



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 11 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

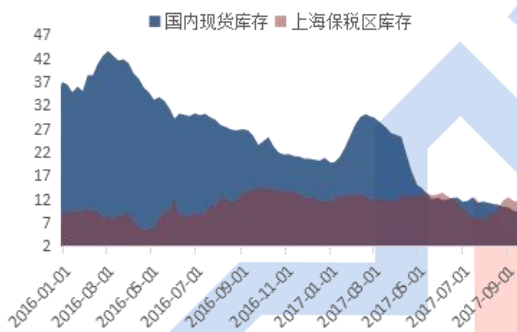
锌价高位震荡

库存企稳回升

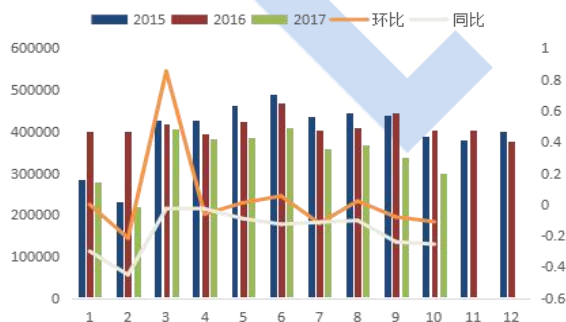
铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

11月多空交织，沪锌偏弱震荡运行。从供应端看，本月国内锌精矿产量持稳，原料供应紧张国内原料供应紧张情况未改。从消费端看，国家经济数据不及预期，房地产和汽车产业发展有所放缓，镀锌企业受环保影响，开工率依旧维持低位，下游仅维持按需采购。从库存来看，本月库存较10月小幅增加。多空拉锯，预计12月沪锌仍将维持偏弱震荡格局。

◆ 宏观动态

➤ 洪崎：全面提高金融服务实体经济效率和水平

11月30日，中国民生银行董事长洪崎在“2017‘一带一路’投融资高峰论坛”上表示，“一带一路”倡议是新形势下我国深入参与全球治理体系改革和建设，贡献中国方案，承担大国担当，顺应时代潮流和发展规律必然选择，也是实体经济，更是金融机构，在推进国家重大发展战略中寻求自身发展的重要机遇。

➤ 央行：11月对金融机构开展SLF操作共241.76亿

为满足金融机构临时性流动性需求，2017年11月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共241.76亿元，其中隔夜6.30亿元、7天158.46亿元、1个月77.0亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。11月末常备借贷便利余额为190.57亿元。

➤ 11月我国外汇储备31192.77亿美元 连续第十个月出现回升 央行统计数据 displays, 11月我国外汇储备31192.77亿美元，环比增加100.64亿美元，已经连续10个月上升。

◆ 行业新闻

➤ 江铜铅锌公司锌锭产量首超10万吨/年设计产能

随着2017年11月28日中班最后一垛锌锭下线，1至11月，江铜铅锌公司累计产出锌锭100043.5吨，不仅提前一个月完成全年锌锭生产任务，而且首超10万吨/年设计产能。

➤ 葫芦岛有色萌锌牌低铁锌实现批量生产

葫芦岛有色金属集团有限公司铅锌冶炼厂传来捷报——萌锌牌低铁锌生产实现新突破，截至日前，低铁锌生产累计完成430吨，实现了批量化生产，为萌锌品牌注入了鲜活动力。

➤ 五矿有色控股在湘打造大型铜铅锌产业基地

11月29日，五矿有色金属控股有限公司（以下简称“五矿有色控股”）铜铅锌产业基地在衡阳常宁市水口山循环经济工业园开工建设。该基地拟投资100余亿元，整体形成“30万吨铜+30万吨锌+10万吨铅”的产能规模。这一大手笔，将有力推动湖南省有色金属产业加快转型升级、做大做强。

