



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 1 月锌行业运行报告】

伦锌逼仓走高 沪锌震荡偏强

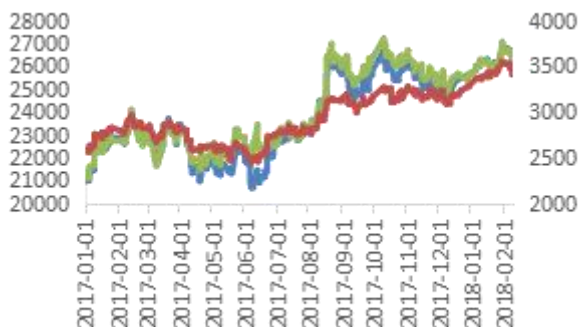


上海钢联-铅锌研究小组

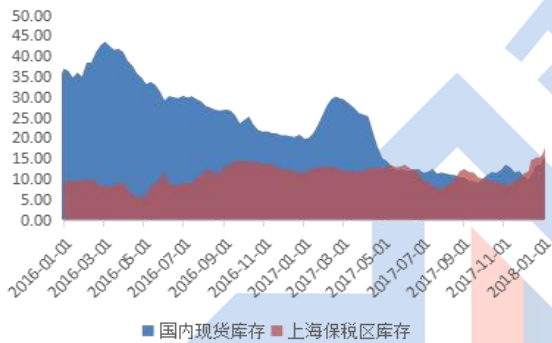
锌价震荡调整

现货成交疲软

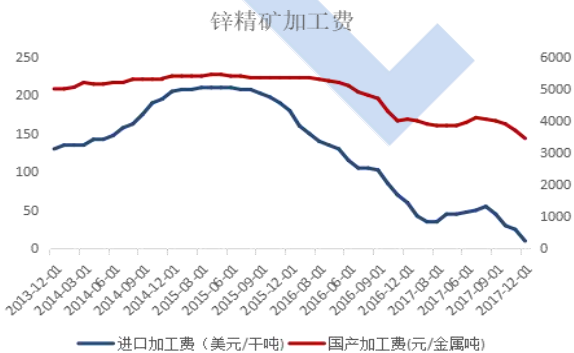
铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



主 编：陈飞飞
副 主 编：王地
编 辑：郭训斌 李文昌 马开元

◆ 本月观点概述

1月美元疲软走低，大宗商品震荡偏强。伦锌仓单持续减少，外盘逼仓，伦锌单边上涨，连创新高。国内受制于传统的消费淡季，现货成交低迷，库存缓慢增加，沪锌上涨动力不足。1月国内多数冶炼厂维持正常，锌锭产量较上月基本不变不大，2月虽然冶炼厂不会放假停产，但是锌锭产量或小幅下滑。临近假期，下游陆续准备放假停工，商家接货力度减弱，市场以贸易商长单交付为主。

◆ 宏观动态

- **2017年“黑天鹅”难挡全球经济锋芒 明年将再决高下**
2017年，“黑天鹅”成群起飞。欧洲民粹主义抬头，特朗普坚持“美国优先”，高举贸易保护大旗。但是市场却挺过了这一波波冲击，经济增长也非常喜人。布朗兄弟哈里曼外汇策略全球主管 MarcChandler 表示，过去一年的情况比许多人担心的要好得多。
- **跨年资金面显央行调控术：隔夜充沛 中长期步步收紧**
年关难熬并不是新鲜事儿，但今年却与以往有些不同。12月以来，市场流动性整体感觉并不紧张，特别是短期资金价格不断回落，隔夜资金从原先机构争抢的“香饽饽”变成了“隔夜冷饭”。
- **全球主要经济体2017年增速大多超预期**
对比一年前所作的2017年预测与基于彭博月度调查最新预测的可能结果，就会发现悲观主义者这一次预测错了。彭博最新调查显示，2017年，全球经济在危机后站稳脚跟，大多数主要发展中经济体增速均超出预期。

◆ 行业新闻

- **彝良驰宏以崭新姿态向现代铅锌矿山标杆行列迈进**
5年来，彝良驰宏矿业有限公司实现企业资产总额、营业收入、净利润、上缴税收均翻番；5年来，彝良驰宏一跃成为云南省昭通市彝良县的龙头企业，职工收入和生活质量得到大幅度提升。
- **云铜锌业锌锭产量突破10万吨**
武建强充分肯定了云铜锌业改革发展所取得的突出成绩，强调指出今年本部锌锭产量突破10万吨，标志着2017年生产经营将圆满收官，也标志着云铜锌业终于跨过了10万吨锌冶炼企业的行业准入门槛。
- **株冶30万吨锌项目启动**
12月5日下午，30万吨锌项目实施方——株冶集团公司在铜铅锌基地召开了项目现场启动会。五矿有色金属控股副总经理黄忠民向谭轶中授发了“铜铅锌产业基地锌项目指挥部”牌匾，株冶党委副书记、总经理刘朗明向指挥部临时支部书记王治文授发了“中共铜铅锌产业基地锌项目指挥部临时支部委员会”牌匾。

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.....	10
四、锌下游市场.....	12
4.1 镀锌市场.....	12
4.1.1、产能利用率.....	12
4.1.2、产线开工率.....	13
4.1.3、镀锌板卷产量.....	13
4.1.4、锌锭原料方面.....	14
4.2.锌合金市场.....	14
4.3.氧化锌市场.....	16
五.终端需求情况.....	18
5.1.国内汽车产销量同比增长.....	18
5.2.房地产行业.....	19
六、后市展望.....	20

