨，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由于部分下游企业已经停产放假；现货库存减少主要是南方地区部分冶炼厂检修到货减少，临近周末下游逢低刚需采购，整体成交一般，库存有所减少。

天津市场：0#锌锭主流成交于 20240-20540 元/吨，市场均价为 20366 元/吨，较上一周下跌 474 元/吨，跌幅为 2.27%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面低位震荡盘整，升贴水本周仍处于弱势，整体较为集中；本周冶炼厂到货量整体偏少，因受疫情影响，华北周边汽车运输受阻，库存少量减少；本周上海市场升水稍有挺价，升水有所上调，但天津市场下游接货商偏少，升水无法上调，临近周末出货意愿较强，升水均有所下调，由升水 50 元/吨下调至平水左右出货；期锌周内整体维持低位震荡回升运行，但回升幅度不大，临近周末锌价大幅度下挫，跌破 20000 元/吨；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，大厂陆续减产，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
2021-1-14		3.02	0.97	6.08	0.55	0.37	0.28	11.27
2021-1-18		3	1.03	6.04	0.55	0.32	0.2	11.14
2021-1-21		2.85	0.98	6	0.52	0.3	0.2	10.85
较本周一		-0.15	-0.05	-0.04	-0.03	-0.02	0	-0.29
周环比		-0.17	0.01	-0.08	-0.03	-0.07	-0.08	-0.42

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周库存 10.85 万吨，周环比减少 0.42 万吨，周内减少 0.29 万吨，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，下周会有部分货源到货，预计库存会有增加。

上海市场锌锭库存 2.85 万吨，较周一减少 0.15 万吨，较上周四减少 0.17 万吨。本周到货不多，出货较多。本周锌价震荡运行，贸易商出货积极，下游持续备库，接货情绪积极，整体出货尚可，库存持续小幅下滑。

广东市场锌锭总库存 0.98 万吨，较周一减少 0.05 万吨，较上周四增加 0.01 万吨。广东到货少，出货正常，本周来看，广东冶炼厂受到检修影响，到货不多，下游镀锌及合金厂开工正常，仓库出现快进快出得状况，整体库存变化不大。

天津市场锌锭总库存 6 万吨，较周一减少 0.06 万吨，较上周四减少 0.08 万吨。天津地区得库存变化不大，一方面受到交通影响，多数炼厂得货无法运到，另一方面下游厂家多数停工，需求极少，货到不了也出不去，整体库存无大变化

浙江江苏及山东的变化较小。

冶炼厂方面

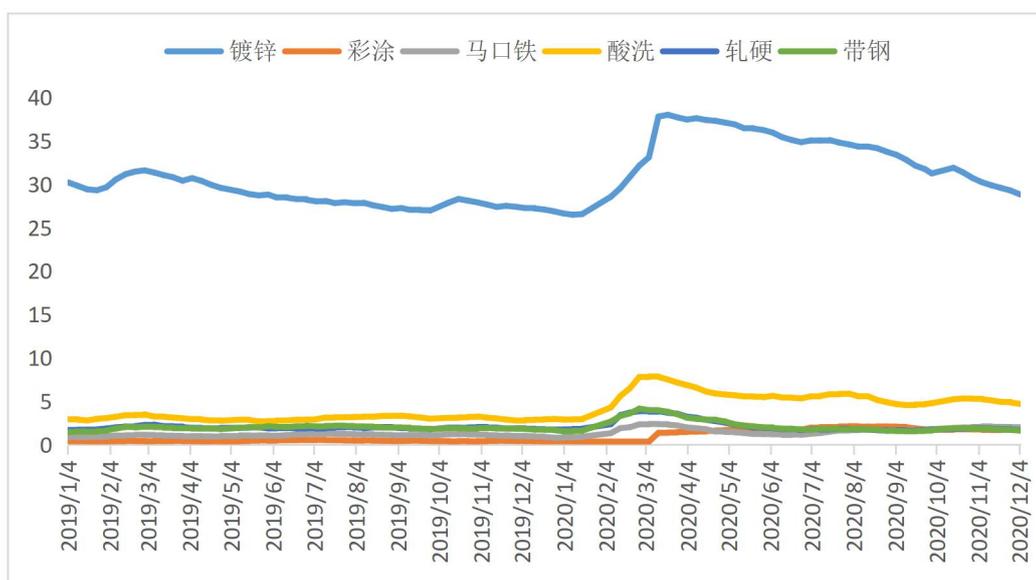
据我的有色网统计，国内 48 家锌冶炼厂 11 月精炼锌总产量 46.0675 万吨，环比减少 2.1515 万吨，产量环比下降 4.46%。11 月实际产量比 11 月计划产量减少 1.6425 万吨，下降 3.44%。（涉及精炼锌年生产能力 587 万吨，月平均计划产量 48.96 万吨）

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（涉及锌冶炼产能 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 22 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计, 库存均小幅增加。其中镀锌板卷库存为 28.14 万吨, 较上周 (2021 年 1 月 15 日) 增加 0.25 万吨; 彩涂板卷库存 1.18 万吨, 较上周 (2021 年 1 月 15 日) 增加 0.01 万吨。酸洗库存 4.89 万吨, 较上周 (2021 年 1 月 15 日) 增加 0.25 万吨。轧硬 1.72 万吨, 较上周 (2021 年 1 月 15 日) 增加 0.03 万吨。带钢库存 1.78 万吨, 较上周 (2021 年 1 月 15 日) 增加 0.04 万吨。马口铁 2.4 万吨, 较上周 (2021 年 1 月 15 日) 增加 0.19 万吨。

