



 我的有色  
Mymetal.net

周报

# 锌产业周度报告

2020. 9. 25

第 37 期

总第 300 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

# 锌价大幅回落 市场成交一般

锌锭价格走势



锌 SHFE 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	13136	-1.29%
锌锭	19706	-1.63%
锌合金	21026	-1.60%
氧化锌	17630	-1.57%

### 本周观点概述

宏观方面，中国：8 月社融存量同比增长 13.3%，较 7 月升 0.4 个百分点；从货币供给端看，8 月广义货币 M2 同比增速较 7 月值下降 0.3 个百分点至 10.4%。社融增速与 M2 增速走势背离，M2-M1 剪刀差收窄。中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数

(WGBI)，债市有望迎来千亿资金流入。美国：欧系货币大幅下跌，美元指数则一路走高，目前已经企稳 94 关口。三季度美元经常帐预计收缩将进一步收紧美元的流动性，助推美元指数继续上涨。此外，美国 9 月综合 PMI 下滑至 54.4，美国上周初请失业救济人数增加 87 万人，高于市场预期的 84 万和前值的 86 万人。显示美国疫情后的经济复苏正在失去动力。

供需方面，截止 9 月 25 日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比增加 0.5 万吨至 21.5 万吨；进口锌精矿加工费本周小幅下调 200 元/吨。冶炼厂开工率保持相对高位，8 月冶炼厂产能利用率为 85.78%，环比增长 1.12%。下游需求方面，截止到 9 月 23 日镀锌板卷产能利用率为 68.83%，环比上周上调 0.93%，锌合金和氧化锌需求持续向好。库存方面，截止到 9 月 24 日全国锌锭社会库存为 12.25 万吨，环比上周四减少 0.77 万吨。

现货方面，0#锌锭均价 19695 元/吨，环比下降 4.50%。本周锌价大幅下挫，LME 锌价下降 5.89%，沪锌主力下降 5.66%。全球流动收紧下，有色金属普跌，技术面沪锌带量向下突破支撑位，关注下周锌价是否能够有效反弹，锌价或面临周线级别的调整。预计沪锌主力合约继续走弱，运行区间为 18500-19500 元/吨。

### 行业新闻

- **中国 8 月锌产量触及近 5 年月度最高，同比增加 2.8%**  
中国 8 月精炼锌产量同比增长 2.8%至 45 万吨，触及近五年来月度最高水平，因炼厂增加产量。
- **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.....	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 (9.21-9.25) 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
2020-09-21	13670	13570	13720	13770	13870	13580	13697
2020-09-22	13410	13310	13460	13510	13610	13320	13437
2020-09-23	13280	13180	13330	13380	13480	13190	13307
2020-09-24	13040	12940	13090	13140	13240	12950	13067
2020-09-25	12940	12840	12990	13040	13140	12850	12967
均价	13268	13168	13318	13368	13468	13178	13295
上周均价	13442	13342	13492	13542	13642	13352	13469
涨跌幅	-1.29%	-1.30%	-1.29%	-1.28%	-1.28%	-1.30%	-1.29%

数据来源：我的有色网

本周锌价整体震荡回落，周内多空交投频繁，无明显趋势，但利好信息略多，预计后续逐渐形成下一阶段反弹趋势；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维持不变，南方地区锌矿加工费主流成交于 5050-5250 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 5250-5450 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，原料库存周期 20 天左右。

本周锌矿港口库存 21.5 万吨，较上一周减少 0.5 万吨；跟踪连云港信息：本周连云港到货较少，提货较多，库存小幅减少，防城港到货较少，提货量正常，库存变化小幅下降。从我网跟踪的连云港信息来看，本周进口矿散单加工费不变，为 100-130 美元/吨，加工费较上一周维持不变。

**表二 锌精矿进口与国产加工费一周 (9.21-9.25) 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)
9.14- 9.18	锌精矿	Zn≥50%	115-145	5350-5550	5150-5350
9.21- 9.25	锌精矿	Zn≥50%	115-145	5250-5450	5050-5250