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况



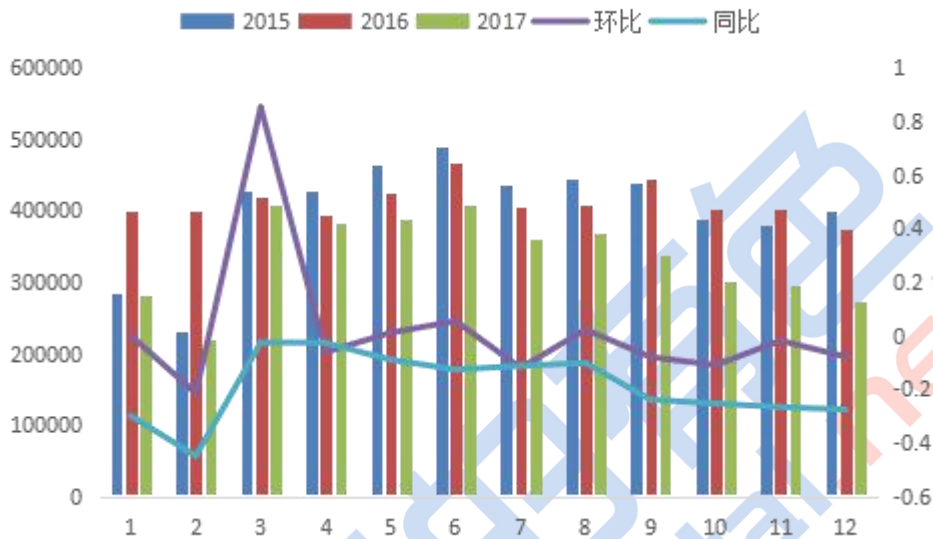
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年1月沪锌主力合约最低25670元/吨，最高27235元/吨，收盘26780元/吨，锌价震荡上行。LME锌价单边上涨，最低3293美元/吨，最高3584美元/吨，突破3500美元/吨，创下新高。上海有色现货0#锌锭均价运行区间25710~27050元/吨，月均价26167元/吨，较12月均价涨738元/吨，跌幅2.9%。

供应端，随着春节假期的临近，冶炼厂加大锌矿采购力度，锌矿加工费继续下调100~200元/吨，原料库存小幅下降。1月湖南花垣县因为环保问题矿山停产，太丰，轩华锌冶炼厂停工无锌锭产出。中金岭南，蒙自矿冶，驰宏呼伦贝尔冶炼厂上月检修或停产，本月产量逐渐恢复，据我的有色网调研统计，在30家锌冶炼生产企业（涉及产能557万吨）中，1月整体产能利用率77.5%，较12月下降0.49%。需求端，临近春节假期，下游陆续放假，锌锭需求减弱，据我的有色网调研数据显示，在130多家镀锌生产企业（共计272条镀锌产线）中，共有57条停产检修，整体开工率79.04%，较上月下降2.57%；产能利用率64.56%，减少1.15%。月度耗锌量7.6万吨，较上月减少0.4万吨。

二、锌精矿市场

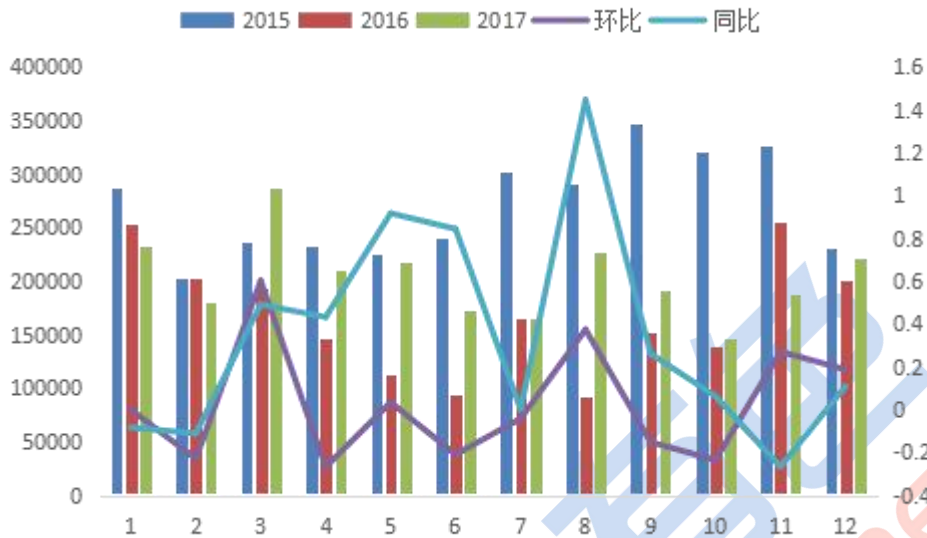
图二 2013-2017年全国锌精矿产量



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12月份国内锌精矿产量达到27.2万吨，环比减少7.95%。2017年1-12月累计产量为402万吨，较去年495万吨，同比减少18.71%。综合来看，2017年国内环保政策严格，很多小矿山被迫关停，另外锌矿品位下降也是制约产出的主要因素之一。随着气温逐渐转寒，10月之后内蒙、新疆，西藏等高寒地区矿山逐渐关停，料1月份国内锌精矿产量仍将小幅下滑，国内锌矿供应短期内难有改善，锌精矿依然处于紧平衡的状态。

