



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 5月锌行业运行报告】

冶炼厂集中检修 锌价未受提振

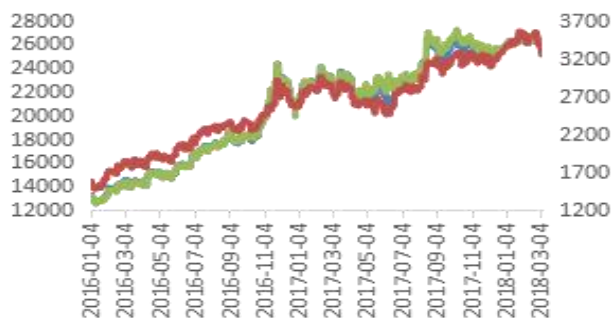


上海钢联-铅锌研究小组

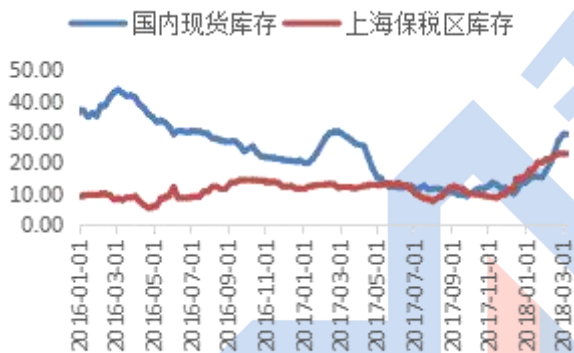
冶炼厂集中检修

锌价未受提振

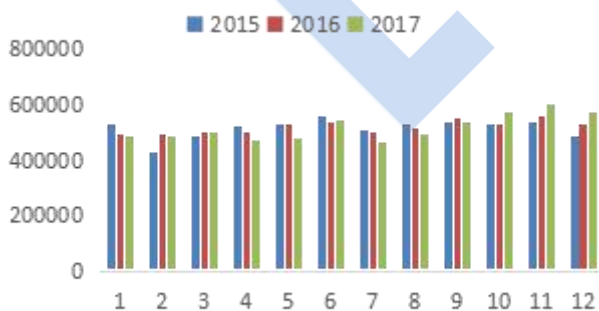
铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

宏观方面，5月我国制造业数据达到去年10月以来的高点，但美元指数走高，中东局势等为问题或对大宗商品施压。基本面方面，国内锌矿供应依旧紧张无亮点，冶炼厂集中检修意图提振锌价，但进口窗口打开，进口锌大量进入国内冲击锌价，下游仅维持按需采购，市场整体成交略显一般，终端消费数据也不向好，整体而言，冶炼厂集中检修并未对锌价有所提振。

◆ 宏观动态

➤ **4月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差332亿元**
2018年4月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入13396亿元人民币，支出13064亿元人民币，顺差332亿元人民币。其中，货物贸易收入12186亿元人民币，支出10335亿元人民币，顺差1851亿元人民币；服务贸易收入1210亿元人民币，支出2728亿元人民币，逆差1519亿元人民币。

➤ **美国通胀水平持续回升 美联储核心立场有了重大转变**
在通胀饱受暂时性因素影响的低迷时期过后，美联储目前认为，美国通胀已经即将达标，且将暂时维持在接近目标水准。

➤ **特金会告吹地缘风险重燃 金价重返千三**
周五(5月25日)亚洲时段，金价回吐部分前一交易日涨幅，主要由于美元回升，以及美朝局势并未进一步升级所致。回顾前一交易日，美国总统特朗普宣布取消原定于六月举行的“特金会”，引发市场巨震。

◆ 行业新闻

➤ **水口山公司深入开展“三转三提高”主题教育活动**
水口山有色金属集团有限公司针对公司目前干部职工观念落后、作风不实和企业机制不活等现象，深入开展“三转三提高”主题教育活动，在党员干部中掀起思想风暴，打破思想枷锁，推动思想大解放、大革新。

➤ **铜铅锌产业基地朝智能化工厂目标又迈进一步**
此次双方合作成立“院士专家工作站”，旨在深化产学研合作，推进铜铅锌产业基地锌冶炼流程智能优化控制及智能化工厂建设。

➤ **葫芦岛有色一季度营业收入实现28.4亿元**
有色金属总量完成12.3万吨，同比提高1.43%；化工产品总量完成24万吨，同比提高9.15%；工业总产值实现41.7亿元，同比增长20.62%；营业收入实现28.4亿元，同比提高10.87%。

