



周报

锌产业周度报告

2020. 11. 20

第 44 期

总第 307 期

Mymetal Zinc Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

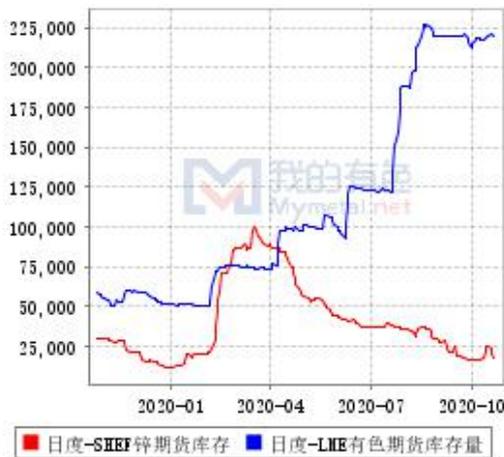
本周要点 HIGHLIGHTS

锌价持续破高 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	20770	2.25%
锌合金	22780	1.12%
氧化锌	17220	1.13%

本周观点概述

宏观方面，中国：10月工业、投资、消费出现持续复苏的信号。工业生产稳定向好，工业增加值维持同比高增速。10月规模以上工业增加值的同比增速为6.9%，好于预期（6.7%），与前期持平，实现连续7个月的正增长。制造业引领工业复苏。固定资产投资增速持续上升，房地产开发投资增速回落。社会消费品零售总额连续3个月实现正增长，餐饮消费的增速由负转正，商品零售的增速持续加快。美国：11月14日当周首次申请失业救济人数74.2万人，低于预期70万人。美国11月7日当周续请失业救济人数637.2万人低于预期640万人。10月份批准的营建许可总数为154.5万套（均为年化，下同），低156.7万套的市场预期，与9月份下修后的数据基本持平（9月调整前155.3万套）。营建许可数量表明未来房地产市场或将出现降温。但新屋开工数据逊于营建许可数据表明其还有进一步上升的空间。当前新屋开工数较疫情前的峰值仍然低了5.4%，叠加已经超过疫情前水平的营建许可数据，意味着美国新屋开工数还有进一步上升的空间。

供需方面，截止11月20日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比增加2.1万吨至16.4万吨；进口锌精矿加工费持平为90美元/吨，国产矿加工费进一步下降100/吨至4550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11月20日全国锌锭社会库存为14.12万吨，环比上周四增加0.56万吨。

预测与展望，本周海外矿企事件刺激锌价大幅上行，但宏观风险加剧结合对供给端宽松的预期仍然存在，谨防美元反弹引发的基本金属回调，预计下周沪锌运行区间为20500-21500元/吨。

行业新闻

➤ **韦丹塔暂停南非 Gamsberg 锌矿 年产 25 万吨锌精矿**
据报道，韦丹塔的子公司韦丹塔锌国际公司(VZI)已暂停其南非 Gamsberg 锌矿的所有采矿活动。主要是因为韦丹塔(Vedanta)因事故困住10名工人，8名工人已被解救，目前仍在搜寻两名下落不明的矿工。

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（11.16-11.20）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
2020-11-16	14550	14600	14650	14350	14800	14940	14648
2020-11-17	14650	14700	14750	14450	14900	15040	14748
2020-11-18	14910	14960	15010	14710	15160	15300	15008
2020-11-19	14840	14890	14940	14640	15090	15230	14938
2020-11-20	15110	15160	15210	14910	15360	15500	15208
本周均价	14812	14862	14912	14612	15062	15202	14910
上周均价	14285	14185	14285	14085	14425	14535	14300
涨跌幅	3.69%	4.77%	4.39%	3.74%	4.42%	4.59%	4.27%