主编：陈飞飞

副主编：王地

编辑：郭训斌 李文昌 马开元

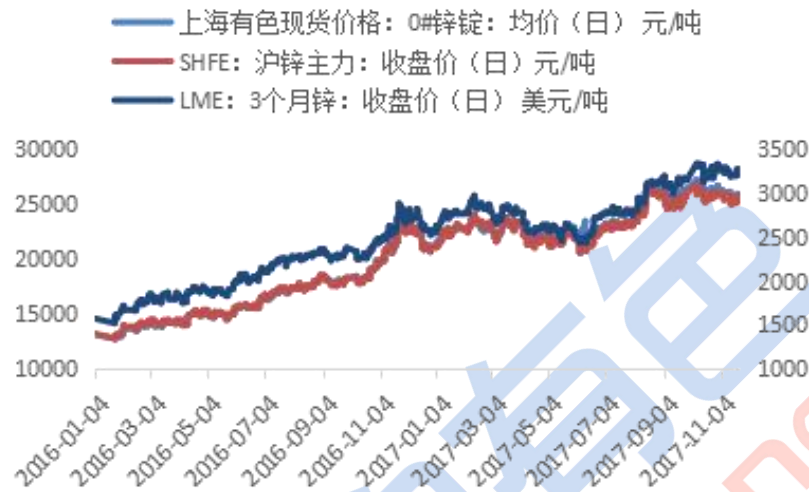
联系人：陈飞飞 021-26093828

目录

一、锌价回顾.....	3
二、锌精矿市场.....	4
三、精炼锌市场.....	7
3.1. 国产精炼锌状况.....	7
3.2. 进口精炼锌状况.....	8
3.3. 现货锌市场库存情况.....	9
3.4. 精炼锌升贴水状况.....	9
3.5 锌锭进出口盈亏.....	11
四、锌下游市场.....	11
4.1 镀锌市场.....	12
4.1.1、产能利用率.....	12
4.1.3、镀锌板卷产量.....	12
4.1.4、锌锭原料方面.....	13
4.2. 锌合金市场.....	14
4.3. 氧化锌市场.....	14
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

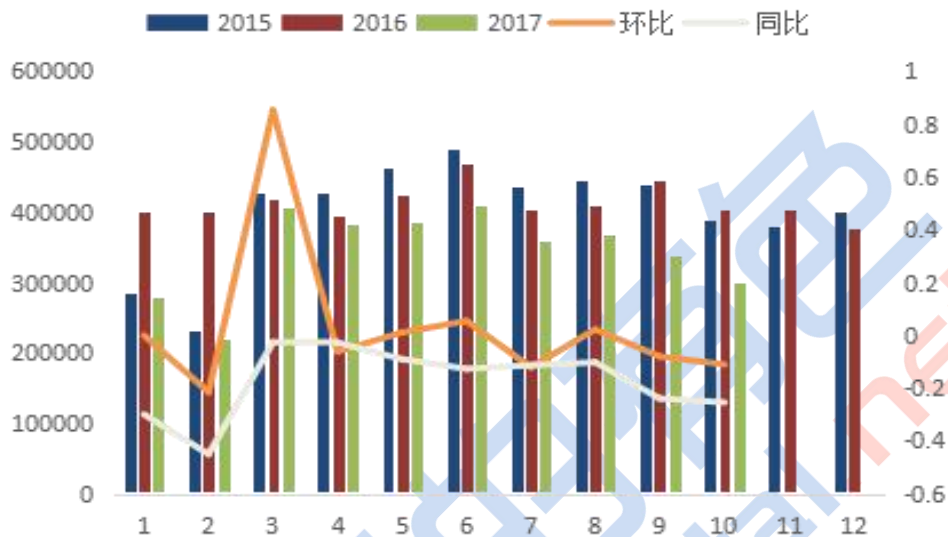


数据来源：我的有色网 钢联数据云终端

2017年11月沪锌主力合约最低24585元/吨，最高达26825元/吨，收盘24960元/吨，锌价震荡运行，高位回落。LME锌价最低3101美元/吨，最高3326美元/吨，11月初LME锌价冲高回落，录得新高。上海有色现货0#锌锭均价运行区间24990~26700元/吨，月均价25775元/吨，较10月均价跌615元/吨，跌幅2.3%。供应端，国内北方市场矿山关停，锌矿供应较为紧张，冶炼厂原料库存维持30天左右。11月份东岭因为矿粉紧张略微减少产量，云南，四川，湖南等南方市场锌矿加工费下调较快，企业采购压力较大，北方地区锌矿供应相对充足，维持高开工率。据我的有色网调研统计，11月国内重点冶炼厂开工率78.09%，较10月回升1.13%。需求面，11月国内采暖季限产，环保检查趋严，下游生产企业整体开工低迷，锌锭维持按需采购。

二、锌精矿市场

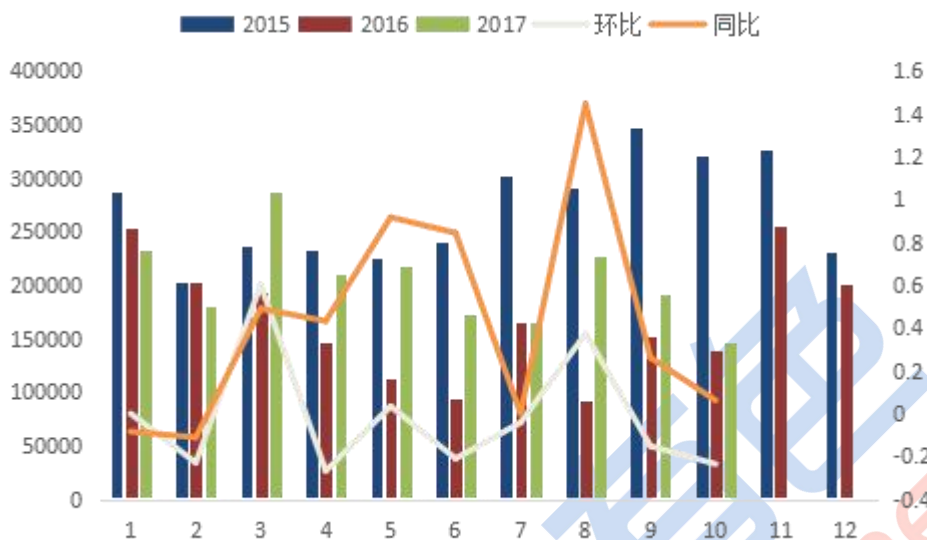
图二 2013-2017年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

