



我的有色  
Mymetal.net

## 【Mymetal 10 月锌行业运行报告】

锌价高位震荡 库存企稳反弹

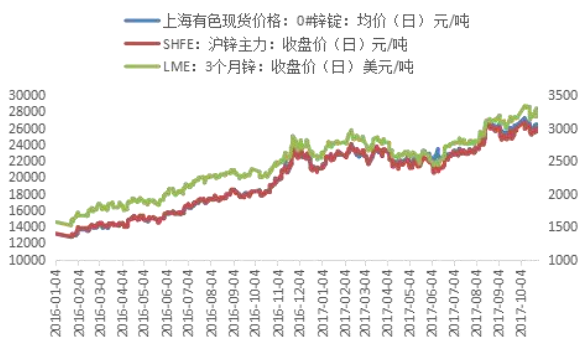


### 上海钢联-铅锌研究小组

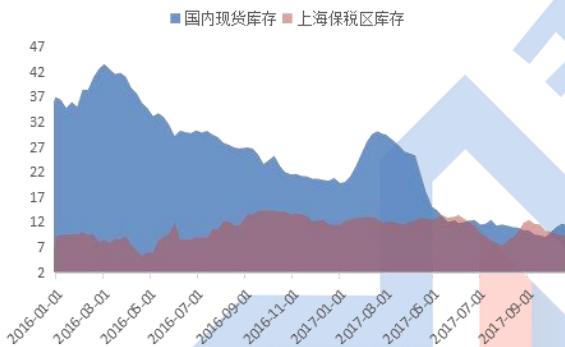
## 锌价高位震荡

## 现货成交一般

铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



主编：汪兰

副主编：陈飞飞

编辑：郭训斌 李文昌 王地 马开元

联系人：汪兰 021-26093258

### ◆ 本月观点概述

10月沪锌震荡强势运行，全球锌矿供应偏紧，大格局未变，仍有上涨空间。国内锌矿继续受环保政策及叠加十九大会议召开的影响，虽然高利润使得国内矿山企业积极生产，但国内环保和安全检查严格执行，全国各地不合格矿山被停产限产，整体增量不及年初预期。锌锭升水下滑，现货库存企稳回升，抑制锌价上行。下游需求方面，汽车生产和房地产是锌需求的两大主要组成部分。镀锌开工率小幅下滑，金九银十未达到预期。预计后期锌价仍会高位震荡运行。

### ◆ 宏观动态

➤ **10月生活消费型服务业快速增长 经济增长向消费驱动转型**  
根据国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的数据，10月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落1.1个百分点，但高于去年同期0.3个百分点，非制造业继续保持平稳较快的增长态势。

➤ **10月对金融机构开展常备借贷便利操作共249.5亿元**  
据央行官网消息，为满足金融机构临时性流动性需求，2017年10月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共249.5亿元，其中隔夜13.31亿元、7天221.10亿元、1个月15.09亿元。

➤ **人民币放量小升至近2周高点 静候美联储决议**  
本交易日目前人民币兑美元即期报6.6240，上日收报6.6272，夜盘终报6.6340。今日人民币兑美元中间价报6.6300，上日为6.6397。人民币兑美元即期成交额为149.19亿美元，上日半日为100.34亿美元。

### ◆ 行业新闻

➤ **精炼锌供需缺口 支持锌价高位走强**  
十一黄金周期间，伦锌突破前高上涨2%至3244.5美元/吨，最高涨至3308.5美元/吨。节后虽然黑色系跌幅明显，但锌价依旧坚挺。

➤ **低库存推动下 锌价重心将进一步抬升**  
今年下半年以来，锌价再度重拾上行趋势，沪锌更是出现多个合约出现封住涨停。国庆节后，在伦锌的带领下，沪锌再次刷新年内高点，主力合约摸高26935元/吨。