数据来源：我的有色网

本周锌价整体震荡上行，周五沪锌震荡上行。据我的有色网调研了解，近期因北方地区大幅降温，叠加美洲、印度等海外锌矿主产区疫情二度爆发，年末缺矿预期再起，加工费持续下调已经跌破部分企业成本线，市场流通货源依旧偏紧，据报道，因工地突发安全事故，韦丹塔暂停旗下年产 25 万吨锌金属的南非 Gamsberg 锌矿，引发市场做多热情，导致市场对冶炼受限的预期升温。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 4450-4650 元/吨，较上一周下跌 50 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 4650-4850 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 16.4 万吨，较上一周增加 2.1 万吨；跟踪连云港信息：本周连云港部分到货，提货正常，库存维持不变，防城港到货较多，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 90-100 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 (11.16-11.20) 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)
11.09- 11.13	锌精矿	Zn≥50%	90-100	4750-4950	4550-4750
11.16- 11.20	锌精矿	Zn≥50%	90-100	4650-4850	4450-4650

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 (11.16-11.20) 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
2020-11-16	20450	+170	20370	+90	20400	+120
2020-11-17	20570	+160	20470	+60	20510	+100
2020-11-18	20890	+140	20790	+40	20830	+80
2020-11-19	20800	+140	20700	+40	20730	+70
2020-11-20	21140	+140	21040	+40	21050	+50

数据来源：我的有色网

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 20450-21140 元/吨,周均价为 20770 元/吨,涨幅 2.25%。上海市 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 12 月主流成交于升水 140-170 元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 12 月升水 190-280 元/吨.本周沪锌连破新高,突破 21000 元/吨得高点,现货市场升水对 12 月升水 140-170 元/吨,周一至周三升水有所下调,周四周五价格走高,但是升水比较坚挺,贸易商挺升水出货,但下游一直处于观望态度,接货意愿较差,整体成交平淡。

广东市场：0#锌锭主流成交于 20370-21040 元/吨,市场均价为 20674 元/吨,

涨幅为 2.34%。本周锌价震荡偏强运行，粤市主流品牌锌锭对沪 12 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 1 月升水 120 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 1 月升水 70 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 20400-21050 元/吨，市场均价为 20704 元/吨，较上一周上涨 444 元/吨，涨幅为 2.19%。本周天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面大幅上涨；本周盘面整体上破年内前高后持续拉涨，收于 21000 元/吨以上，周初锌价小幅回升稳定在 20000 元/吨以上，周内锌价再次大幅拉涨，上破年内高位突破 21500 元/吨，临近周末锌价持续突破，再次大幅拉涨，上破 21000 元/吨，维持在 21000 元/吨以上。本周冶炼厂到货量正常，出库情况偏弱，库存小幅增加，继续累库；本周贸易商报价较积极，因锌价周内持续回升且幅度较大，锌价处于高位，升水均小幅下调，紫金品牌下调幅度较大；本周市场主流品牌升水由 120 元/吨下调至 50 元/吨，紫金品牌由升水 180 元/吨下调至升水 100 元/吨左右；本周下游企业拿货情绪低落，随锌价大幅拉涨，且周内持续破新高，虽升水持续下调，处于相对低位，但多数观望为主，按需少量拿货；本周整体市场成交清淡。

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
2020-11-12		3.85	2.66	5.31	0.46	0.73	0.55	13.56
2020-11-16		3.53	2.36	5.62	0.48	0.81	0.61	13.41
2020-11-19		3.87	2.41	5.95	0.51	0.85	0.53	14.12
较本周一		0.34	0.05	0.33	0.03	0.04	-0.08	0.71
周环比		0.02	-0.25	0.64	0.05	0.12	-0.02	0.56

数据来源：我的有色网

据我的有色网了解出现增加，本周库存持续增加，增量主要来自上海及天津，其原因在于本周价格高，下游拿货积极性差，成交不佳导致。临近月底，即使受到价格高的困扰，下游仍有补库需求，预计下周社会库存不会再次大幅度增加。

上海市场锌锭库存 3.87 万吨，较周一增加 0.34 万吨，较上周四增加 0.02 万吨。本周到库不多，出库较差。一方面双燕驰宏等品牌到货较少，升水远高于普通国产，另一方面，本周上海出货极其差，价格高位，升水持稳，贸易商挺升水出货，下游不愿接货导致库存有所增加。

