



周报

锌产业周度报告

2021. 2. 26

第 7 期

总第 320 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

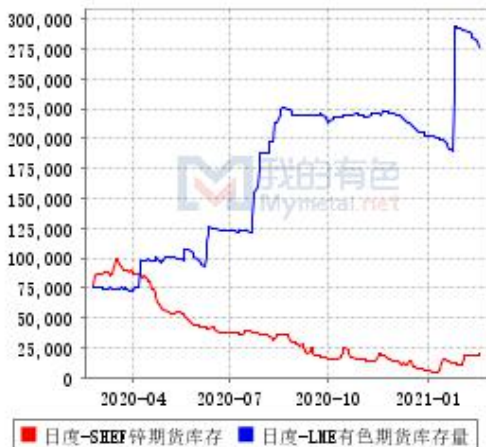
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价震荡偏强 下游采购不佳

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	16480	5.91%
锌锭	21750	5.47%
锌合金	24860	5.41%
氧化锌	18990	5.25%

本周观点概述

宏观方面，中国：1月70大中城市中有53城新建商品住宅价格环比上涨，去年12月为42城。流动性方面，1月融资需求延续强劲走势，社融与贷款超预期维持同比多增格局，而1月M2同比明显回落或主要是今年与去年春节错位造成的基数效应。当前需要关注后市2-3月社融，流动性的边际走势成为短期内重要风险因素。

海外：鲍威尔发言稳定市场情绪，肯定宽松货币政策，重申将保持利率接近零。但市场对其反应却有限，美债收益率继续大幅攀升。本周铜铝期价继续大幅拉涨，市场对于再通胀交易似乎要达到短期的极值，而美国1.9万亿刺激法案预计在本周末（2月28日）前进行投票，需要警惕市场利多出尽后的风险。

供需方面，截止2月26日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比减少1.14万吨至17.46万吨；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2月25日全国锌锭社会库存为22.90万吨，环比上周四增加4.20万吨。

预测与展望，本周有色走出冲高回落趋势，伴随美债名义收益率大幅上行，金属价格承压，短期内整个金属板块大幅上涨后面临一定的回调压力。基本上锌价回落再度逼近冶炼企业成本线附近，近端供给紧张的逻辑仍然存在，预计锌价将走出偏弱震荡格局，下周沪锌运行区间为20800-21700元/吨。

行业新闻

➤ **云铜锌业生产运营中心：事前预防 精心组织 完成目标**
2021年年度停产检修复产后，生产运营中心以时不待我的紧迫感和担当实干的责任感，统筹协调，主动作为，持续发力，2月份锌锭产量实现复产开门红。2021年，生产运营中心将继续以10万吨锌锭产量目标为中心，以党建为引领，做好生产、质量、物资和精益管理，勇于担当，苦干实干，创先争优求实效，干出队伍新气象。

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（2.22-2.26）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
2021-2-22	16620	16700	16700	16650	17000	16920	16765
2021-2-23	16470	16550	16550	16500	16850	16770	16615
2021-2-24	16240	16320	16320	16270	16620	16540	16385
2021-2-25	16500	16580	16580	16530	16880	16800	16645
2021-2-26	16190	16270	16270	16220	16570	16490	16335
本周均价	16404	16484	16484	16434	16784	16704	16549
上周均价	15484	15564	15564	15514	15864	15784	15629
涨跌幅	5.94%	5.91%	5.91%	5.93%	5.80%	5.83%	5.89%

数据来源：我的有色网

本周据我的有色网调研了解，国内铅锌矿山复工时间集中在三个时间节点 2 月中下旬、3 月份、5 月份。2 月中下旬属于正常开工复产，3 月份开工主要是设备检修影响推迟复产时间，而 5 月份复工的企业主要是受极端气候影响。锌矿供需结构仍将继续失衡，供应处于偏紧的状态。但目前看来锌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，预计加工费下行空间有限，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，锌矿市场流通依旧偏紧。本周国内加工费整体持平，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 17.46 万吨，较上一周减少 1.14 万吨；跟踪连云港信息：本周