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 (9.21-9.25) 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
2020-09-21	20290	+150	20190	+40	20410	+270
2020-09-22	19960	+160	19860	+60	20060	+260
2020-09-23	19800	+150	19680	+30	19930	+280
2020-09-24	19500	+170	19370	+40	19710	+380
2020-09-25	19370	+170	19270	+70	19580	+380

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19910-20320 元/吨,周均价为 19784 元/吨,跌幅 1.7%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 10 月主流成交于升水 150-170 元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 10 月 升水 160-180 元/吨,本周沪锌震荡下跌,以消费国产锌锭为主,现货升水变动较小,贸易商积极出货,以期节前清库存,下游有备货需求但整体不算很强烈,现货整体成交略显一般,即使价格下跌也难以提升需求。

广东市场: 0#锌锭主流成交于 19270-20190 元/吨,市场均价为 19730 元/吨,

跌幅为 1.07%。本周锌价震荡偏弱运行，粤市主流品牌锌锭对沪 10 月贴水 10 至升水 60 元/吨，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 11 月升水 260 附近有部分长单成交，升水维持不变，市场需交投稍显活跃；下半周锌价震荡回落，冶炼厂出货正常，现货市场报价积极，部分持货商对沪 11 月升水 300 有部分长单成交，升水大幅回落，市场需交一般；随后市场升贴水运行平稳，市场流货源略微偏紧，贸易商出货稍显谨慎；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略有好转逢低采购，临近周末下游畏跌观望情绪较浓仅维持刚需采购，整体成交一般。

天津市场：0#锌锭主流成交于 19550-20070 元/吨，市场均价为 19778 元/吨，较上一周下跌 482 元/吨，跌幅为 2.38%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面大幅回落；本周盘面整体大幅度下跌，周初锌价高位震荡盘整，周二晚间受外盘影响，锌价大幅低开下行，临近周末，下探 19000 元/吨附近后止跌小幅反弹。本周冶炼厂到货量整体不大，随锌价下跌，市场成交量有所增加，库存整体下降幅度较大，市场货源紧张；本周贸易商报价较正常，随锌价大幅下跌，且市场货源紧缺，天津升水持续上调，主流品牌本周成交由升水 270 元/吨持续上调至升水 380 元/吨，因紫金本周市场货量紧张，升水由 300 元/吨上调至 500 元/吨；本周下游企业在锌价大幅下跌后接货情绪高涨，均积极入市逢低采购备库，但临近周末市场货少，多数有价无货，部分开始预售，且升水偏高，多数观望为主，部分按需少采；本周整体市场成交一般。

**表四 全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
2020-09-17		4.15	3.11	4.7	0.45	0.41	0.47	4.15
2020-09-21		4.52	2.75	4.88	0.45	0.4	0.5	4.52
2020-09-24		4.37	2.6	4.28	0.41	0.43	0.43	4.37
较周一		-0.15	-0.15	-0.6	-0.04	0.03	-0.07	-0.15
周环比		0.22	-0.51	-0.42	-0.04	0.02	-0.04	0.22

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解本周社会库存继续下降。截至到本周四，锌锭社会库存 12.52 万吨，较本周一减少 0.98 万吨，较上周四减少 0.77 万吨。

上海市场锌锭库存 4.37 万吨，较周一减少 0.15 万吨，较上周四增加 0.22 万吨。本周入库正常，出库一般。锌价大幅下跌，市场上以贸易商出货为主，部分贸易商节前清库存，积极出货，下游备库情绪一般，市场整体成交一般，社会库存周内小幅减少，周环比略有增加的。

广东市场锌锭总库存 2.6 万吨，较周一减少 0.15 万吨，较上周四减少 0.51 万吨。本周入库少，出库多，本周广东又出现货源北上的情况，再加上下游出现节前备货的状况，社会库存持续下滑的状况持续进行。

天津市场锌锭总库存 4.28 万吨，较周一减少 0.6 万吨，较上周四减少 0.42 万吨。天津本周入库少，出库多。冶炼厂到货依旧较少，市场可流通货源减少，贸易商趁机抬升水，下游备货明显，一改上周接货不佳的状况，社会库存大幅下滑。