根据有色工业协会数据显示，2017年10月份国内锌精矿产量达到30.11万吨，环比减少11%，较去年的40.34万吨，减少25.36%。2017年1-10月累计产量为345.5万吨，较去年417万吨，同比减少17%，国内环保严峻，产量增量有限。10月之后内蒙地区部分矿山逐渐停产，料11月份国内精炼锌产量仍将下滑，国内锌矿供应依然紧张。

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

据海关数据显示，2017年10月中国进口锌精矿总达14.71万吨，当月同比增加6.24%，环比减少23.15%；1-10月累计进口203.25万吨，同比增加31%。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。11月份锌矿整体到港较少，随着海外矿山逐渐开启，料2017年整体进口矿保持增长，2018年维持增长趋势。

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

2017年11月，国内锌矿加工费加速下调，南方地区锌矿供应偏紧，加工费下调幅度较大，市场报价甚至低于3000元/吨，主流成交于3200-3500元/吨，冶炼厂原料库存周期缩短至15-20天。北方地区锌矿加工费普遍3700—3900元/吨，基本持稳，原料库存周期25-30天。进口矿TC持续下降，市场成交偏少，港口库存持续增加。进口加工费方面，主流TC报价已低至5美金，市场成交价10-25美元/吨，冶炼厂主要是着急用矿，或者拿进口回去配合低品的国产矿使用。目前在港口的库存一部分是贸易商的，另一部分是冶炼厂的，预计很快被提走，贸易商认为后期锌矿供应依然偏紧，挺价惜售，加工费尝试报得更低。

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

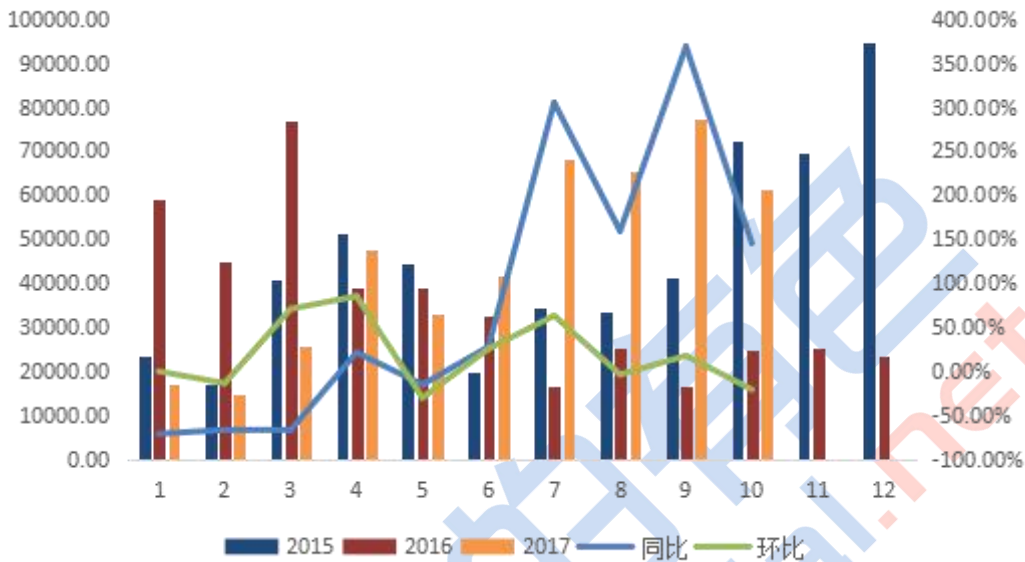


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据中国有色金属工业协会最新数据显示，10月国内精炼锌产量57.7万吨，同比增加9.09%，环比增加7.5%。1-10月国内累计锌产量506万吨，同比减少2.32%。据我的有色网数据调研统计，11月国内冶炼厂（31家）开工率78.09%，环比增长1.13%。11月国内大中型冶炼厂基本维持满负荷开工，锌锭产量趋稳。个别冶炼厂因为，矿粉供应紧张，调节生产进度，锌锭产能利用率小幅回落。总体而言，预计11月国内锌锭产量维持较高水平，12月因为国内检修增加，锌锭产量将小幅回落。

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10月中国进口锌7.19万吨,其中进口精炼锌6.13万吨,环比减少20.52%,1-10月累积进口精炼锌45.26万吨,同比增加20.53%。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,10月进口国家前五分别是澳大利亚(1.82万吨)、哈萨克斯坦(1.74万吨)、印度(0.86万吨)、韩国(0.66万吨)、纳米比亚(0.65万吨),本月西班牙进口锌大幅减少。