港口到货较少，提货正常，库存小幅下滑，防城港到货较少，提货量正常，整体库存变化小幅回落。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75-85 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（2.22-2.26）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)
2.8-2.19	锌精矿	Zn≥50%	75-85	3900-4100	3700-3900
2.22-2.26	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（2.22-2.26）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
2021-2-22	21990	80	22020	30	22020	30
2021-2-23	21820	70	21840	20	21840	20
2021-2-24	21540	50	21550	10	21540	0
2021-2-25	21890	50	21880	-10	21870	-20
2021-2-26	21510	40	21490	-20	21490	-20

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 21510-21990 元/吨,周均价为 21750 元/吨,涨幅 5.27%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 3 月主流成交于升水 40-80 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 3 月升水 50-100 元/吨.沪锌这一周都处于高位震荡,

现货交易以国产锌为主，贸易商出货积极，品牌较多，但多以贸易商之间的交投为主，下游按需采购，少量采购，市场整体成交一般。

广东市场：0#锌锭主流成交于 21490-22020 元/吨，市场均价为 21750 元/吨，涨幅 5.47%。本周锌价震荡上行，粤市主流品牌锌锭对沪 3 月贴水 20 至升水 30 元/吨，上半周锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，现货市场报价偏少，部分持货商对沪 4 月升水 40~50 有部分长单刚需成交，升水维持不变，市场需交投稍显活跃；下半周锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，现货市场报价比较积极，部分持货商对沪 4 月贴水 10 部分散单成交，升水报价小幅下跌，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，接货商主要低价拿货；下游由于消化节前库存叠加价格高位，采购兴致不佳，库存有所累积。

天津市场：0#锌锭主流成交于 21490-22020 元/吨，市场均价为 21752 元/吨，较上一周上涨 1104 元/吨，涨幅为 5.35%。天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面冲高回落，升贴水持续下调，因市场累库较多，新的长单交货期，贸易商欲回笼现金，下半周升贴水下调幅度较大，部分大贴水出货；本周冶炼厂到货量正常，整体累库量有所下降；本周下游企业仍消化库存为主，部分厂家逢低入市采购补库，整体采购量依旧不大，多数成交为贸易商间交投，预计三月份下游厂节前库存消化，采购量逐渐增加。

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
2021-2-18		5.57	3.36	7.72	0.7	0.86	0.47	18.68
2021-2-22		6.89	4.03	8.41	0.76	0.99	0.44	21.52
2021-2-25		7.67	4.26	8.74	0.78	1.04	0.41	22.9
较本周一		0.78	0.23	0.33	0.02	0.05	-0.03	1.38
较上周四		2.1	0.9	1.02	0.08	0.18	-0.06	4.22

数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周库存 22.9 万吨，周内增加 4.2 万吨，较上周环比增加 1.38 万吨，节后第二周，仍然处于垒库阶段。

上海地区锌锭库存 7.67 万吨，较周一增加 0.78 万吨，较上周四增加 2.08 万吨。上海地区到货多出货少，冶炼厂正常到货，但是由于现在下游企业在逐步复工，多数以

消化库存为主，加上锌价上涨，接货者较少，以贸易商之间的交投为主，成交清淡。

广东地区锌锭库存 4.26 万吨，较周一增加 0.23 万吨，较上周四增加 0.9 万吨，广东到货多出货少，以冶炼厂到货为主，下游消费尚未起来，成交显清淡，库存正常累积

天津地区库存 8.74 万吨，较节前增加 0.33 万吨，增加 1.02 万吨。天津地区到货多出货少，冶炼厂正常到货，下游按需采购，小量消耗库存，成体成交一般，所以天津仍是垒库。