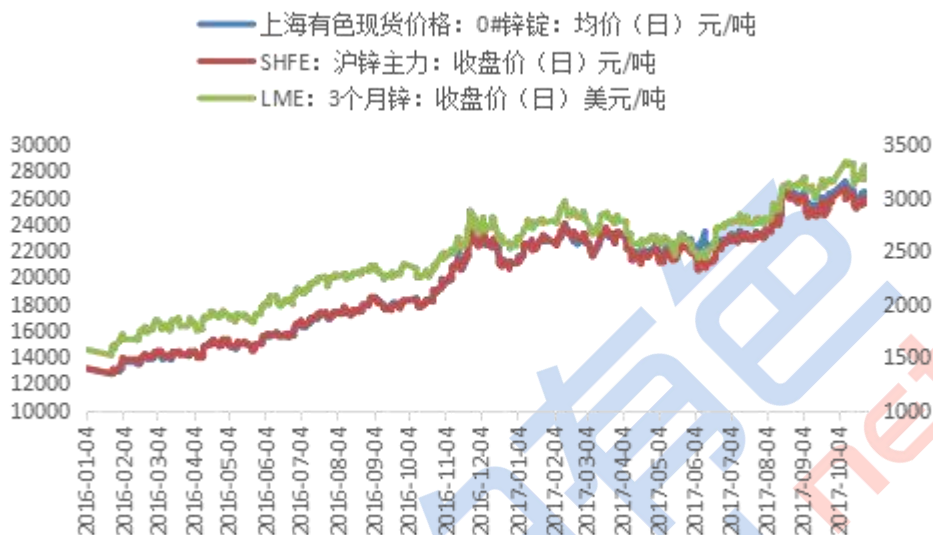
➤ **运营难题未解 嘉能可调降锌产量预估**  
10月30日消息，嘉能可(Glencore)周一调降锌等核心大宗商品的产出预估，但将营销部门的全年息税前利润(EBIT)预估上调至26-28亿美元，以反映原物料价格走高。

## 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.....	8
3.5 锌锭进出口盈亏.....	10
四、锌下游市场.....	11
4.1 镀锌市场.....	11
4.1.1、产能利用率.....	11
4.1.3、镀锌板卷产量.....	11
4.1.4、锌锭原料方面.....	12
4.2. 锌合金市场.....	13
4.3. 氧化锌市场.....	13
五. 终端需求情况.....	15
5.1. 国内汽车产销量 .....	17
5.2. 房地产行业.....	21

### 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

2017年10月沪锌主力合约最低24830元/吨，最高达26935元/吨，收盘26135元/吨，锌价震荡上行，再创新高。LME锌价最低3040美元/吨，最高3308.5美元/吨，10月国庆假期LME锌价节节攀升，突破前高，连创佳绩。上海有色现货0#锌锭均价运行区间25150~26680元/吨，月均价26390元/吨，较9月均价涨550元/吨，涨幅2.13%。供应端，冶炼厂陆续完成冬储准备工作，原料库存维持30-45天左右，10月份除中金岭南因为矿供应问题开工率小幅下降，其他冶炼厂开工均较为正常。据我的有色网调研统计，10月国内重点冶炼厂开工率74.73%，较9月回升4.99%。需求面，10月国庆假期叠加中秋节，下游生产企业整体开工有所下降，另外锌价高企，镀锌价格呈下跌趋势，镀锌企业订单量下滑，传统意义上的“金九银十”并没有达到预期效果，市场消费略显低迷。



## 二、锌精矿市场

根据有色工业协会数据显示，根据有色工业协会数据显示，2017年9月份国内锌精矿产量达到33.83万吨，环比下降7.98%，较去年的40.94万吨，下降23.09%。2017年1-9月累计产量为315.42万吨，较去年376.66万吨，同比减少24.00%，国内环保严峻，产量增量有限。10月内蒙地区部分矿山停产，料10月份产量依然下滑，市场整体矿供应依然紧张。

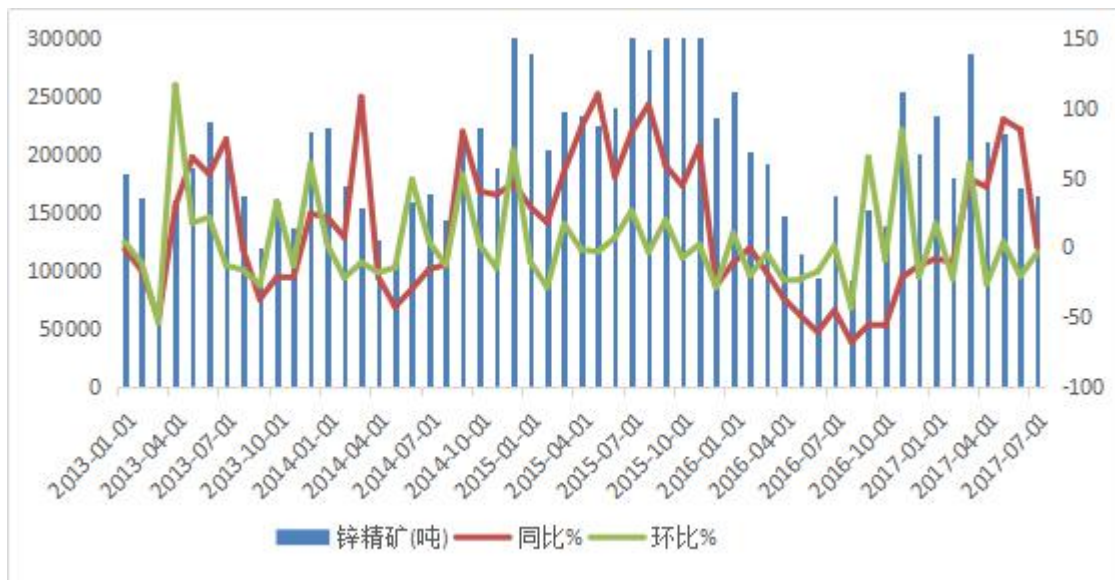
图二 2013-2017年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