本周国内涂镀板卷价格继续下跌, 镀锌板卷价格较上周下跌 66 元/吨, 彩涂板卷价格较上周下跌 28 元/吨。截止 1 月 22 日, 1.0mm*1250*C 全国镀锌板卷均价 5760 元/吨, 0.476mm*1250*C 全国彩涂板卷均价 6725 元/吨。据悉, 本月月底前下游客户也将陆续放假, 届时出货可能降至最低点, 因此降价出货回笼资金也是近期的主要操作方式。贸易商考虑到现阶段出货量越来越少, 担心年后库存增加较多, 因此开始主动降价希望年前减少库存, 以缓解节后压力。总体来看, 节前降价趋势不改, 市场多以走货为主。故预计下周国内涂镀板卷价格或将震荡偏弱运行。

华北涂镀: 周华北地区镀锌板卷价格下跌 20-80 元/吨, 其中国营镀锌钢厂价格下跌 80 元/吨, 民营钢厂镀锌价格下跌 20 元/吨, 彩涂板卷钢厂指导价保持不变, 现货价格下调 50 元/吨。价差方面, 当前天津地区首钢 1.0 镀锌报价 5730 元/吨, 唐钢一冷

1.0 镀锌报价 5350 元/吨，首钢-唐钢镀锌价差 380 元/吨。成交方面，本周天津地区大户日均成交在 400 吨左右，较上周成交有所好转。库存方面，本周天津地区库存小幅增加，主要是本周资源陆续到库，加上成交较差，库存有所累积。其他方面，华北地区受公共卫生影响，多数下游企业提前放假，加上物流受阻，市场交投氛围较差。综合来看，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：北方钢厂持续发货，近期集中到港入库，加上江浙地区稳定的民营资源流入，市场资源进一步得到补充；成交方面：本周市场大户成交较上周有小幅增加，整体差强人意，大多选择用价格来换销量，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，尤其是本周上海病例的诞生，更加为市场蒙上一层阴影，商家为避免去年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 2.33 万吨。其中镀锌库存量为 60.93 万吨，环比增加 1.02 万吨，增幅为 1.7%；彩涂库存量为 9.59 万吨，环比增加 1.31 万吨，增幅为 15.82%。

华南涂镀：本周华南镀锌价格下调 190 元/吨，彩涂价格部分下调 100 元/吨。市场方面，本周乐从镀锌板卷市场商家现货报价继续下调，实际成交价以落实为主；彩涂方面，本周华南彩涂市场商家报价部分下调，市场整体成交清淡。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 27.3 万吨，周环比增加 0.3 万吨，增幅 1.11%；接单方面，据了解，目前部分钢厂 2 月份订单尚有 10%-20%未接满，部分接单比较差的钢厂 2、3 月份订单只完成了 50%；加工厂、仓库方面，据商家反馈，截至目前，乐从地区仓库、加工厂外地务工人员已陆续放假；下游方面，据悉，目前市场镀锌板卷价格对下游客户来说尚可接受，部分客户还是会从市场备些库存。心态方面，随着月底的临近，市场大部分商家的陆续放假，尚未放假商家操作上普遍以降价出货回笼资金为主。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（1.18-1.22）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18日	23430	21030	21530	21130	21330
1月19日	23530	21130	21630	21230	21430
1月20日	23580	21180	21680	21280	21480
1月21日	23740	21340	21840	21440	21640
1月22日	23530	21130	21630	21230	21430

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，但下游补库热情非常高，尤其是广东地区，周一周二补库意愿强烈。下游外地员工基本放假，合金厂也逐步开启放假模式。浙江丽水，义乌基本上生产开始停产，周产量下降。宁波及江苏地区订单稍好，汽车五金订单稳定。周五，无大量锌锭备库需求。尤其是华北地区，炼厂压铸锌合金部分厂家停产，株冶，秦锌大厂为年后准备，继续生产。本周福建地区也开始走弱，外地员工基本返乡。

综合来看，加工费预期下调。

加工费：下周 400 元/吨；

库存情况：库存增加；

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 (1.18-1.22) 报价表 (元/吨)

地区	广东	河北	山东	上海	江苏
1月18日	18820	18030	17800	18950	18150
1月19日	18900	18110	17880	19030	18230
1月20日	18940	18150	17920	19070	18270
1月21日	19070	18280	18050	19200	18400
1月22日	18900	18110	17880	19030	18230
本周均价	18926	18136	17906	19056	18256
上周均价	19318	18528	18298	19448	18648
涨跌幅	-2.03%	-2.12%	-2.14%	-2.02%	-2.10%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌原材料价格整体偏弱，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2周左右。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，成交价格区间在17500-17600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。综合来看，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，本周盘面整体延续下跌，周内低位震荡回升，仅周五锌价大幅下滑，跌破 20000 元/吨；本周冶炼厂到货量整体偏少，因受疫情影响，华北周边汽车运输受阻，库存少量减少；本周上海市场升水稍有挺价，升水有所上调，但天津市场下游接货商偏少，升水无法上调，临近周末出货意愿较强，升水均有所下调，由升水 50 元/吨下调至平水左右出货；期锌周内整体维持低位震荡回升运行，但回升幅度不大，临近周末锌价大幅度下挫，跌破 20000 元/吨；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，大厂陆续减产，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收窄，主要降幅在上海市场，因上海市场需求依旧尚可，到货量整体不大，去库量较大，库存整体较本周一减少 0.29 万吨至 10.85 万吨；期货库存本周整体小幅下降，期货库存整体为 12501 吨，较上一周减少 2274 吨；LME 锌库存 1 月 22 日整体为 191450 吨，较上周五整体下降 7250 吨。预计下周主力合约 2103 受 20000 元/吨关口支撑，锌价震荡回升，但整体氛围偏弱，上升空间有限。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 19800-21000 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