本周浙江、山东库存并未出现大的增幅，江苏库存少量下滑，变化相对较小。

冶炼厂方面

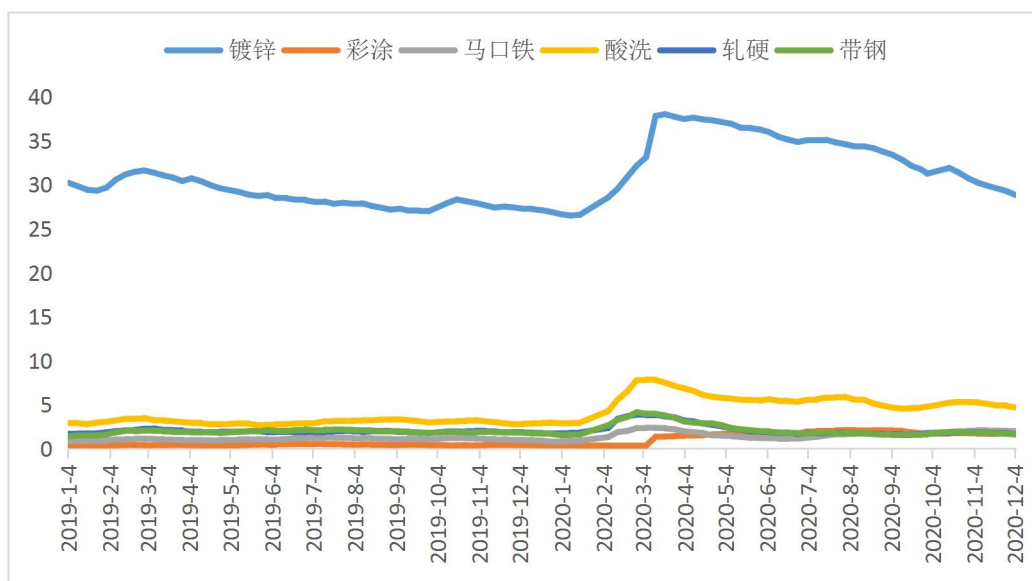
据我的有色网统计，据我的有色网统计，湖南三立春节结束后预计检修一个月，预计影响产量 1300 吨；安徽铜冠春节期间日产量可能略降，预计影响产量 800 吨；据我的有色网统计，春节期间锌冶炼厂计划检修的厂预计总影响产量共 7000 吨。（涉及精炼锌年生产能力 587 万吨，月平均计划产量 48.96 万吨）

2020 年 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，湖南三立春节结束后预计检修一个月，预计影响产量 1300 吨；安徽铜冠春节期间日产量可能略降，预计影响产量 800 吨；据我的有色网统计，春节期间锌冶炼厂计划检修的厂预计总影响产量共 7000 吨。

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（涉及精炼产能 587.5 万吨）中，2021 年 1 月精炼锌产量 44.538 万吨，同比下降 4.2%，环比下降 6.38%。我的有色预计 2021 年 2 月冶炼厂计划产量在 42.65 万吨左右。

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 2 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，库存均小幅增加。其中镀锌板卷库存为 30.64 万吨，较上周（2021 年 2 月 18 日）增加 0.7 万吨；彩涂板卷库存 1.35 万吨，较上周（2021 年 2 月 18 日）增加 0.05 万吨。酸洗库存 5.82 万吨，较上周（2021 年 2 月 18 日）增加 0.17 万吨。轧硬 2.01 万吨，较上周（2021 年 2 月 18 日）增加 0.13 万吨。带钢库存 2.52 万吨，较上周（2021 年 2 月 18 日）增加 0.31 万吨。马口铁 2.75 万吨，较上周（2021 年 2 月 18 日）增加 0.08 万吨。

华北涂镀：本周华北地区镀锌板卷价格普遍上涨，彩涂板卷钢厂指导价上涨 100 元/吨，市场价格保持不变。期货方面，本周黑色系期货整体偏强运行，现货价格跟涨。成交方面，自从复工以来，市场整体成交良好，中小贸易商反馈日均出货 200 吨左右，好于正常水平。结算方面，今日北方多数钢厂出台 2 月份镀锌板卷结算价格，较上月结算价有所上涨，贸易商订货成本增加。钢厂方面，一季度钢厂接单情况较好，特别是民营钢厂，出口订单基本接到 3 月中下旬。加上节后市场库存增加幅度较小，库存压力在安全范围内。贸易商认为元宵节后，市场需求将完全释放，届时价格可能继续上涨。