2017年9月中国进口锌精矿总达19.24万吨，当月同比大幅增加26.16%，环比减少15.16%；1-9月累计进口188.54万吨，同比增加33.38%。2017年国外矿山陆陆续续有所复产，根据国外矿产量，可供应国内矿较去年有所增加。10月份整体到港较少，随着海外矿山逐渐开启，料2017年整体进口矿有所增长，2018年维持增长趋势。

图三 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10月，国内锌矿加工费下调较为明显，国产报价维持在3600-4200元/吨左右，较上月下跌200-300元/吨；进口TC下滑至在20-30美元/吨。10月份国内逐渐进入冬储，今年矿供应偏紧，冶炼厂提前收货，加工费下调较快。11月份供应端更为紧张，料加工费持续下调。

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

图五 国内精炼锌产量统计

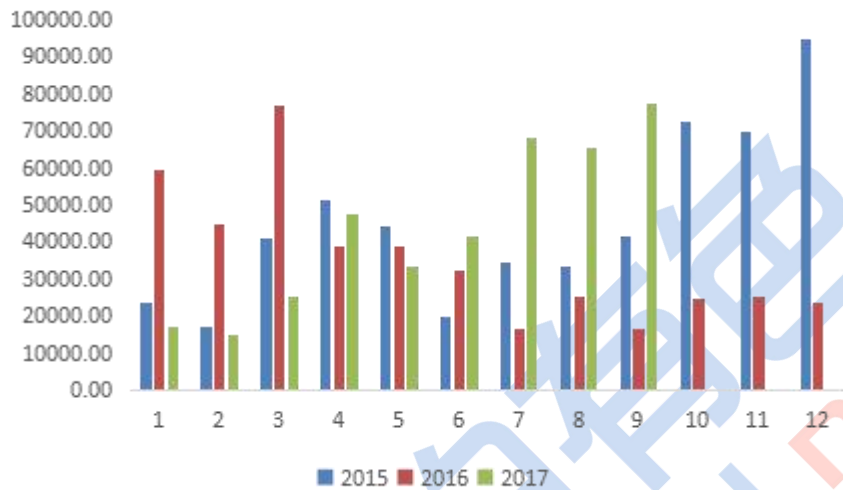


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据中国有色金属工业协会最新数据显示,9月国内精炼锌产量53.7万吨,同比减少2.54%,环比增加8.7%。1-9月国内累计锌产量448.26万吨,同比减少3.56%。据我的有色网数据调研统计,10月国内冶炼厂(31家)开工率74.73%,环比增长4.99%。总体而言,今年国内供应锌矿品味下降,技术改革等原因,导致0#锌锭次品率提高,出现很多1#锌锭。锌价震荡上行,冶炼厂逢高出货较为积极,国庆节后市场货源增加,下游刚需补库,整体成交一般,锌锭现货库存逐渐回升。

### 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9月中国进口锌9.04万吨,其中进口精炼锌7.72万吨,环比增加17.66%,1-9月累积进口精炼锌39.12万吨,同比增加11.64%。今年下半年以来,进口锌套利窗口打开,除年初长单协议外,贸易商点价进口增多。从进出口分项数据来看,9月进口国家前五分别是西班牙(2.68万吨)、哈萨克斯坦(1.97万吨)、韩国(1.28万吨)、澳大利亚(0.92万吨)、印度(0.5万吨)。前五大进口品牌锌锭占总进口量的81%。