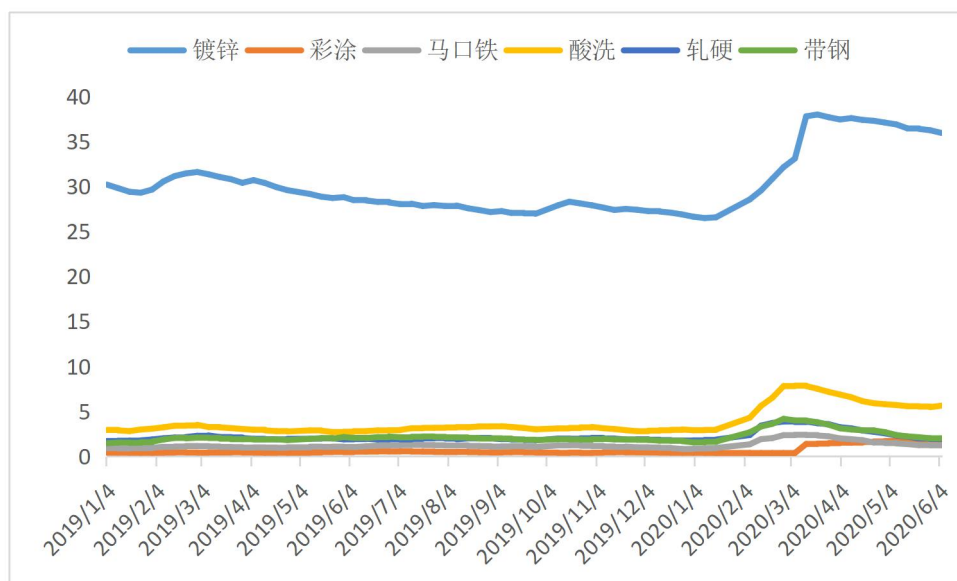
浙江、江苏和宁波社会库存变化较小，以去库为主，也是下游接货备库导致。

## 冶炼厂方面

赤峰中色锌业有限公司 7-8 月各检修半月，8 月 17 日已结束检修，预计影响产量共 10000 吨；巴彦淖尔紫金有色金属有限公司 8 月初开始检修一个月，预计影响一半产量；深圳市中金岭南有色金属股份有限公司 7 月短暂检修，8 月继续检修，预计 8 月 24 日结束检修，影响产量约 6000-7000 吨；四川四环锌锗科技有限公司受洪水影响，预计影响产量 2000-3000 吨；凉山索玛(集团)有限责任公司受洪水影响电力受阻，目前日产 20-30 吨锌锭。

### 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 9 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，市场库存均小幅减少。其中镀锌板卷库存为 31.76 万吨，较上周（2020 年 9 月 18 日）减少 0.4 万吨；彩涂板卷库存 1.77 万吨，较上周（2020 年 9 月 18 日）减少 0.1 万吨。酸洗库存 4.68 万吨，较上周（2020 年 9 月 18 日）减少 0.05 万吨。轧硬 1.62 万吨，较上周（2020 年 9 月 18 日）减少 0.03 万吨。带钢库存 1.61 万吨，较上周（2020 年 9 月 4 日）减少 0.04 万吨。马口铁 1.72 万吨，较上周（2020 年 9 月 4 日）减少 0.03 万吨。

本周西南冷、镀市场价格表现趋弱。冷轧方面：终端用户节前稍有备货，但商家忧虑节后累库，出货回笼资金。镀锌方面：目前市场民营有花镀锌价格表现相对弱势，国营无花镀锌价格调整较小，因此价差有所扩大。综合来看，预计明日西南冷、镀市场价格或将盘整运行。

本周乐从冷轧价格暂稳运行，市场主要流通资源 1.0mm 成交价 4730 元/吨，1.5-2.0mm 成交价 4700 元/吨。据悉，目前市场成交较为清淡，下游客户采购积极性不强。市场商家则认为节后继续下行的可能性较大，希望尽量在节前以成交出货为主。总体来看，乐从冷轧价格或将继续弱势盘整运行。今日乐从镀锌板卷价格弱稳运行。市场方面，近期乐从镀锌板卷市场需求相对偏淡，部分商家为了完成当天的出货量，实际成交存在一定优惠空间；订货方面，据市场商家反馈，9、10 月份订货量均有减少；终