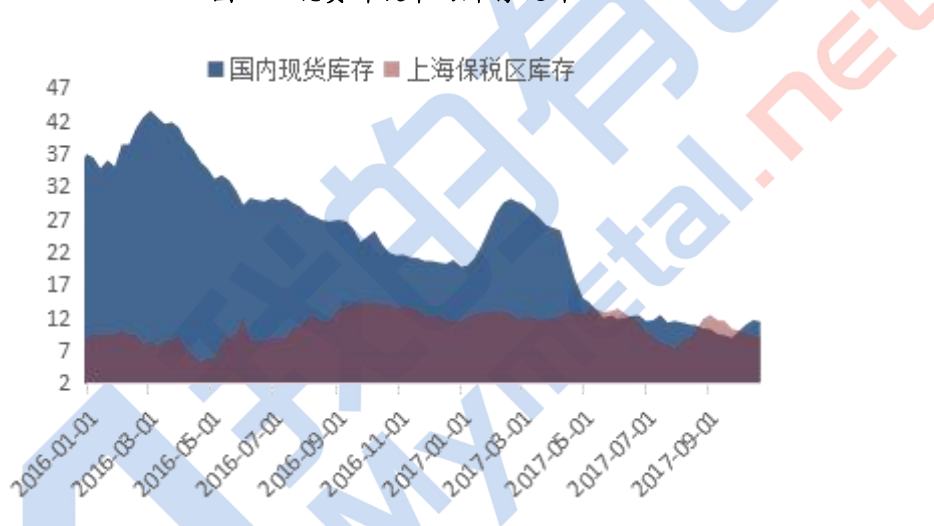
3.3. 现货锌市场库存情况

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
2017/11/6	7.54	3.00	2.35	0.38	0.22	13.49
2017/11/13	7.28	3.07	1.78	0.4	0.25	12.78
2017/11/20	6.65	3.06	1.25	0.35	0.28	11.59
2017/11/27	7.16	2.83	1.20	0.38	0.30	11.87

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11月27日全国锌锭总库存11.87万吨,较上周五统计增加0.28万吨。沪锌偏弱震荡。

上海地区,锌锭现货库存7.16万吨,较上周五增加0.51万吨,据了解,现时的锌价也处于相对高位,而且锌的走势也相对不稳定,临近月底为了缓解资金压力,则保持适当仓储,因此库存有所增加。

广东地区,锌锭现货库存2.83万吨,较上周五减少0.23万吨,据我的有色网了解,锌价上扬,冶炼厂出货积极,贸易商跟随势头出货也比较积极,下游整体采购意愿一般,库存小幅减少。

天津市场,锌锭现货库存1.2万吨,较上周五减少0.05万吨,。北方冶炼厂因为运输问题,到货情况不及预期,入库偏少。环保组撤离之后,下游消费回暖,加之锌锭价格下跌,

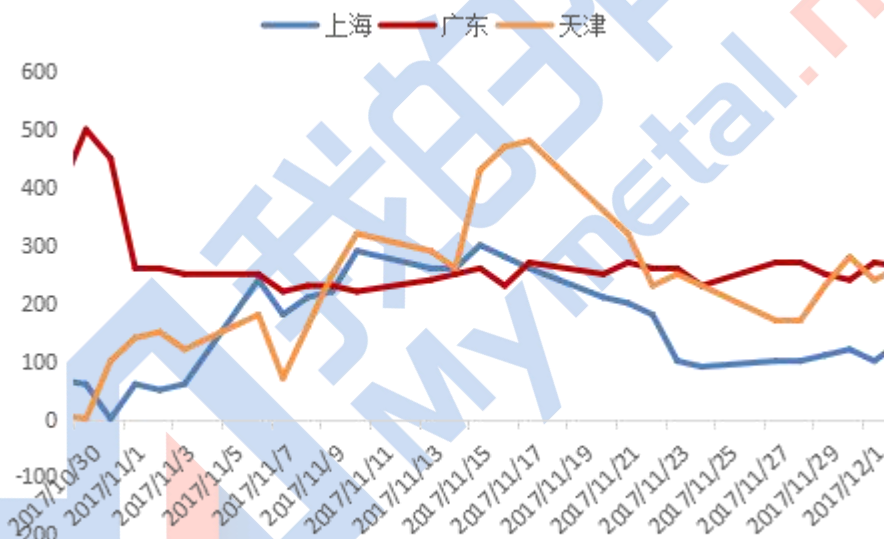
厂家购买情绪高涨，库存持续下滑。

山东地区，锌锭现货库存 0.38 万吨，较上周五增加 0.07 万吨。山东地区普遍是直接对接下游厂家，仓库维持低量库存。镀锌价格震荡上行，镀锌厂开工积极性提高，采购原料赶工现象略显，所以山东市场锌锭成交略有好转。