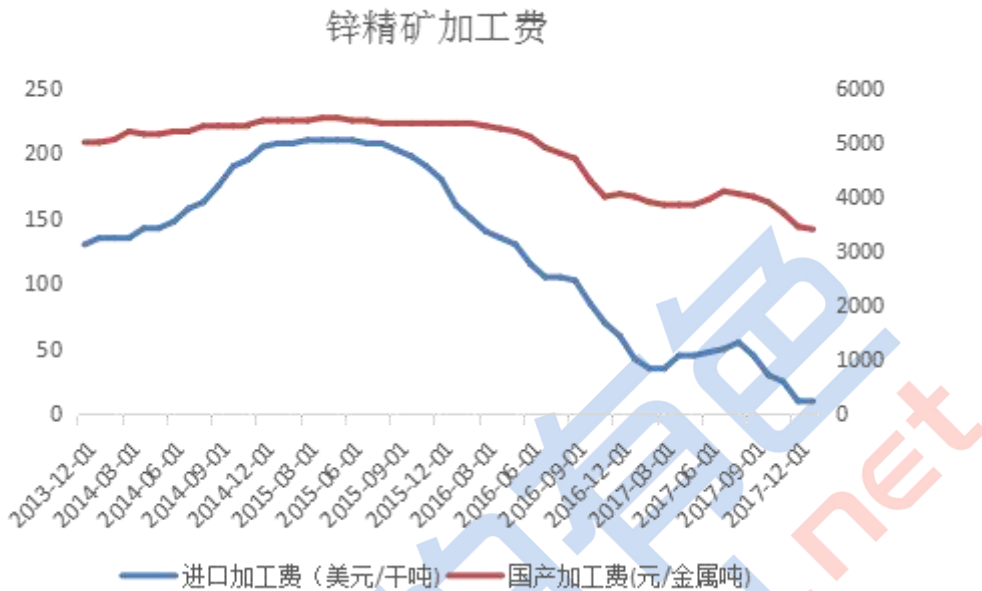
图三 2013-2017年锌精矿进口及同比



资料来源：有色协会 钢联数据

据海关数据显示，2017年12月中国进口锌精矿总达22.2万吨，当月环比增加18.72%，1-12月累计进口244万吨，同比增加21.63%。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。随着国内冬储的展开，进口矿需求量增加，到港船只较多，截至1月底，全国锌矿港口库存为16.85万吨，较上个月增加0.75万吨。新到港多数为冶炼厂自提货源，报关之后很快就会被提走，库存不会垒太多。随着明年海外矿山逐渐开启，国内供应依旧偏紧，内强外弱，进口比价打开，料2018年锌矿整体进口量仍将保持增长。

图四 2013-2017年50%锌精矿国产及进口加工费



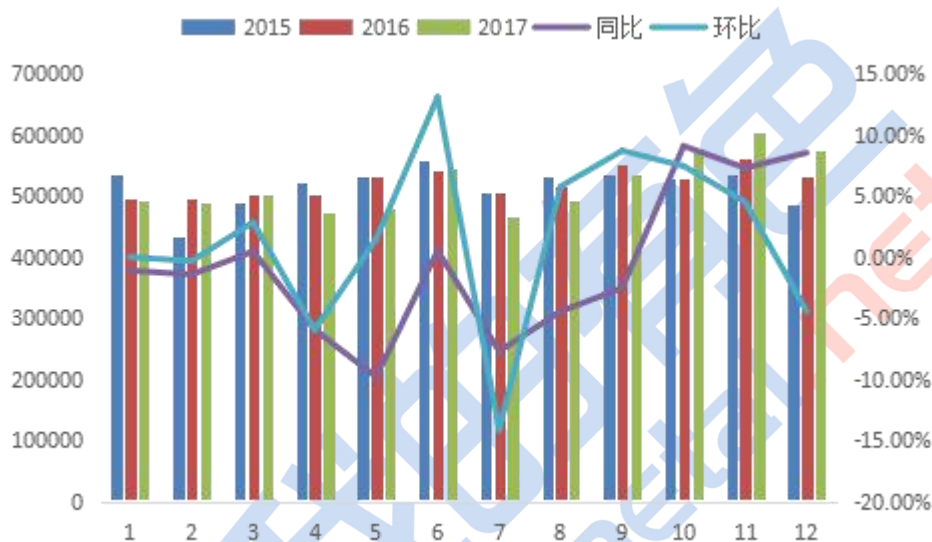
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年1月，国内锌矿加工费持续下调，南方市场报价最低听到报价2800元/吨，主流成交于3000-3300元/吨，平均下调200元/吨，冶炼厂原料库存周期在15-20天。北方地区锌矿加工费下调100元/吨左右，主流成交于3400—3600元/吨，原料库存周期25-30天。进口矿TC报价低迷，冶炼厂多数搭配低品国产矿使用。进口加工费主流成交价5-25美元/吨，变化不大。进口矿成交主要还是冶炼厂采购拿货，贸易流转矿较少。目前在港口锌矿库存少部分是贸易商的，多数为冶炼厂最新到港的货源，预计很快被提走。