广东市场锌锭总库存 2.41 万吨，较周一增加 0.05 万吨，较上周四减少 0.25 万吨。本周入库较少，出库正常。本周炼厂发货正常，由于价格走高，下游接货意愿不强，维持刚需，社会库存小幅下跌。

天津市场锌锭总库存 5.95 万吨，较周一增加 0.33 万吨，较上周四增加 0.64 万吨。天津本周入库正常，出库较差。本周受到价格高的影响，叠加天津环保，导致成交很差，出货困难，库存大幅增加。

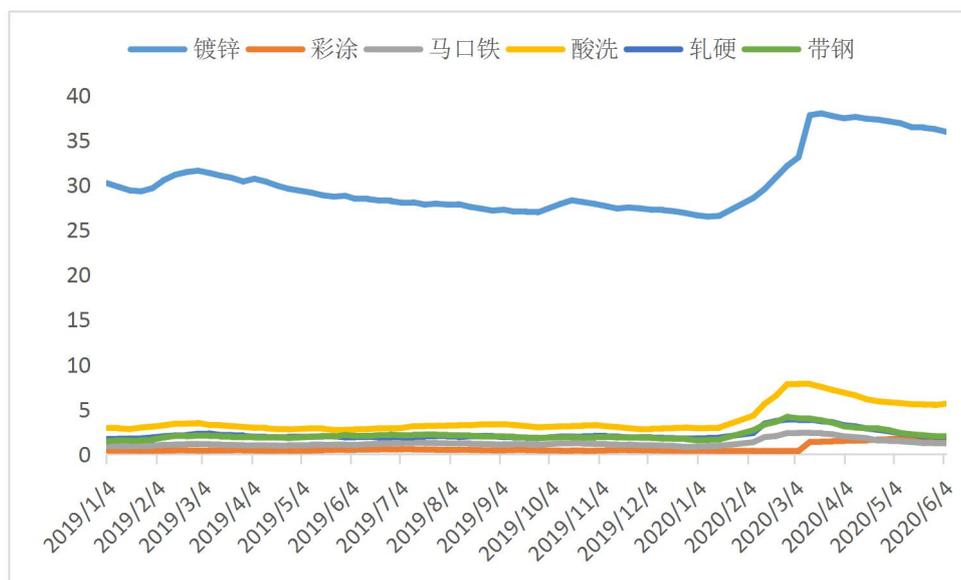
浙江、江苏以及山东相对变化较小。

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 11 月 20 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调研统计,库存多数小幅下降,部分小幅增加。其中镀锌板卷库存为 29.59 万吨,较上周(2020 年 11 月 13 日)减少 0.3 万吨;彩涂板卷库存 1.73 万吨,较上周(2020 年 11 月 13 日)增加 0.05 万吨。酸洗库存 4.92 万吨,较上周(2020 年 11 月 13 日)减少 0.18 万吨。轧硬 1.78 万吨,较上周(2020 年 11 月 13 日)减少 0.04 万吨。带钢库存 1.72 万吨,较上周(2020 年 11 月 13 日)减少 0.06 万吨。马口铁 2.04 万吨,较上周(2020 年 11 月 13 日)减少 0.01 万吨。

本周国内涂镀板卷价格上涨,镀锌板卷价格较上周上涨 83 元/吨,彩涂板卷价格较上周上涨 10 元/吨。资源方面看,当前市场无花资源偏紧,价格高位不改;而有花资源因库存相对较多、市场需求表现一般等原因,价格相对较低,同一钢厂有花无花资源价差扩大。钢厂方面看,各大国营钢厂当前下游订单依旧表现良好,钢厂 12 月份期货价格政策镀锌皆为上涨。心态方面看,本月结算价格即将出台,高位已定,加上原料价格持续拉涨,贸易商虽偏谨慎也不得不抬高市场价格。宏观方面,国家鼓励稳定和促进汽车消费,并且促进家电家具家装消费,利好于后市。综合来看,预计下周国内涂镀价格继续高位运行。