博兴涂镀：本周博兴地区涂镀价格仍旧呈上涨趋势运行，昨日邯邢结算价出台：SPHC 执行 4600 元/吨，普碳（1010）执行 4580 元/吨，此结算一出，博兴地区商家纷纷表示为后市价格担忧，多数持观望态度。从价格方面来看，博兴地区 C 料价格年后

一直高涨，钢厂成本不断提高，吨钢利润不断减少。贸易商拿货积极性又有所下降，导致市场库存逐步增加。截止今日镀锌总库存约 28.2 万吨，较上周增加 1.4 万吨，增幅为 5.2%，彩涂总库存约 4.42 万吨，较节前增加 0.3 万吨，增幅为 7.28%。订单方面，本周市场订单分化较为严重，一方面，国内市场价格一直上涨，终端采购对价格接受度较低，商家多持观望态度，采购单量相对有所控制；另一方面，国外出口退税政策出台，博兴地区出口贸易积极性提高，出口订单表现不错。后市预计，短期内原料价格难以下跌，商家心态以观望为主，博兴地区涂镀价格或将小幅回调。

东北涂镀：本周东北地区涂镀价格大幅上涨，本周国内热轧板卷市场价格大幅上涨。期货方面：本周期货上涨为主，贸易商心态乐观为主。库存方面：东北镀锌库存 2.82 万吨，较上周增加 0.07 万吨，东北彩涂库存 2.73 万吨，较上周增加 0.23 万吨。成交方面：目前大户每日成交 120 吨左右，中小贸易商成交 15 吨左右。下游客户还没有完全复工，市场需求还在陆续恢复中。综合来看：短期沈阳镀锌价格震荡运行为主。

华南涂镀：本周华南镀锌板卷价格上调 70-80 元/吨，彩涂价格上调 200-250 元/吨；市场方面，本周乐从镀锌板卷市场商家正常上班，下游客户恢复正常采购。市场成交方面，据悉本周乐从镀锌板卷市场商家整体出货偏淡；彩涂方面，本周华南彩涂市场商家报价上调，市场整体成交一般；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 32.3 万吨，周环比增加 2.3 万吨，增幅 7.67%；钢厂方面，据悉，本周华南镀锌板卷生产企业正常生产；成本方面，本周鞍钢、首钢镀锌板卷结算价格在 6200-6300 元/吨之间；心态方面，目前市场商家心态观望出货为主。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周（2.22-2.26）报价表（元/吨）

地区	热镀锌合金	3#压铸锌合金	3#压铸锌合	5#压铸锌合	5#压铸锌合金
日期	(株洲)	(上海)	金(无锡)	金(宁波)	(上海)
2月22日	25130	22730	23230	22830	23030
2月23日	24950	22550	23050	22650	22850
2月24日	24660	22260	22760	22360	22560
2月25日	24990	22590	23090	22690	22890

2月26日	24600	22200	22700	22300	22500
-------	-------	-------	-------	-------	-------

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弱后强，压铸厂陆续开工补货，锌合金厂家逐渐复工，库存不断消耗后，逐渐补货。锌合金商家被动补库需求仍存。下游压铸厂本周采购同样存在被动补库需求。国内主流消费地，广东地区订单恢复快，厂内库存下降较。消费复苏如预期，商家普遍看好消费。冶炼厂出厂价较低，以消化库存为主，加工费在 240-300 元/吨之间。火炬，秦锌，铜冠，南华，久隆等厂库未累库，出货较好。福建地区，基本全部合金厂复工，跟随下游订单量生产，开工率一般，多数未满产，逐步降低库存为主。综合来看，加工费预期小幅上调。本周主流加工费 500 元/吨；库存情况：锌锭库存小幅增加，合金库存下降；订单情况：订单下周继续恢复；预测：预计下周锌合金价格跟随锌价震荡走强。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周（2.22-2.26）报价表（元/吨）

地区 日期	广东	河北	山东	上海	江苏
2月22日	20220	19430	19200	20350	19550
2月23日	20040	19250	19020	20170	19370
2月24日	19840	19050	18820	19970	19170
2月25日	20170	19380	19150	20300	19500
2月26日	19780	18990	18760	19910	19110
本周均价	20010	19220	18990	20140	19340
上周均价	19062	18272	18042	19192	18392
涨跌幅	4.97%	5.19%	5.25%	4.94%	5.15%