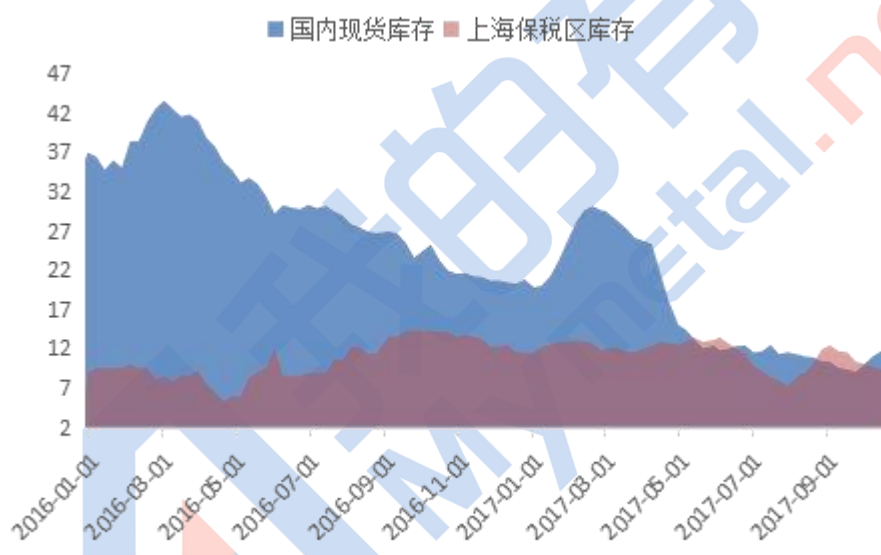
### 3.3. 现货锌市场库存情况

图七 10月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	宁波	总计
2017/10/9	5.06	3.52	1.7	0.3	0.38	10.96
2017/10/16	5.11	3.56	2.38	0.3	0.3	11.65
2017/10/23	5.32	2.99	2.55	0.34	0.23	11.43
2017/10/30	5.7	2.8	3.01	0.39	0.28	12.18

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,截止10月27日全国锌锭总库存12.14万吨,较上周五统计增加0.94万吨。沪锌震荡上行,现货成交较为疲软,库存持续增加。

上海地区,锌锭现货库存5.58万吨,较上周五增加0.5万吨,锌价维持震荡,冶炼厂高位甩货,市场货源增加。下游接货乏力,贸易商出货较为困难,市场升水大幅走低,从对沪11月升水260元/吨降至升水60元/吨,进口锌已至平水出货,贸易商普遍反映市场出货较为困难,下游接货跟不上冶炼厂出货的速度,库存增加较为明显。

广东地区,锌锭现货库存2.86万吨,较上周五减少0.27万吨,本周广东市场出入库均偏少,库存小幅下降。据南储出入库数据显示,本周日均入库1587吨,周环比减少6.18%,日均出库1967吨,周环比减少11.72%。据当地贸易商反映,下游正常开工,按需采购,锌锭消费较为稳定。目前广东市场锌价比上海高150元/吨左右,后期冶炼厂可能会增加广东发货量,减少上海发货,进而调节两地价差。

天津市场,锌锭现货库存3.01万吨,较上周五增加0.48万吨,近期华北市场下游镀锌

厂家订单情况不太理想，经销商对后市普遍持担忧的态度，镀锌消费整体偏差。另一方面，带钢供应紧张，厂家开工率下降，锌锭需求继续下降，贸易商出货不畅，库存持续增加。

山东地区，锌锭现货库存0.39万吨，较上周五增加0.05万吨。本周国家环保组进驻聊城地区，从26日下午开始，全地区涉及钢铁产线企业大部分处于停产检修状态，复产时间尚未通知。据Mysteel统计，聊城地区镀锌产能约500多万吨；彩涂产能约200多万吨。此次环保限产，预计影响涂镀产量近1万吨/日。除钢铁行业外，下游行业也受此影响。聊城地区作为全国高速公路护栏生产基地，占比全国产能60%，也将明显影响热轧带钢及钢管等相关消费。

宁波地区，锌锭现货库存0.3万吨，较上周五增加0.18万吨。本周仓库出入库量不多，下游按需拿货，成交略显疲软。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

国庆节后，冶炼厂出货积极，加之进口锌流入，市场货源增加，下游维持按需采购，整体成交较为疲软，现货升水大幅走低。月初上海市场普通品牌锌锭对沪11月升水500元/吨左右，现货消费疲软，升水快速下滑，截止月底，贸易商现货平水报价，少数贴水收货，市场整体成交偏清淡。

广东市场，本月相较于华东及华北市场，华东表现相对乐观，市场现货货源紧张，贸易商挺价惜售，升水变化不大。当沪粤两地价差扩大时，冶炼厂自动调节两地供货量，从而起到平衡价差的效果。本月广东市场主流品牌对沪11月升水200-420元/吨，大多数情况沪粤两地价差也处于合理范围之内，贸易商两地移库的情况应该很难发生。