华北涂镀:本周华北地区镀锌板卷价格上涨 100-140 元/吨,彩涂板卷指导价保持不变,实际成交价有所下调。期货方面,本周黑色系期货整体偏强运行,现货价格小幅

上涨。价差方面，当前天津地区首钢 1.0 镀锌报价 5230 元/吨，唐钢一冷 1.0 镀锌报价 4980 元/吨，首钢-唐钢镀锌价差 250 元/吨，主要是因为市场无花镀锌资源短缺，导致报价较高。成交方面，本周天津地区大户日均成交在 700 吨左右，低于正常出货水平。库存方面，据 Mysteel 最新不完全统计，本周天津地区社会库存为 3.4 万吨，较上周小幅减少。钢厂方面，昨日唐钢出台最新镀锌锁价政策，导致今日市场现货价格大幅上涨。心态方面，价格持续上涨，近期资源暂无大量到货计划。综合来看，下周天津涂镀板卷价格或将高位运行。

华东涂镀：本周华东涂镀板卷市场继续走强，目前主流成交位于 5380-5400 元/吨，较上周涨 100 元/吨。资源方面：大厂无花资源陆续有所到量，同时高价资源能保持消化，因此，新到资源多继续挺价，市场逐渐对当前市场高价开始认可；成交方面：本周各贸易商成交良好，主要以民营钢厂镀锌为销售主力军，市场心态方面：伴随基本面向好，加之冰柜家电以及新能源汽车等一系列政策出台，可预见后期订单向好，后续冷系产品仍将维持高位运行，因此市场情绪相对仍能保持高涨，商家压力相对较小，目前有花无花价差仍然保持较大差距，密切关注北方资源的流向以及本地库存情况。

博兴涂镀：本周博兴地区涂镀价格呈上涨趋势运行，据了解，博兴市场 C 料价格一直高涨，贸易商对价格较为“恐高”，担心后市价格下跌，拿货积极性不足。库存方面，博兴地区社会库存连续 3 月下降，截止本周镀锌总库存约 26.8 万吨，较上周减少 1.2 万吨，降幅为 4.48%，彩涂总库存约 3.8 万吨，较上周减少 0.4 万吨，降幅为 10.5%。订单方面，目前市场订单相对较差，一方面，市场价格一直上涨，终端采购对价格接受度较低，采购单量相对有所控制；另一方面，市场贸易商库存较少，市面资源短缺，部分贸易商出货积极性不高，使得市场总订单锐减。后市预计，短期内市场接单情况难以改善，市场资源仍旧短缺，博兴地区涂镀价格或将震荡运行为主。

四、锌合金市场

表五 全国锌合金主流城市一周 (11.16-11.20) 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)
11月16日	23510	21110	21610	21210	21410
11月17日	23630	21230	21730	21330	21530
11月18日	23960	21560	22060	21660	21860
11月19日	23870	21470	21970	21570	21770
11月20日	24200	21800	22300	21900	22100

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周五成交出现部分预期的被动补库，下游压铸厂，由于周初陷于观望，厂内库存几无，周五虽然锌价上涨，但仍按需补库，但总体锌合金消费确实走弱。尽管集中性的补库不具有普遍性，但锌价上涨仍在继续。国内主流消费地，广东、浙江地区订单均有走弱态势。之前表现比较抢眼的温州地区，周五也出现了消费萎缩的现象。株冶新材料，胜荣，金亿，锂科等品牌依旧好于其他厂家的订单，但中小企业周度产量出现下降。价格上涨至 21000 关口后，部分商家被动点价，锌锭原料采购价格按照期货加升贴水点价，部分合金厂家赌价格失败，造成近期鲜有的的亏损。目前，锌合金厂家中，广东，浙江等地仍有部分商家未对前期 20000 元/吨以下时间段采购的锌锭进行点价，亏损风险仍存，这直接影响了合金销售的积极性。企业加工利润无法覆盖期货赌价格的亏损。东莞，广州地区本周订单开始转淡，虽然周五有部分厂家收到本周较大的订单，但无法使本周订单追上上周。11 月上半月出口订单保持较好水平，本周也开始出现明显疲态，原因是国外圣诞节假期前的季节性采购期基本结束，预计至元旦前后，国内锌合金订单都很难恢复 10 月辉煌。11 月及 12 月锌合金开工率预计环比下降。福建地区，订单也开始出现下降。综合来看，锌价的上涨，基本上无锌合金消费的贡献。预计未来加工费下降，下周锌合金订单继续转弱。加工费：本周 450 元/吨，库存情况：库存较低。订单情况：订单预计本月环比下降。预测：预计锌合金价格下周走弱。