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

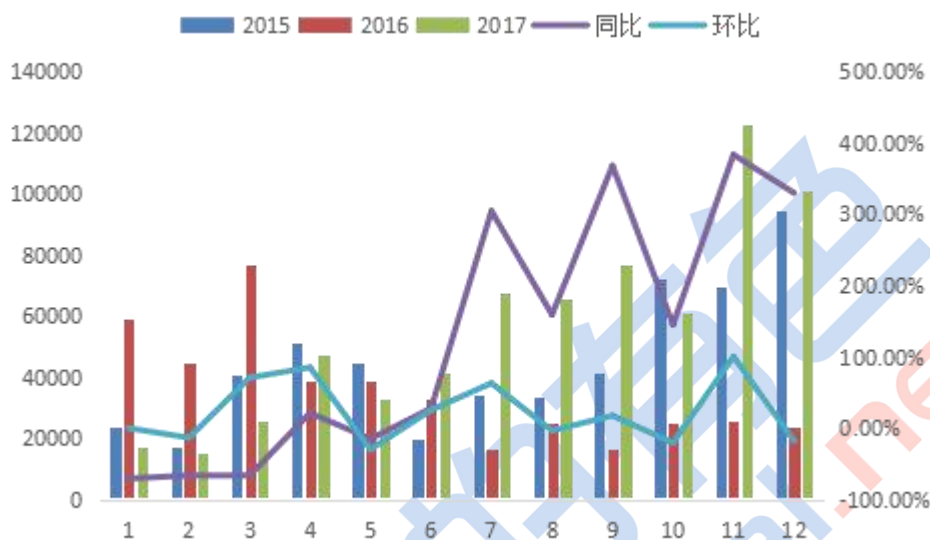


数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研国内重点冶炼企业精炼锌产量（调研 31 家锌冶炼厂合计年产能 556 万吨），2018 年 1 月国内精炼锌产量 36.05 万吨，产能利用率为 77.5%，环比减少 0.49%。1 月份国内锌精矿供应还是比较紧张的，加工费持续下调，冶炼厂利润被动压缩。湖南花垣县因为环保问题，矿山停产，当地冶炼厂选择停产检修，另外罗平锌电因为枯水期电力成本上升，再度减产 3000 吨。四川宏达选择在春节期间停产检修，影响量大约 6000 吨。2 月国内春节假期，冶炼厂维持生产但是产量可能会小幅减少。

3.2.进口精炼锌状况

图六 国内精炼锌进口量统计



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

进口方面:2017年12月中国进口锌11.5万吨,其中进口精炼锌10.1万吨,环比减少17.89%,同比增加330.04%。12月进口国家前五分别是西班牙(4.39万吨),澳大利亚(1.98万吨),哈萨克斯坦(1.26万吨),印度(1.17万吨),韩国(0.66万吨)。本月从韩国、印度、澳大利亚、西班牙进口锌锭数量小幅减少,哈萨克斯坦锌锭进口量小幅增加。

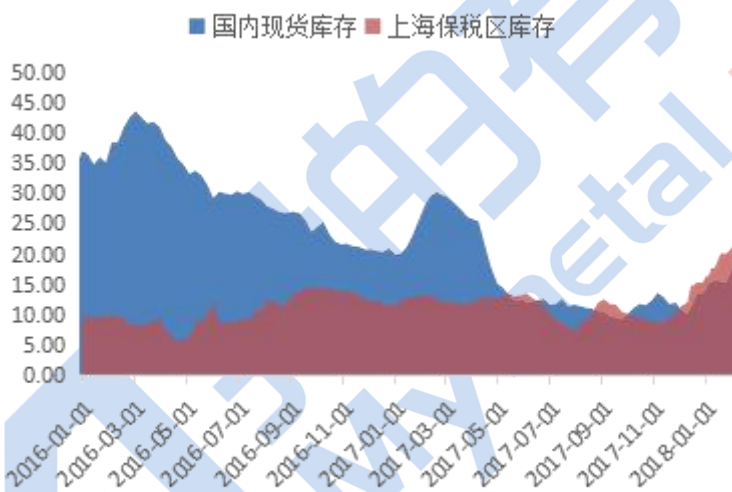
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 1月现货锌锭市场库存表 (单位: 万吨)

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/1/5	8.78	2.47	3.26	0.37	0.3	0.29	15.47
2018/1/12	9.08	2.5	2.83	0.52	0.24	0.34	15.51
2018/1/19	8.67	2.27	3.06	0.6	0.23	0.41	15.24
2018/1/26	8.61	2.31	2.87	0.54	0.41	0.34	15.08

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, 2018年1月全国锌锭库存周度变化不大, 但整体较12月有所增加。一月份, 恰逢传统春节, 锌锭消费淡季, 市场整体成交清淡, 冶炼厂正常生产发货, 社会库存持续增加。

上海地区入库多出库少, 据我的有色网了解, 从本周上海地区的出入库来看, 炼厂发货正常, 北方市场的贴水与上海相差较大, 部分内蒙冶炼厂如红烨、百灵等品牌也发货到上海, 贸易商积极出货, 日内扩大贴水以便出货, 市场需求虽弱, 临近月底时下游逢低备库意愿显现, 成交成交略有好转。

广东地区入库略大于出库, 据我的有色网了解, 广东地区冶炼厂出货正常, 贸易商积极出货, 价格陆续下调, 询价者多, 但接货意愿依然不佳, 临近假期下游少量刚需采购, 整体成交依然较淡。

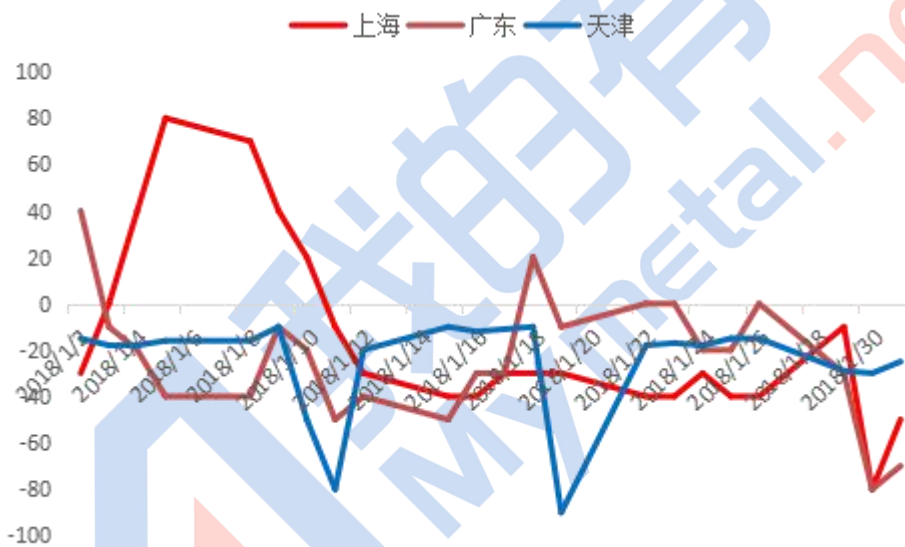
天津地区的入库较少, 出库相对较多。据了解, 天津的紫金由于运输问题有影响到到货, 赤峰中色不看好天津消费, 发货上海, 发往天津的货较少, 贸易商积极出货, 下游镀锌厂的开工率较上周有所回升, 整体成交稍稍好转。