天津市场，10月北方冶炼厂开工率回升，锌锭产出增加，恢复供应，华北市场货源相对充裕。加之十九大会议期间，下游普遍开工低迷，锌锭需求较弱，现货库存快速增加，贸易商表示出货极为困难。本月紫金、红烨对沪11月从高升水600元/吨，降至贴水100元/吨出货，整体成交较差。后期随着天津上海两地价差的扩大，北方冶炼厂可能发货至上海。

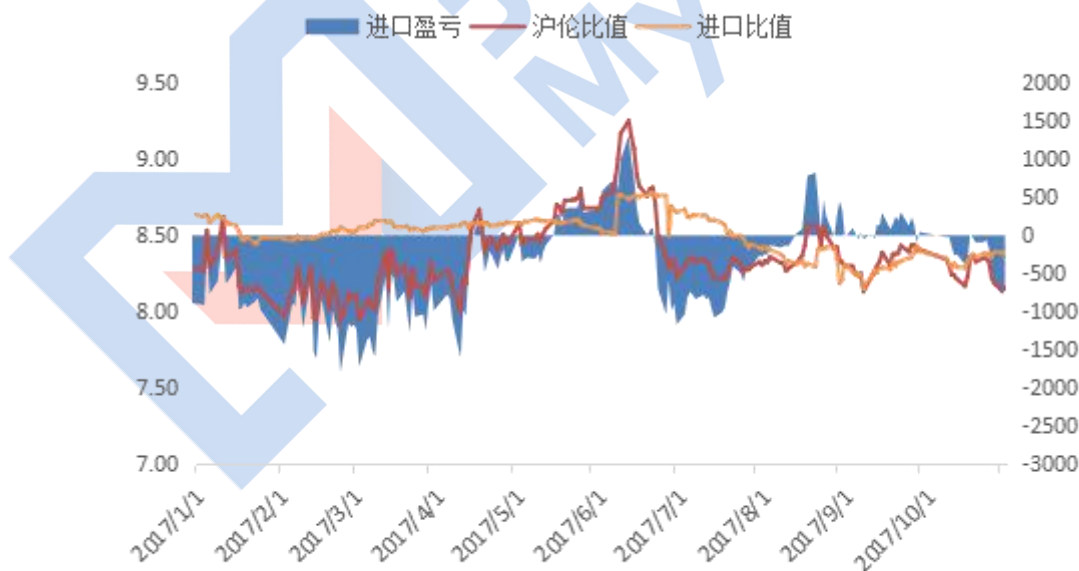
图九 2017年5月锌锭现货市场升贴水报价



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, 10月沪伦比值稳定在区间(8.14, 8.37), 本月人民币小幅贬值, 进口亏损。据我的有色网数据跟踪测算, 本月进口锌锭平均亏损255元/吨, 预计10月进口锌

环比小幅减少。

## 四、锌下游市场

### 4.1 镀锌市场

10月全国镀锌板卷市场价格先扬后震荡分化，成交表现一般。据统计，10月31日国内镀锌市场1.0mm平均价格较9月底上涨36元/吨至4921元/吨。整体了解，国庆节后镀锌板卷先扬后抑再回升震荡，月底价格表现盘整运行。市场反映，短期库存受月底滞销而相对攀升，销售压力存在。对于经营而言，好在主要钢厂10月结算价基本贴近市场，商家盈利面较上月有所改善。出口方面，涂镀品种出口量相对疲弱，外贸市场压力显现，对于内部市场消化压力也将增大。整体而言，多空均衡对峙下，11月份涂镀价格仍存在中高位反复震荡可能。

#### 4.1.1、产能利用率

据Mysteel调据，10月份企业产能利用率继续下降，一方面，国庆假日因素，期间多数工厂有所停产检修，整月产出效率相对不足；另一方面，局部地区如山东省环保抑制作用仍较明显，再则，十月传统旺季不旺，市场需求承压，企业接单生产受此因此。就整月来看，国内镀锌企业产能利用率为69.3%，月环比下降1.17%。整体来看，当前产能利用率已相对偏低，继续走低概率甚微，不排除企稳攀升可能。

#### 4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，10月份国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平有所下降，多数区域变化相对不大，而华东地区环保有所加大，开工率相对下降；华南及中南地区因为订单不佳，开工率下降；东北地区因产线复产而开工率回升。月底统计显示停产检修产线有29条，整体环比增加9条，整体开工率保持在89.34%，月环比回落3.31%。区域范围停产或检修主要集中在华东、中南、西北地区。后市来看，镀锌板卷企业开工率或维持当前水平盘整。