五、氧化锌市场

表六 国内 99.7%氧化锌一周 (11.16-11.20) 报价表 (元/吨)

日期	广东	河北	山东	上海	江苏
11月16日	18850	18060	17860	19010	18210
11月17日	18950	18160	17960	19110	18310
11月18日	19220	18430	18230	19380	18580
11月19日	19150	18360	18160	19310	18510
11月20日	19420	18630	18430	19580	18780
本周均价	19118	18328	18128	19278	18478
上周均价	18730	17940	17740	18890	18090
涨跌幅	2.07%	2.16%	2.19%	2.05%	2.14%

数据来源：我的有色网

本本周原材料保持持续上涨态势，0#锌锭价格上涨至 21140 元/吨左右。氧化锌厂家实际成交价格较上周有所上涨。本周现货与期货锌价一路上涨，从 20080 元/吨上涨至 21140 元/吨。锌渣供不应求，华北地区锌渣报价系数较高，成交价在 17025-17605 元/吨，华东地区锌渣成交价格在 16900-17300 元/吨左右。

由于原材料价格处于近期相对高位，原料库存和市场订单比例有所下降。由于锌锭价格持续上涨，厂家原料采购方面保持观望态度。生产方面，受天气环境影响，华北地区部分厂家出现限产情况，开工率有所降低，江苏地区氧化锌厂家产能有所上升。总体来看，月底厂内照常接单，消费提振不大。

目前氧化锌下游消费市场维持稳定，终端需求情况维持中上趋势。月底厂家出货集中，工厂内销产品出货较为缓慢。

氧化锌厂家谨慎投产，供应长单客户为主，成品库存仍增加。受锌价持续上涨影响，氧化锌价格未来预计会小幅稳定下滑，以偏稳为主。

六、锌市场后市展望

后市展望：期锌 2012 开盘 20760 最高 21290 最低 20740 收盘 21240 结算 21020 涨 555 成交 181469 手。20 日沪伦的内外比值 7.67；盈亏平衡比值 7.79；进口理论成本 21371.70；现货锌锭进口亏损 331.70 元/吨。总的来看，本周盘面整体上破年内前高后持续拉涨，收于 21000 元/吨以上，周初锌价小幅回升稳定在 20000 元/吨以上，周内锌价再次大幅拉涨，上破年内高位突破 21500 元/吨，临近周末锌价持续突破，再次大幅拉涨，上破 21000 元/吨，维持在 21000 元/吨以上。本周冶炼厂到货量正常，出库情况偏弱，库存小幅增加，继续累库；本周贸易商报价较积极，因锌价周内持续回升且幅度较大，锌价处于高位，升水均小幅下调，紫金品牌下调幅度较大；本周下游企业拿货情绪低落，随锌价大幅拉涨，且周内持续破新高，虽升水持续下调，处于相对低位，但多数观望为主，按需少量拿货；本周整体市场成交清淡。

从库存上来看，本周锌锭库存主流地区整体大幅增加，因市场出货情况偏弱，到库量正常，仅广东地区到货量偏少，库存增加幅度扩大，库存整体较本周一增加 0.71 万吨至 14.12 万吨；期货库存本周整体小幅增加，整体为 18294 吨，较上一周增加 3983 吨；LME 锌库存今日整体 222675 吨，周内 lme 锌库存持续增加，较上周五整体增加 1625 吨。预计下周主力合约 2012 仍有上破前高的可能，高位宽幅震荡运行，整体仍呈上涨趋势。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 20500-21500 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

胡成

扫描关注：



网页