山东和江苏地区出入库基本持平。山东和江苏的货量不大，下游厂家多从天津和上海接货，加之现在消费差的既定事实，库存量变化不大。浙江地区出库少，入库多，也是受下游整体消费疲软的影响，市场成交清淡。

总而言之，本周锌锭库存较上周变化量不大，各个地区的库存变化也不大。从库存情况来看，锌价高企，炼厂和贸易商出货意愿较高，适逢消费淡季，下游需求不振，直到本周五，下游备货较少，预计2月份出现季节性累库的情况。

3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年1月锌锭现货市场升贴水报价



元旦节过后，市场消费逐渐转淡，升水转贴水。上海市场从月初的对沪2月40升元/吨到月底对2月贴40水元/吨。期间冶炼厂有受到大雪影响交通进而延迟到货的现象，使得贴水没有继续下滑，整体来看，华东地区现货贴水较为稳定，基本维持对2月贴水30-40元/吨左右，市场交投不活跃，下游企业开工率下滑，消费疲软，整体成交清淡。

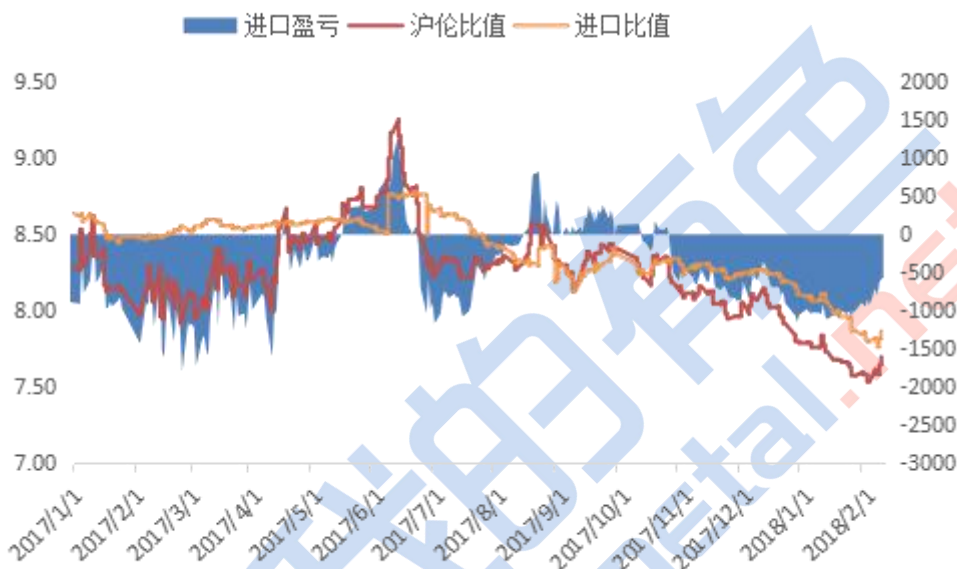
广东市场，广东市场月初对2月升水40至月底贴水80元/吨，以贴水成交为主。冶炼厂方面发货均正常，市场消费较差，贸易商加大与下游签订长单的量，市场以交长单为主，散单出货日内下调贴水较快，贸易商出货不积极，下游按需采购，整体成交清淡。

天津市场，相较于广东和华东市场，天津贴水幅度更大，对2月贴水50-290元/吨。天津市场相对较小，冶炼厂都正常发货，市场货源供大于求，贸易商心态低迷，接货不多，下游

镀锌厂受到供暖季影响，开工率维持较低水平，接货意愿较低，消费低迷状况短时难以改变，市场多以对2月贴水200-300元/吨左右成交，且成交寡淡。

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

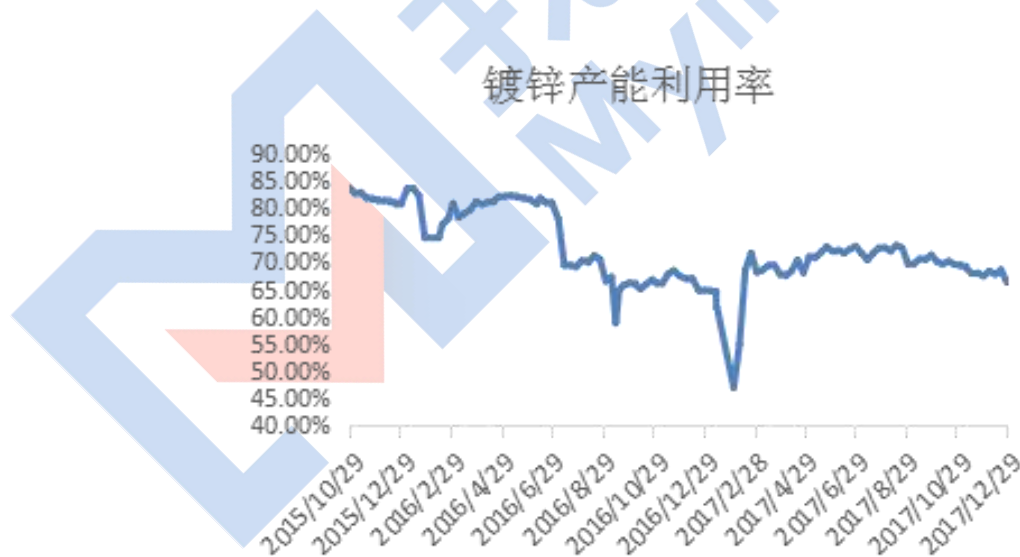
据我的有色网测算，1月沪伦比值稳定在区间（7.57，7.83），据我的有色网数据跟踪测算，本月进口锌锭平均亏损1021元/吨。美元疲软走低，沪伦比值下修，进口亏损拉大，进口锌鲜有报价。2月沪伦比持续低位，预计进口锌数量环比小幅减少。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