#### 4.1.3、镀锌板卷产量

图十一 国内镀层板产量及增速





基于产能利用率、开工率相对走弱的情况下，国内区域镀锌卷板产量继续走弱。据Mysteel调研预估，10月份国内镀层板产量大约为485万吨，环比下降0.39%，同比下降1.17%。

#### 4.1.4、锌锭原料方面

本月镀锌板卷企业生产相对稳中偏弱，受产能利用率走弱影响，锌锭消费相对出现下降。就采购而言，目前锌锭价格出现高位震荡，企业前期备货正常，涨价过程中备库积极性相对增加。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在200-300吨之间，本月采购次数为2-4次左右。数据调研预估统计，10月国内镀锌板卷生产企业锌锭消耗量9.7万吨，环比下降0.1万吨。

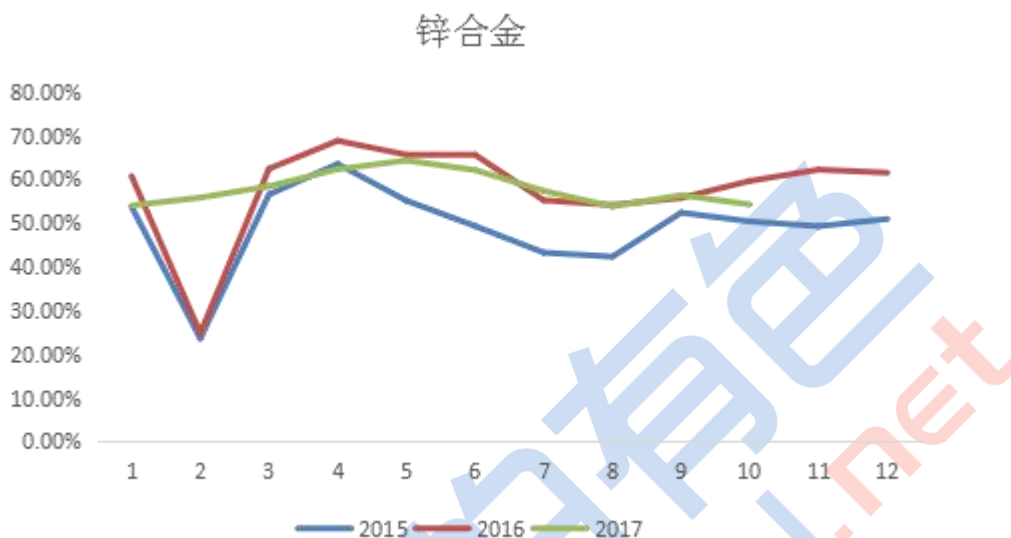
从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平有所走高，部分生产企业冬储操作有所显现，此外，锌锭价格上涨也刺激了采购提前完成，观望气氛较浓。厂商反馈，整体采购及备货目前仍较为灵活，基本满足3-4周生产使用。

后市来看，11月生产企业开工率和产能利用率或惯性低位复苏，多数企业仍将完成全年保生产，期间部分企业生产或因接单生产模式影响，特别是需求转弱因素，但仍不宜过度悲观。同时，进入采暖季限产减产实施季，局部区域民营短流程企业或受到阶段明显影响，这也将值得关注。