宁波地区，锌锭现货库存 0.3 万吨，较上周五增加 0.02 万吨。据了解，本周锌锭入库多于出库，贸易商出货积极，下游消费显疲软，整体成交较为一般。

3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2017年11月锌锭现货市场升贴水报价



数据来源: 我的有色网

11月上海市场升贴水报价较为稳定，双燕货源增加，冶炼厂出货积极，报价与国产普通品牌价差缩小。双燕对沪12月升水220~320元/吨，秦锌久隆等普通品牌对沪12月180~290元/吨。进口锌较国产品牌便宜150~200元/吨，下游优先选择便宜的进口拿货，综合而言，上海市场进口锌出货较快，国产以长单交付为主，锌价下跌，市场成交稍显活跃，下游逢低补库存。

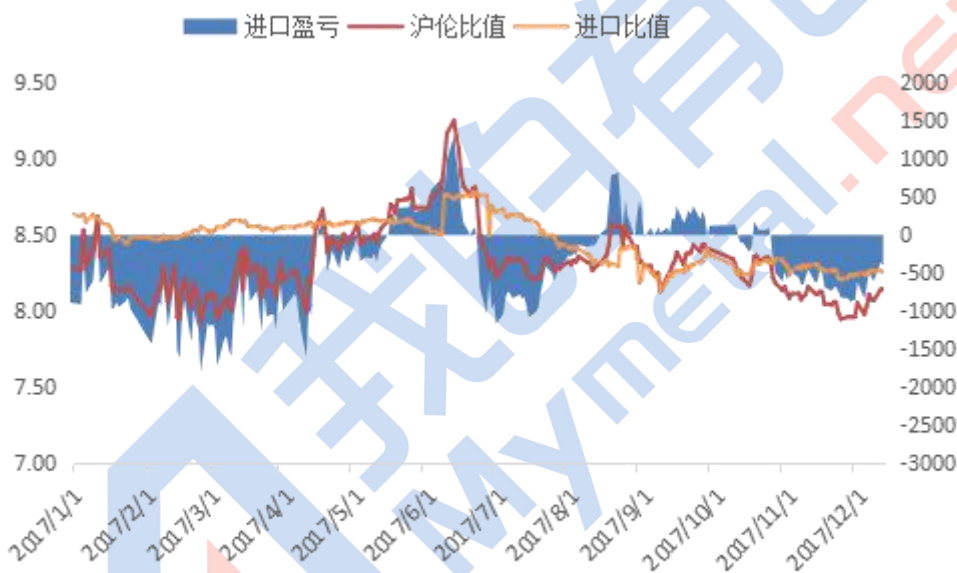
广东市场，冶炼厂长单到货，下游逢低采购积极，整体成交略好于华东、华北市场，锌锭现货库存持续下降。市场货源较少，贸易商挺价出货，升水维持高位，麒麟，铁峰等对沪

12月升水220~270元/吨，月中变化不大。

天津市场，11月冶炼厂惜售情绪明显，十九大会议结束后，下游开工率略有回升，消费较十月略有好转，市场升水报价也相应有所好转。天津主流品牌紫金、红烨等对沪12月平水元/吨涨至升水480元/吨。通常来说，天津市场锌价较为坚挺，受沪锌波动的影响不及上海敏感，当下游需求较好时，沪锌下跌，贸易商会通过调整升水报价来稳定价格。

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，11月沪伦比值稳定在区间（7.96，8.16），进口锌亏损，到港货源多数进入保税区，保税区货源增加，贸易商升水报价下调，据我的有色网数据跟踪测算，本月进口锌锭平均亏损653元/吨，预计12月进口锌环比小幅减少。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

11月全国镀锌板卷市场价格明显走强，成本推动因素显著。据统计，11月30日国内镀锌市场1.0mm平均价格较10月底拉涨102元/吨至5023元/吨。整体了解，金九银十传统旺季行情落空之后，11月迎来北方采暖季限产，环保政策下，原料供应偏紧及低成本资源不断减少，推动涂镀钢价在下旬迎来明显上涨，成交也受此刺激相对放量，不过，外围市场出口价格优势不足，加之钢厂资源优先保证内部需求，出口相对乏力。后市来看，成本因素或将继续助推，预计镀锌板卷价格走势偏强运行。