端下游采购方面，据悉，下游终端客户订单尚可，基本都是按需采购为主，另目前加工厂订单也还可以；心态方面，目前市场商家操作上多观望出货为主。综合来看，预计节前乐从镀锌板卷价格弱稳运行为主。

本周上海冷轧现货价格小幅下降，受市场部分低价资源逐步进入的影响，市场高位成交明显困难，但是也有商家反馈降价之后的成交表现良好。具体价格方面：截至发稿，1.0 鞍卷 4740，本卷 4680，本板 4720，青山卷 4740，唐二卷 4680，首卷 4740，邯卷 4710，马卷 4740；1.5-2.0 各大钢厂 4670-4710。库存方面：24 日上海板材仓库同口径冷轧 24.14 万吨，周环比减少 0.7 万吨；另 24 日本网所盘上海全体仓库冷轧 64.29 万吨，周环比减少 0.6 万吨；上海市场低库存运行的态势继续维持。市场方面：受大环境以及热轧现货价格连续三周的弱势运行，经营冷轧贸易商的转弱心态已经完全显现，恐高心态浓厚，因此现货价格也出现下降。成本方面：本周鞍、本、唐钢等分别出台 8、9 月份期货价格政策，成本在 4650-4780 元/吨，商家已经面临亏损的边缘，而这一成本政策也意味着市场如若继续下降，商家即亏损扩大的局面。综合来说，在上海冷轧继续降库的表现下，受整体大环境的影响，上周冷轧现货价格下调，但鉴于较高的订货成本，认为市场继续大幅度“砸价”的可能性不大，预计国庆节前盘整运行为主。

上海镀锌：本周上海镀锌板卷市场价格弱势运行，目前主流成交位于 4760-4780 元/吨，较上周下调 50 元/吨，具体分品牌方面：无花 1.2 宝钢青山 4920，马 4810，首 4820，鞍 4750，本 4750，唐 4760，邯宝 4750。有花 3.0 邯 4770，唐 4710；0.5 民营 4890（单位：元/吨）。库存方面：据最新统计上海市场镀锌板卷仓库库存了解，库存量为 31.76 万吨，较上周继续减少 0.4 万吨，减幅 1.24%；资源方面：近期部分钢厂部分规格出现段规格情况，部分规格价差与平常倒挂近 100 元/吨，市场多表现平淡，部分贸易商在大规模出货；成交方面：本周整体成交平淡，下游拿货意愿并不强烈，仍多为按需备货，贸易商普遍反馈成交平淡；市场心态方面：本周市场弱势运行，部分贸易商出货降幅进一步扩大，但是从基本面来看，本地库存再次下降给市场较强支撑，贸易商为锁定当前利润，先行回笼资金，因此近期操作上多为降库甩货，热价格近期同样窄幅盘整，市场表现多为观望，下周为国庆节前最后一周，或有阶段性节前备货的需求释放。综上所述：预计下周上海镀锌板卷价格或继续盘整运行。

## 四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周 (9.21-9.25) 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)
9月21日	23350	20950	21450	21050	21250
9月22日	23020	20620	21120	20720	20920
9月23日	22860	20460	20960	20560	20760
9月24日	22560	20160	20660	20260	20460
9月25日	22430	20030	20530	20130	20330

数据来源：我的有色网

据我的有色网全国锌合金各主流市场本周周销量总体偏好，节前备货情绪较好，恰逢锌价走弱，终端按需采购备库。主流消费地的锌合金厂家订单周环比继续增加，市场消费保持旺盛。下游终端库存部分较小，多数赶制订单，周五锌合金价格下跌 130 元/吨，市场成交好升贴水上升。江苏地区，在所有主流消费地区中消费依旧相对偏好，秦锌和铜冠两大炼厂品牌消费不错，竞争相对缓和。广东地区，本土炼厂合金韶冶南华牌合金库存几无。广东地区加工费微增，普遍在 500 元/吨加工费。浙江地区，加工费调整幅度较小，压铸订单增加。福建地区，非标合金销售旺盛。预计未来加工费上调。