### 4.2. 锌合金市场

图十二 2015-2017 锌合金企业开工(%)对比

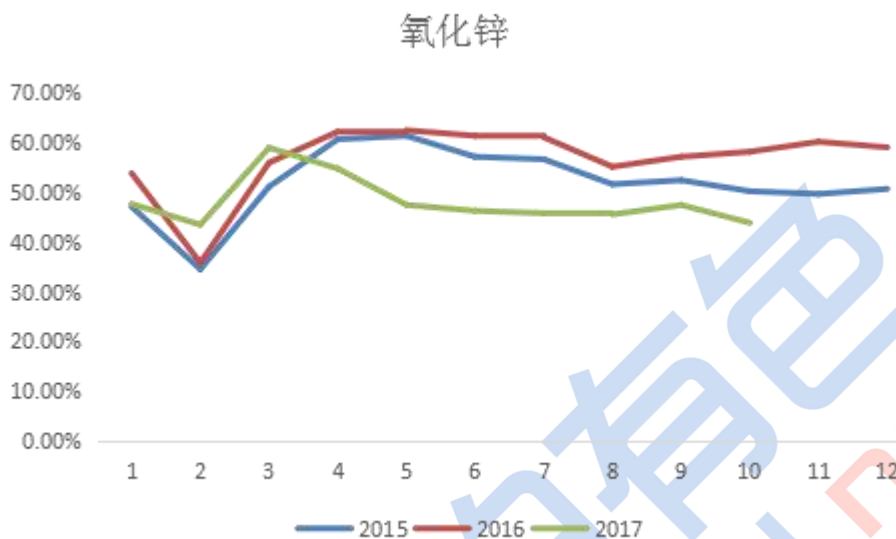


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

十月，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报 29240-30560。上海地区，zamak-3 号锌合金报 26840-28160，zamak-5 号锌合金报 27140-28460。无锡地区，zamak-3 号锌合金报 27340-28660，宁波地区，zamak-5 号锌合金报 27040-28360。十月份锌价偏强震荡，锌合金随原料价格波动影响，锌价有所上涨，锌合金厂刚需采购，基本不大量留库存，以交长单为主，消费较上个有所下滑，市场整体需求一般。锌合金随原料价格波动影响，锌价上涨，原料库存有增加趋势，市场上国产流通货源较充裕。十月份受十九大影响环保有所加强，锌合金厂家缓慢复苏，一方面锌价盘面依旧偏高，企业不敢大量建库存，基本是以销定产，以交长单为主。大厂家有稳定货源和客户，订单相对较平稳。十月份环保影响有所加强，压铸锌合金企业复苏缓慢，订单相对较之前有所下滑。国庆节后消费正常，终端有所复苏，预计十一月后锌合金整体开工率保持平稳。

### 4.3.氧化锌市场

图十三 2015-2017 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,10月份氧化锌企业开工率小幅回落,平均开工率43.78%,较8月份开工小幅下滑3.57%。从原料采购方面来看,废锌回收行业的利润明显增高,导致锌原料的下游需求增长,更是对锌价构成利好,对此行情,锌渣贸易商惜售情绪较重,锌渣和锌锭的价差也不断缩小。氧化锌商家囤货积极性不高,目前锌渣市场主流含税报价在24000元/吨附近,较去年同期上涨约9000元/吨,氧化锌厂家采购原料所需的成本资金大幅增加,加上环保政策存在不确定性,使得多数厂家以老客户出货为主,尽量缩短订单周期,不敢大幅储备原料库存。从氧化锌的利润情况来看,当前氧化锌的利润情况较前期有所提升,但是储备原料扩大生产的风险和压力也相应增大,所以多数氧化锌厂家选择以不变应万变的经营模式,有部分前期已经拿到政府审批,新建成生产线的企业,也多是维持观望态度,暂未正式扩大生产。从环保方面来看,今年以来的环保政策趋严,不少中小企业由于拿不到政府审批被迫关停,一定程度上影响了氧化锌行业的开工生产,但对一些大的氧化锌企业并无波及,一切如常。从下游消费来看,轮胎行业作为间接法氧化锌最大的下游,今年一季度经历了短暂的销售高峰,随后便因橡胶原料价格大幅下跌而销量骤减,加上政府因环保治理而不时推出限电政策,助剂原料受环保影响供应紧缺。在今年4-9月份轮胎行业始终在较低水平。纵观全年,面对不断上涨的原料价格,大型轮胎厂接受程度较高,采购相

对平稳，中小型轮胎厂则会灵活调整采购周期。今年轮胎厂销量方面完成较好，不少厂家年度计划提前完成，但是利润情况跟进不佳。

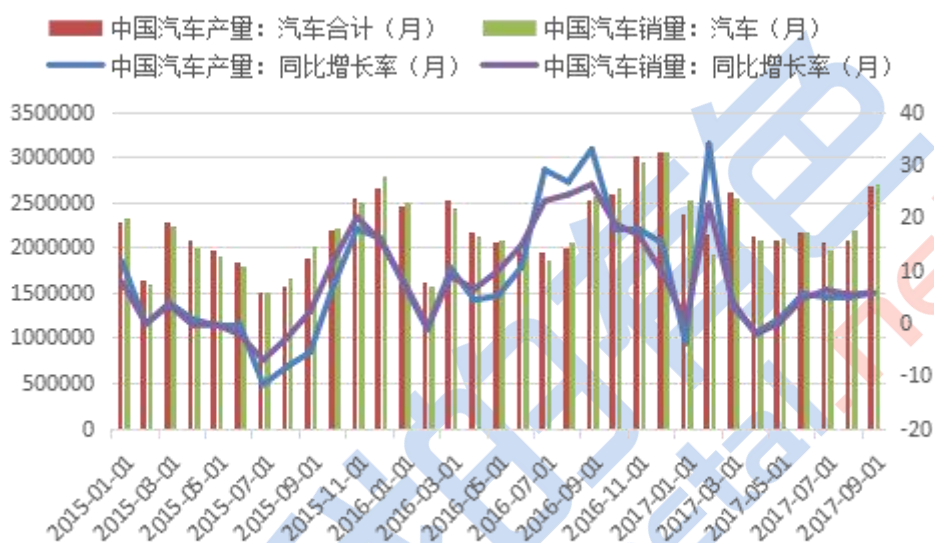
总而言之，今年锌市呈现震荡上涨的行情，多数业内人士都对行情持谨慎看涨的心态，加上当前成本压力比去年增加太多，环保要求存在不确定性，近期氧化锌商家操作的难度仍较大，商家多维持老客户出货，灵活的短线操作居多。