4.1.1、产能利用率

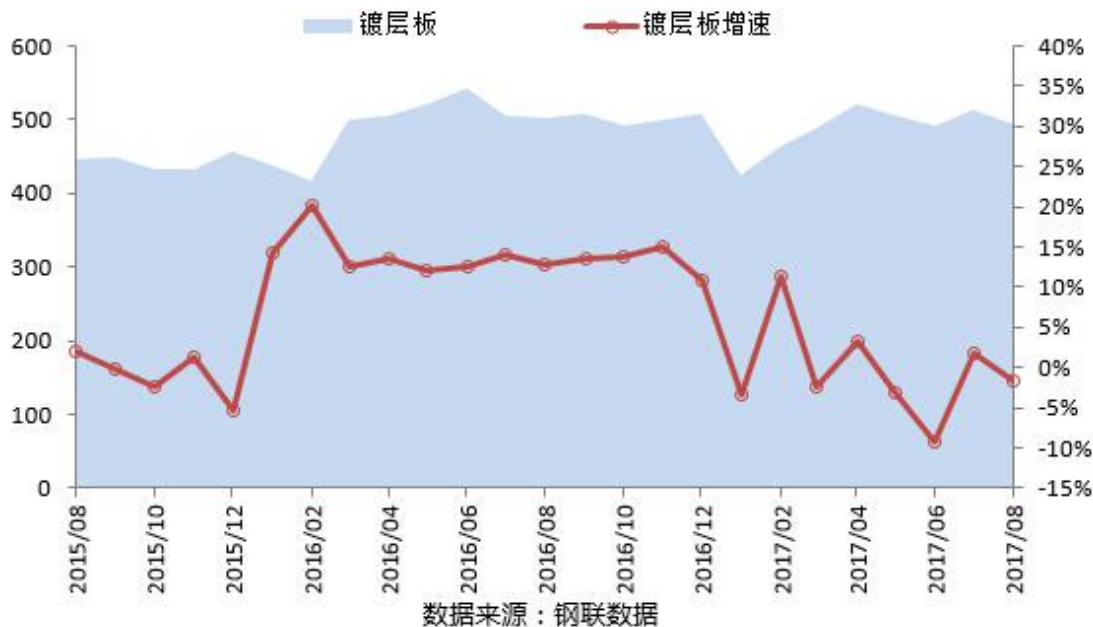
调据Mysteel调研，11月份企业产能利用率继续下降，一方面，11月份北方采暖季不断深入，原料低成本资源相对偏紧，这使得企业实际产出受到一定影响；另一方面，由于原料价格快速上涨，镀锌现货虽有涨幅但不及热卷等涨幅，现货相对倒挂，镀锌工厂生产量出现减弱，同时，当前冬季来临，实际有效需求不足也阻碍了企业按照订单生产计划。就整月来看，国内镀锌企业产能利用率为68.33%，月环比下降0.93%。整体来看，当前产能利用率已相对偏低，继续走低空间或将收窄。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，11月份国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平有所微增，多数区域变化相对不大，主要在于华东地区环保后有所复产，开工率相对回升；华北及西北地区因为采暖季限产及订单不佳，开工率下降。月底统计显示停产检修产线有27条，整体环比减少2条，整体开工率保持在90.07%，月环比回升0.73%。区域范围停产或检修主要集中在华东、华北、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，受产能利用率走弱有限影响，锌锭消费变化不大。就采购而言，目前锌锭价格出现高位震荡回落，企业操作相对正常，过程中部分企业存在冬季备货现象。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，11月国内镀锌板卷生产企业锌锭消耗量9.8万吨，环比增加0.1万吨，主要缘于近期订单对于锌层厚度要求增加，特别是建筑镀锌用需求方面。

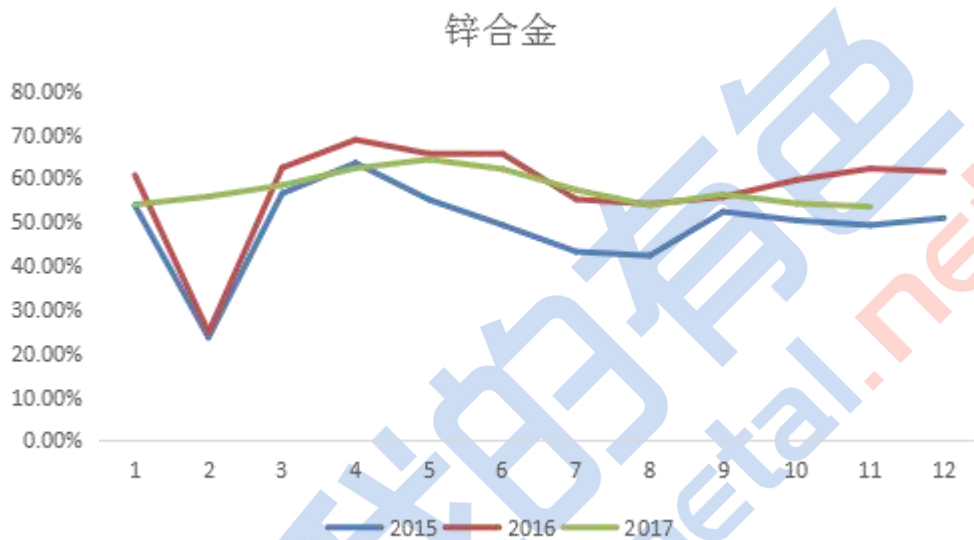
从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平有所走高，部分生产企业冬储操作有所显现，此外，前期采购库存消费并没有太大提升，造成一定库存累积，整体操作观望为主。厂商反馈，整体采购及备货目前仍较为灵活，基本满足3-4周生产使用。