1月全国镀锌板卷市场价格出现明显走低，商家出货疲弱，信心不足。据统计，1月31日国内镀锌市场1.0mm平均价格较12月底下跌146元/吨至4984元/吨。整体了解，本月市场明显走弱，年底愈发临近，终端需求由月初进一步下滑，商家成交量难有明显较好表现。北方资源方面，市场镀锌低位一度下探至4500元/吨附近，对中高位资源形成明显打压；华东及南方资源主要考虑降价难有明显成交刺激，市场低位较北方仍相对高出近300元/吨左右。据了解，唐山国丰1月热卷结算价下调150元/吨，民营短流程涂镀钢厂成本压力有所缓解，不过，镀锌板卷现货盈利面依然难改善。生产方面，受订单偏弱及对后市看法谨慎影响，除国营钢厂生产相对变化有限，其余短流程企业开工及产能利用率均出现下滑，从而也从供给面的缓解来对现货形成相对支撑。预计2月份在春节前平稳就市，节后冲高偏弱运行。

4.1.1、产能利用率



数据来源：我的钢铁网

据Mysteel调研，1月份企业产能利用率继续下降，一方面，1月份北方采暖季持续进行，低成本原料资源仍相对不足，部分企业生产相对倒挂，或者鲜有盈利，这使得企业实际产出受到一定影响；另一方面，年底逐步临近，订单相对疲弱，终端下游放假对于需求形成一定

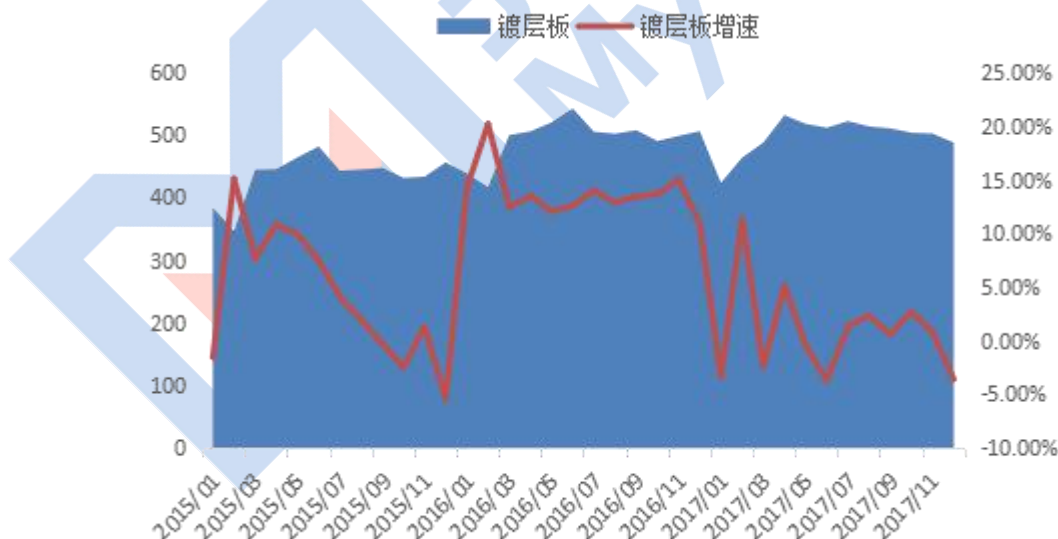
抑制，镀锌企业对于去库存操作失去支撑，短期对于成品材库存进行控制。就整月来看，国内镀锌企业产能利用率为64.56%，月环比下降1.15%。整体来看，当前产能利用率仍将维持低位盘整运行，即将进入春节，企业产能利用率也将继续下滑。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，1月份国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平继续走弱，主要集中在华东、中南、西北地区，其余前期或多或少已处于相对低位水平，短期继续下降空间不足。山东地区开工仍有下降，年前部分企业虽有对原料增储意愿，但开工难有恢复。月底统计显示全国停产检修产线有57条，整体环比增加7条，整体开工率保持在79.04%，月环比回落2.58%。区域范围停产或检修主要集中在华东、华北等地区。后市来看，镀锌板卷企业开工率仍将偏弱运行。

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，12月份国内镀层板产量大约为488.2万吨，环比下降2.87%，累计同比增加0.74%。