加工费：本周加工费 400 元/吨-500 元/吨。

库存情况：库存一般，小幅下降，采购原料库存下降。

订单情况：订单本月预计环比上升。

预测：锌合金下周订单依旧维持继续走强，预计锌合金价格震荡偏强。

## 五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (9.21-9.25) 报价表 (元/吨)

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
9月21日	18620	17830	17630	18780	17980
9月22日	18420	17630	17430	18580	17780
9月23日	18320	17530	17330	18480	17680
9月24日	18020	17230	17030	18180	17380
9月25日	17920	17130	16930	18080	17280
均价	18260	17470	17270	18420	17620
上周均价	18460	17670	17550	18700	17900
涨跌幅	-1.08%	-1.13%	-1.60%	-1.50%	-1.56%

数据来源：我的有色网

本周原材料0#锌锭周均价下跌0.86%，与上周持续上涨截然相反，周一开盘后至至周五，锌价连续快速下跌，从20320元/吨跌至19370元/吨，跌幅近千元每吨。原材料成本缩减，氧化锌厂内订购了2-3周锌锭使用量库存，部分企业下调报价，但氧化锌实际成交价格较上周并无太大变化。而锌渣方面，采购系数有所下调，95-97%含量锌渣价格在14800-16500元/吨。由于成本相对于锌锭偏低，且产出产品能满足多数下游试用，因此需求量较大，但近期镀锌厂节前库存偏高，节前备货后订单较少，后续供应会小幅降低，拉动锌渣价格。但相比于月中原料端带来的压力已经相对宽松了许多。

临近假期，部分氧化锌厂有提产备货。山东、河北地区氧化锌厂开工率维持在7成左右，主要是依靠固定客户订单生产，企业反应下游接货较好，销售通畅，甚至有部分厂家排单在20天至一个月。江苏地区前期环保限产影响，多数氧化锌企业关停后，原先下游采购商转向当地大厂采购，兴化地区小厂依旧按订单生产，假期对生产影响较小，但整体反应销量有增加，是市场份额转移的结果。原料基本都有一定的库存，尽管报价有所上调，但是厂家实际成交价暂未调整，报价也少下调。此轮下调行情能够在不压

价的同时通过控制生产成本提高利润空间。

下游方面，轮胎厂家开工微升，多数工厂开工平稳，且部分工厂在“国庆”长假前后存检修计划，周内适度加大排产以备库存。厂家出货方面，外销出货较为顺畅，内销出货平稳，且因前期内销库存不高。后市来看，经过此轮行情下调，原材料方面成本降低，下游投产持续转好，氧化锌市场价格趋于稳定。

## 六、锌市场后市展望

后市展望：期锌2010开盘19225最高19355最低18935收盘19295结算19175跌55成交63632手。总的来看，本周盘面整体大幅度下跌，周初锌价高位震荡盘整，周二晚间受外盘影响，锌价大幅低开下行，临近周末，下探19000元/吨附近后止跌小幅反弹。本周冶炼厂到货量整体不大，每日到货多数被市场消化，库存整体少量下降，据了解天津站其他货物到站，造成堵塞，炼厂发货量受到影响，市场货源趋紧；本周贸易商报价较正常，随锌价大幅下跌，天津升水持续上调，主流品牌本周成交由升水180元/吨持续上调至升水300元/吨，因紫金本周市场货量不大，升水由280元/吨上调至400元/吨；本周下游企业在锌价大幅下跌后接货情绪高涨，均积极入市逢低采购备库，但临近周末接货商减少，或继续看跌锌价，升水走高原因，多数观望为主，部分按需少采；本周整体市场成交一般。

从库存上来看，本周锌锭库存上海和广东地区去库幅度较大，整体下降幅度再次扩大，仍持续去库中，库存整体较本周一减少1.22万吨至13.3万吨；期货库存本周整体大幅下降，整体减少6002吨至20774吨；LME锌库存今日整体219700吨，周内lme锌库存增减幅度均不大，较上周五少量减少350吨。预计下周主力合约2010低位震荡回升，整体上行趋势仍未改变。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19000-20000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 万事入

李小梅 李文昌

扫描关注：



公众号



网页