后市来看，12月生产企业开工率和产能利用率继续走弱空间收窄，企业一方面仍面临低成本原料不足影响开工及生产情况；另一方面，当前市场镀锌板卷行情仍在向上，企业也具备生产积极性，同时，年底将完成全年保产目标，开工下降难度较大。12月表现，国营长流

程生产开工变化有限，主要在于短流程企业生产变化出现一定调整，整体生产订单维持盘整运行。

4.2. 锌合金市场

图十二 2015-2017 锌合金企业开工(%)对比

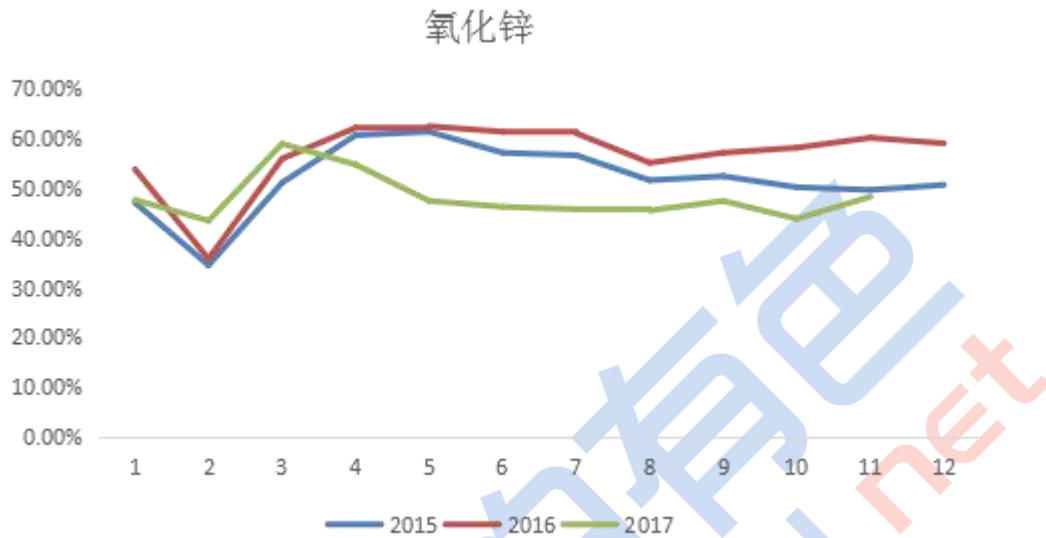


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

十一月，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报 28350-30050。上海地区，zamak-3 号锌合金报 25950-27650，zamak-5 号锌合金报 26250-27950。无锡地区，zamak-3 号锌合金报 26450-28150，宁波地区，zamak-5 号锌合金报 26150-27850。本月锌价偏弱震荡，锌合金随原料价格波动影响，锌价有所下跌但幅度不大，锌合金厂逢低采购锌锭，基本不大量留库存，锌锭需求持稳。据我的有色网调研，接近年底，很多锌合金企业资金回笼压力较大，为了避免坏账的发生，主要生产老客户的订单，没有新开发客户的计划。本月消费较上月小幅下滑，据 mymatel 数据统计，11 月锌合金开工率 57.8%，环比增加 3.57%，

4.3.氧化锌市场

图十三 2015-2017 氧化锌企业开工(%)对比



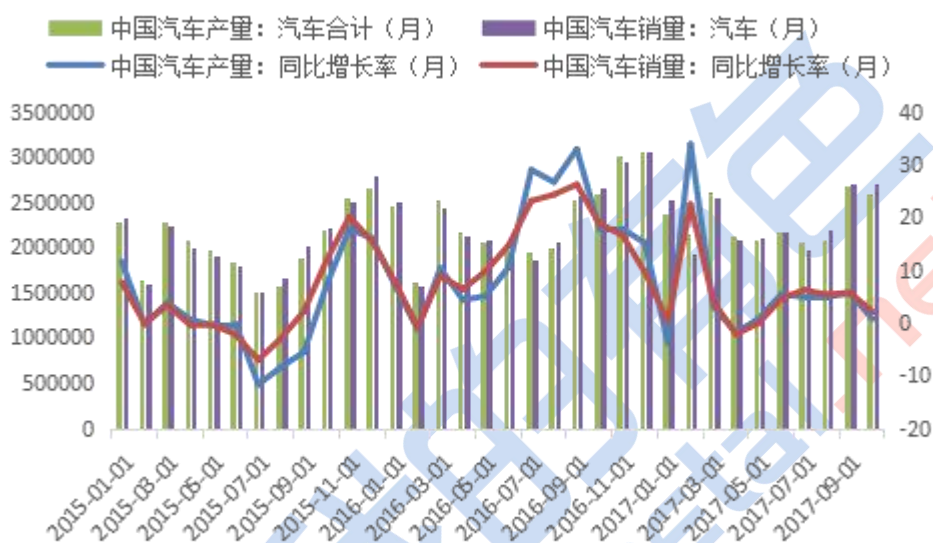
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