4.1.4、锌锭原料方面

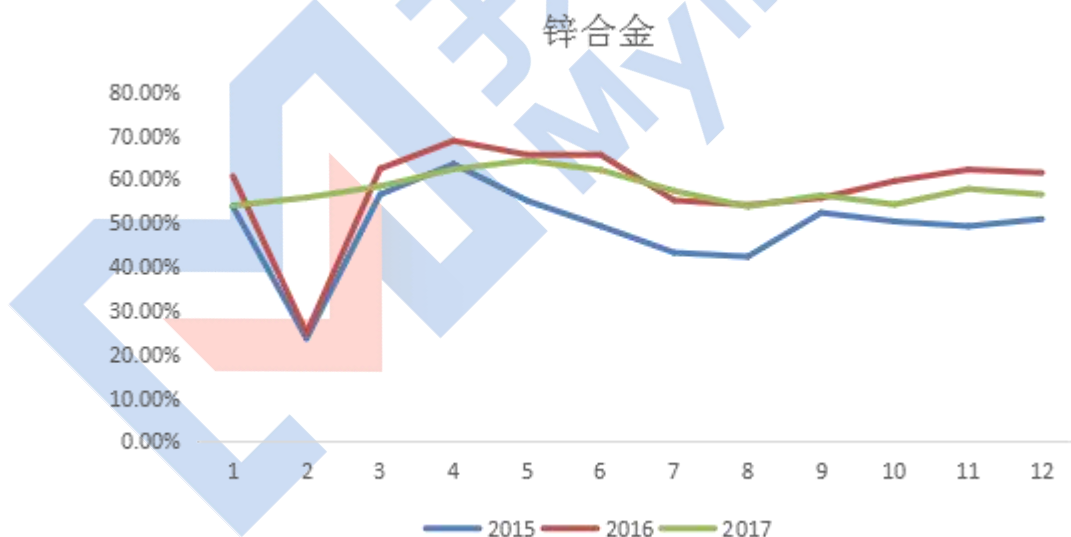
本月镀锌板卷企业生产继续稳中偏弱，受产能利用率及开工率走弱影响，锌锭消费继续走弱。就采购而言，目前锌锭价格震荡走高，年底厂商采购谨慎操作，加之资金流动性相对偏紧，对于锌锭备库操作较少。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在100-180吨之间，本月采购次数为2-3次左右。调研统计，1月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.59万吨，环比下降0.37万吨，预计，恰逢春节的2月份，锌锭消费或进一步下降。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平仍出现回落，年底企业冬储意愿较低，同时高价位资源也使得厂商操作更加谨慎。

后市来看，2月生产企业开工率和产能利用率或继续保持偏弱运行：一方面，民营短流程企业以销定产，在需求疲弱情况下，其生产积极性大幅下降，加之，春节因素，多数企业将出现停产停工现象；另一方面，部分企业成品材库存正常偏高，在订单偏弱情况下，去库存优先于产量释放操作。笔者预计，春节期间，国内短流程镀锌板卷企业开工及产能利用率下降的同时，也将对锌锭消费形成明显抑制。

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

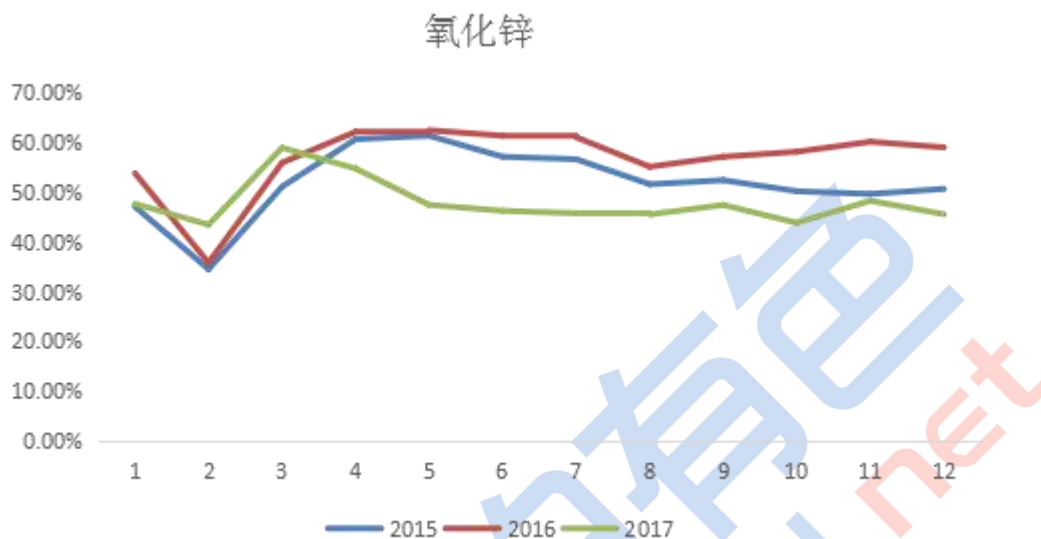
一月，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报29070-30420。上海地区，zamak-3号锌合金报26670-28020，zamak-5号锌合金报26970-28320。无锡地区，zamak-3号锌合金报27170-28520，宁波地区，zamak-5号锌合金报26870-28220。一月份锌价偏强震

荡，锌价有所上涨，锌合金厂家刚需采购，基本不大量建库存，以交长单交投为主，年底消费较清淡，市场整体需求较弱。一月份锌价稳中有升，原料库存有所增加，市场上国产流通货充足。一月份厂家陆续准备放假，锌合金厂家按需生产，一方面锌价盘面依旧偏高，厂家谨慎采购，基本是以销定产，另一方面年底供需两淡，订单有所下滑。春节前消费偏淡，终端缓慢复苏，一月份锌合金整体开工率 55.39%。



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

随着国民经济的发展,氧化锌在国内的需求不断扩大,推动氧化锌生产企业的发展,产能也不断扩大。从用途上看我国氧化锌企业主要橡胶。氧化锌用途极其广泛,主要用于橡胶、塑料、油漆、石化、玻璃、陶瓷、颜料、电池、水泥、医药及饲料等行业,还用于摄像及静电复印宇宙飞船涂料、制造焰火及烟幕弹、硝酸炸药甚至香烟的过滤嘴等方面。橡胶工业在国内外都是最大的氧化锌市场,最主要运用于轮胎生产中,其占有的市场份额在中国占50%左右,在美国约占市场总额的60%,在西欧约为40%,在日本约占48%,而且有继续增长的趋势。氧化锌的第二大市场在国内外有所不同。在中国为涂料工业,其市场份额为25%左右;在美国为化学品工业,市场份额约21%;西欧为陶瓷及玻璃工业,占市场总额的15%;日本则为锌铁氧体生产,市场份额约为11%。