## 五.终端需求情况

### 5.1.国内汽车产销量同比增长

国内汽车行业产销统计



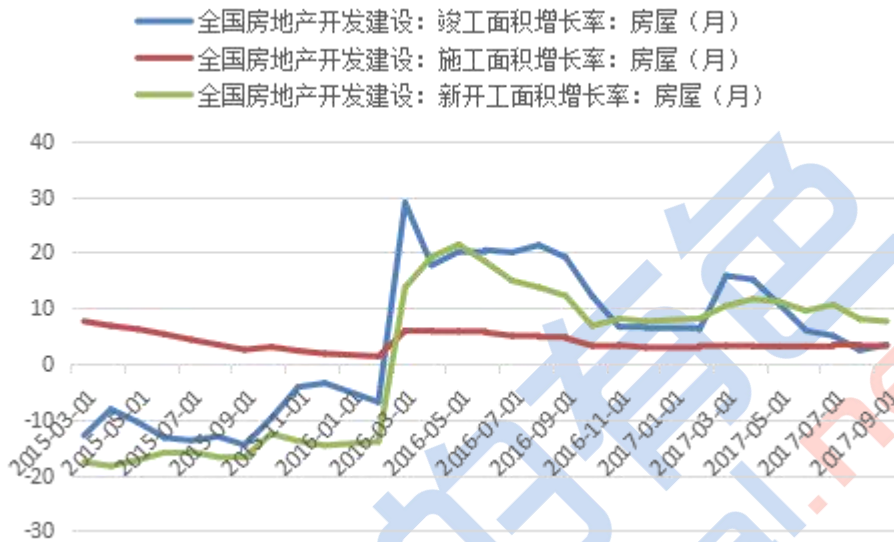
数据来源：中汽协会

据中国汽车工业协会统计分析，2017年9月，汽车生产267万量，同比增长5.54%，环比增长1.61%，汽车销售270万辆，同比增长5.66%，环比增长10.89%。截止到8月底，中国汽车产量累计增长率为4.77%，汽车销量累计增长率为4.46%。

其中，中国乘用车生产229万辆，同比增长2.94%，环比增长28.36%。销售234万辆，同比增长3.27%，环比增长24.92%。中国商用车生产37.3万辆，同比增长24.97%，环比增长23.33%，销售36万辆，同比增长23.94%，环比增长17.94%。

## 5.2.房地产行业

### 全国房地产建设面积



数据来源:我的有色网 国家统计局

2017年9月，全国房地产开发投资完成额计划总投资620760.34亿元，同比增长11%，环比增长1.95%，其中新增固定资产22345.05亿元，同比下降0.8%，环比增长10.3%，本年完成投资80644.45亿元，同比增长8.1%，环比增长16.04%。

2017年9月，房地产开发房屋施工面积738064.53万平方米，施工面积增长率3.1%，房屋竣工面积57693.83万平方米，竣工面积增长率为1%，房屋新开工面积为131032.74万平方米，新开工面积增长率为6.8%。

全国房地产开发投资完成额东部地区42869亿元，同比增长9%，环比增长15.55%；西部地区17410亿元，同比增长3.6%，环比增长16.33%；中部地区17169亿元，同比增长13.3%，环比增长16.21%；东北地区3197亿元，同比下降3.3%，环比增长20.41%。



## 六、后市展望

综合而言，10月锌精矿供应持续紧张，国产锌精矿加工费下调50-150元/吨，进口锌精矿TC报价25-40美金/吨，冶炼厂利润被动压缩，随着冬储的逐步完成，冶炼厂后期锌锭产量预计继续提高，但是增量有限。消费端，今年国内淡旺季不明显，旺季不旺，国内锌锭需求增长动能不足，四季度关注国内锌锭现货库存变化，库存拐点可能也是锌价的拐点。预计10月沪锌维持高位震荡，暂看24000-27000元/吨。

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。