本月对氧化锌生产企业做了调研。据我们了解到，11月份氧化锌企业开工率小幅回升，平均开工率48.2%，环比增长4.42%。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，河北、山东作为氧化锌企业较为集中的地区，在此次供暖季中也将受到环保相应影响，据悉，目前河北和天津地区的氧化锌厂家已处于随时待命状态，一旦雾霾天气出现，就将进行错峰生产或者限产。现阶段我国的环保政策都将持续严格，对氧化锌的原料供应和企业装置生产有所限制，短期内氧化锌的市场货源供应难有大幅增加，锌锭价格1000元/吨以内的波动对氧化锌价格影响不大，商家多稳定价格主供老客户出货，整体市场交投气氛维持平稳为主。

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



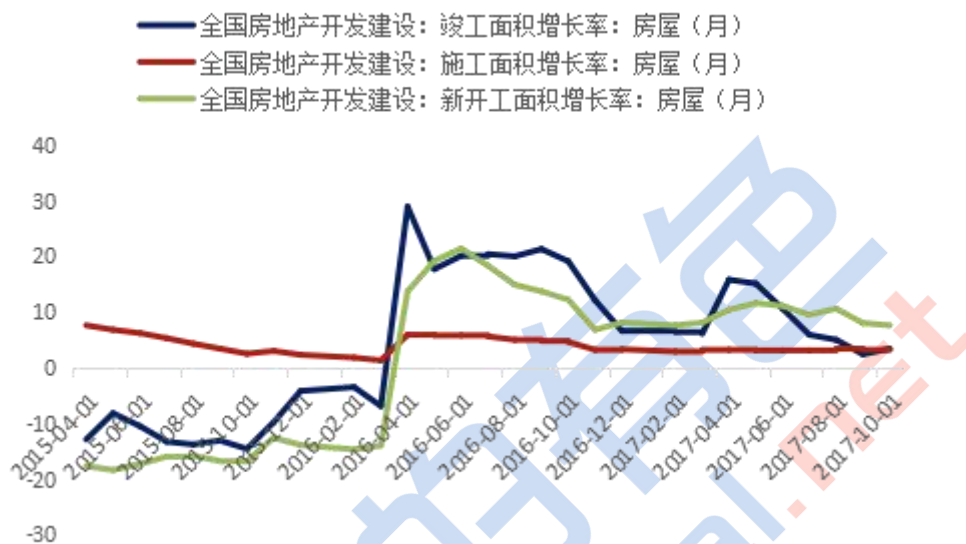
数据来源：中汽协会

据中国汽车工业协会统计分析，2017年10月，汽车生产260万辆，同比增长0.67%，环比下降2.52%，汽车销售270万辆，同比增长2.02%，环比减少0.21%。截止到10月底，中国汽车产量累计增长率为4.27%，汽车销量累计增长率为4.13%。

其中，中国乘用车生产222万辆，同比增长2.94%，环比下降2.72%。销售235万辆，同比增长0.36%。环比增长0.42%。中国商用车生产37.8万辆，同比增长26.59%，环比增长1.34%，销售35万辆，同比增长14.82%，环比下降4.23%。

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10月,全国房地产开发投资完成额计划总投资633504.74亿元,同比增长11.3%,环比增长2.05%,其中新增固定资产25465.02亿元,同比下降0.3%,环比增长13.96%,本年完成投资90544.36亿元,同比增长7.8%。环比增长12.27%。

2017年10月,房地产开发房屋施工面积752333.69万平方米,施工面积增长率2.9%,房屋竣工面积65612.28万平方米,竣工面积增长率为0.6%,房屋新开工面积为145127.07万平方米,新开工面积增长率为5.6%。

全国房地产开发投资完成额东部地区47936亿元,同比增长8%,环比增长11.82%;西部地区19612亿元,同比增长4.1%,环比增长12.65%;中部地区19379亿元,同比增长13.1%,环比增长12.87%;东北地区3617亿元,同比下降0.4%,环比增长13.14%。

六、后市展望

综合而言，11月锌精矿供应持续紧张，国产锌精矿加工费下调100-200元/吨，进口锌精矿TC报价10-25美金/吨，冶炼厂利润被动压缩，预计12月冶炼厂开工积极性下降，锌锭产量有所下滑。消费端，受采暖季和环保因素叠加影响，四季度以来下游产能利用率偏低，锌锭需求疲软。国内供需两淡，锌价上涨乏力。现阶段进口亏损，国内产量持稳，锌锭现货低库存难补，基本面对锌价有所支撑。宏观方面，美国参议院通过了税改法案对美元形成了支撑，而ADP数据与预期一致迎合了市场看多美元的情绪，大宗商品承压下行，沪锌顺势回调。12月关注国内冶炼厂原料库存及检修减产情况，预计12月沪锌震荡企稳，暂看24500-26500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本公司的当然客户。

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。