2018年新年伊始,据我的有色网调研了解,一月份锌价震荡上行而且再创新高,叠加雨雪天气对运输的影响,市场氧化锌供应受限,成品价格上涨。据部分氧化锌企业反馈,1月整体销量较好,市场交投气氛良好,少数地区供不应求。2017年环保政策执行严厉,导致一些小的氧化锌生产厂家不堪成本重负倒闭或关停。为了青山绿水,国家环保督查也将成为常态化,大规模的氧化锌企业根据国家政策的要求更新了生产设备,能够做到绿色生产,预计后期氧化锌生产将更加合规化。据我的有色网统计,1月氧化锌市场平均开工率为46.8%,较12

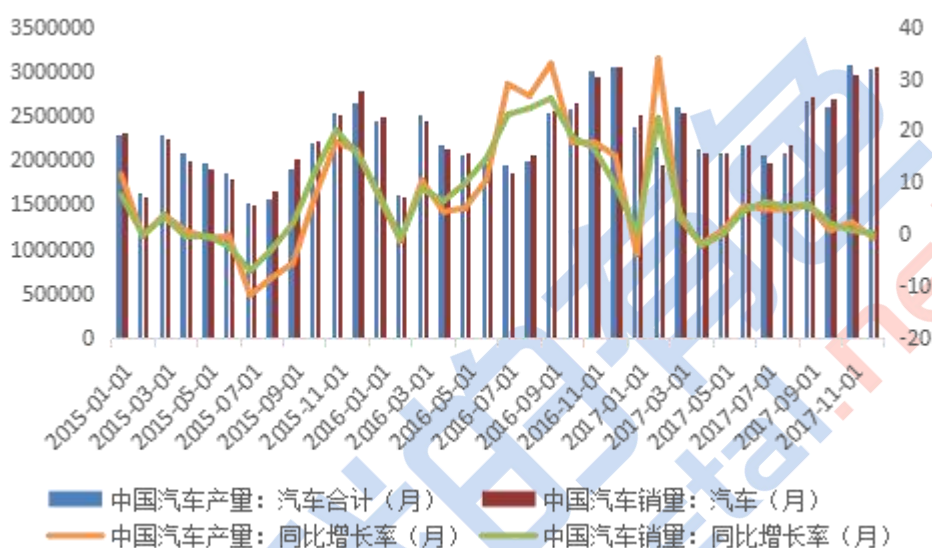
月回升 1.3%，预计春节过后氧化锌企业开工企稳上升。



五.终端需求情况

5.1.国内汽车产销量

国内汽车行业产销统计

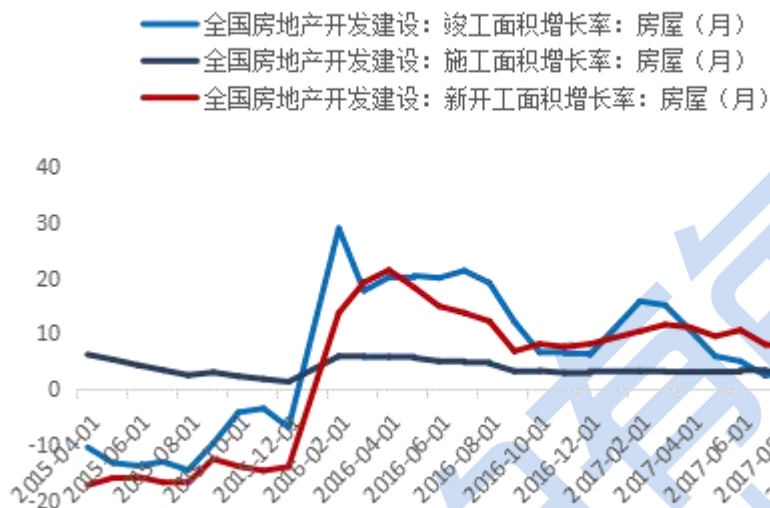


数据来源: 中汽协会

据中国汽车工业协会统计分析, 2017年12月, 汽车生产304万辆, 同比减少0.70%, 环比减少1.26%, 汽车销售306万辆, 同比增长0.10%, 环比增长3.47%。截止到12月底, 中国汽车产量累计增长率为3.19%, 汽车销量累计增长率为3.04%。其中, 中国乘用车生产258万辆, 同比减少1.07%, 环比减少2.08%。销售263万辆, 同比减少0.57%, 环比增长2.77%。中国商用车生产43.2万辆, 同比增长3.11%, 环比增长5.00%, 销售40.7万辆, 同比增长5.70%, 环比增长10.56%。

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12月,全国房地产开发投资完成额计划总投资656617.38亿元,同比增长11.7%,环比增长1.55%,其中新增固定资产39258.77亿元,同比下降4.4%,环比增加34.35%,本年完成投资109798.53亿元,同比增长7.0%。

2017年12月,房地产开发房屋施工面积781483.73万平方米,施工面积增长率3.0%;房屋竣工面积101486.41万平方米,竣工面积增长率-4.4%;房屋新开工面积为178653.77万平方米,新开工面积增长率为7.0%。

全国房地产开发投资完成额东部地区58023亿元,同比增长7.2%;西部地区23877亿元,同比增长3.5%;中部地区23884亿元,同比增长11.6%;东北地区4015亿元,同比增长1.0%。

六、后市展望

综合而言,1月伦敦注册仓单持续减少,库存降至历史低位,逼仓行情推动伦锌连创新高。国内进入消费淡季,沪锌跟涨乏力,涨幅不及外盘,沪伦比值下修,进口精炼锌每吨亏损1000元左右,所以进口锌多数进入保税库,上海保税区库存激增。截止1月底,上海保税区锌锭库存21.1万吨,较12月底增加5.9万吨。预计2月国内锌锭产量小幅减少,下游企业多数停产放假,锌锭库存料加速增加,持续关注春节后锌锭垒库情况。预计2月沪锌维持高位震荡,区间再看26000~27500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。