数据来源：我的有色网

本周氧化锌原材料价格走势先涨后跌，氧化锌厂家原料方面接货情况维持刚需，本周部分氧化锌企业基本完成节后复工复产，氧化锌企业整体接货意愿有限，观望锌锭价格走势，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，锌渣成交价格上行，成交方面在 17800-18300 元/吨，锌渣供应偏紧，整体出货情况向好。锌锭原料方面整体供应情况一般，现货市场锌锭库存处于低位，春节假期结束后成交增加。

下游方面：本周半钢胎样本厂家开工率为 46.02%，环比上涨 33.77%，同比下跌 3.30%。周内半钢胎样本厂家开工率快速恢复。节后自 2 月 16 日开始多数山东工厂按计划复工，合资品牌工厂多在 2 月 18 日复工，一线品牌开工相对平稳，整体样本厂家复工情况好于预期，对样本开工率形成利好。厂家出货方面，2 月 19 日之后，随着物流恢复，各工厂陆续安排发货，外销受集装箱紧张影响，出货仍面临阻力；个别工厂次月有涨价预期，工厂出货集中，厂外排队发货现象再现。成本库存方面，因开工不足、出货较为集中，加之部分工厂排产等问题影响，多数工厂整体库存较节前明显走低。

全钢胎样本厂家开工率为 53.67%，环比上涨 33.85%，同比上涨 0.41%。周内全钢胎样本厂家开工率涨幅明显，山东地区部分全钢胎标杆型厂家因外地工人返岗率较低，开工缓慢恢复；国内一线品牌开工维持高位水平；合资品牌工厂开工按计划恢复较为顺畅。整体来看，周内全钢胎样本厂家开工率明显上行。厂家出货方面，节后 2 月 18 日左右部分工厂陆续发货，加之涨价消息持续发酵，带动山东地区部分工厂出货顺畅，外销出货逐渐恢复。厂家库存方面，整体库存走低，个别工厂因出货较为集中，部分型号供应偏紧。

整体来看，氧化锌下游需求情况恢复，下游轮胎企业陆续恢复开工，本周开工率基本恢复节前水平。疫情影响持续消退，国内高风险地区取消，氧化锌整体供应相对稳定。综上所述，氧化锌需求稳定恢复，氧化锌原料整体维持高位，氧化锌生产企业部分节前备库充分，整体订单方面竞争较为激烈。短期来看，氧化锌节后需求方面虽有启动，但由于氧化锌供应增加，且锌锭价格走势不稳定，预计氧化锌价格相对稳定为主。

六、锌市场后市展望

后市展望：本周期锌 2104 开盘 21630 最高 22220 最低 21190 收盘 21490 结算 21654 跌 110 成交 103.1 万手。26 日锌锭的沪伦内外比值 7.52；盈亏平衡比值 7.76；进口理论成本 22113.09；现货锌锭进口亏损 663.09。总的来看，本周初锌价大幅拉涨至前高附近震荡回落，仍处于累库期，市场畏跌情绪较浓，升贴水持续下调，出货意愿偏强，但下游企业本周采购情绪不高，按需少量采购，多数成交为贸易商间交投；预计

下周进入三月份，下游厂家节前库存消化较多，锌价处于回调趋势，采购量或有所增加，因了解到目前下游订单尚可，对消费预期偏好，升贴水或呈回升趋势。

从库存上来看，本周现货库存继续累库，库存整体较本周一增加 1.38 万吨至 22.9 万吨；期货库存本周整体增加幅度扩大，期货库存整体为 29096 吨，较上一周增加 8353 吨；LME 锌库存 2 月 26 日整体为 269775 吨，较上周五下降 6750 吨。预计下周主力合约 2104 延续回调趋势，虽了解到下游目前消费尚可，但目前市场库存量较大，仍处于累库期，且大宗商品近期均处于回调期。仍需关注海外外疫情发展情况、国内外股市走势、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 20800-21700 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

李琳

扫描关注：



公众号



网页