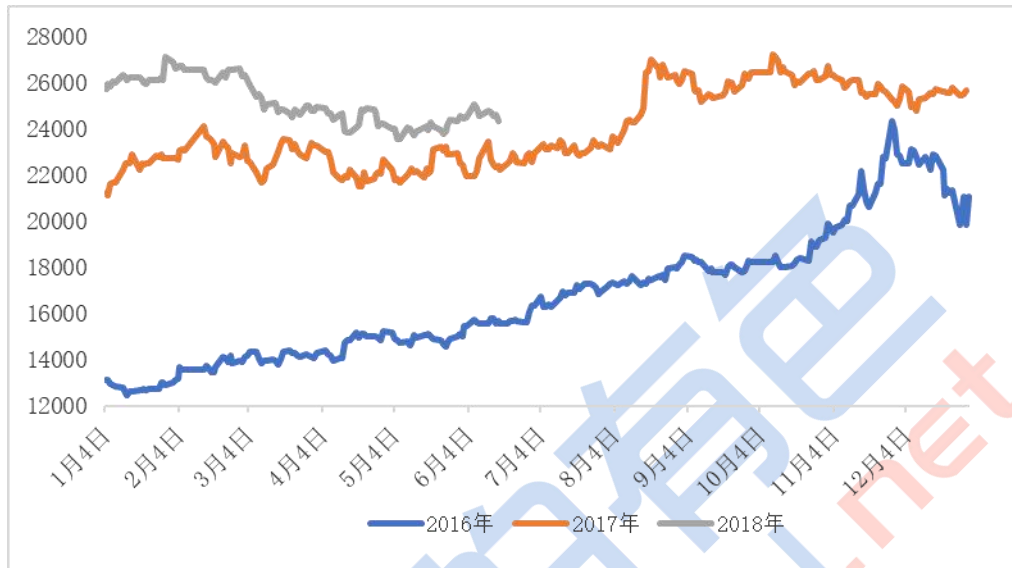
主 编：陈飞飞
副 主 编：王地
编 辑：李文昌 马开元

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.....	13
4.2. 锌合金市场.....	13
4.3. 氧化锌市场.....	15
五. 终端需求情况.....	15
5.1. 国内汽车产销量同比增长.....	15
5.2. 房地产行业.....	17
图十七 2015~2018 全国房地产投资增速.....	17
5.3. 家电行业.....	18
图十八 2015~2018 全国家电产量增速.....	18
六、后市展望.....	19

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

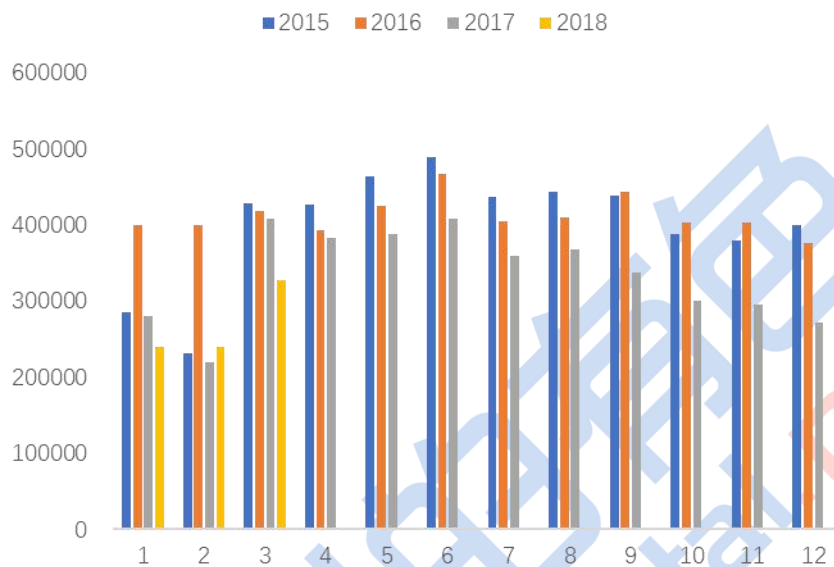


数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年5月沪锌主力合约最低23520元/吨,最高24270元/吨,收盘24420元/吨,本月沪锌维持震荡。LME锌价最低3019美元/吨,最高3125美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间23520-24270元/吨,月均价24000元/吨,较4月均价下跌430元/吨,跌幅为1.76%。本月上海市场普通锌锭品牌升水落差较大,上半月由升水250收窄至50,下半月由升水50扩大至180,月内升水明显下调,是因为锌进口亏损缩窄,致使进口锌大量流入市场,打压升贴水。5月部分冶炼厂仍在进行常规检修,供给压力增加,贸易商挺价惜售致使现货市场国产锌锭流通趋紧,支撑锌价。月内贸易商间交投氛围尚可,下游仅维持刚需采购,整体消费趋弱,市场整体成交一般。预计沪锌将维持区间内震荡,后市仍需关注锌锭库存情况。

二、锌精矿市场

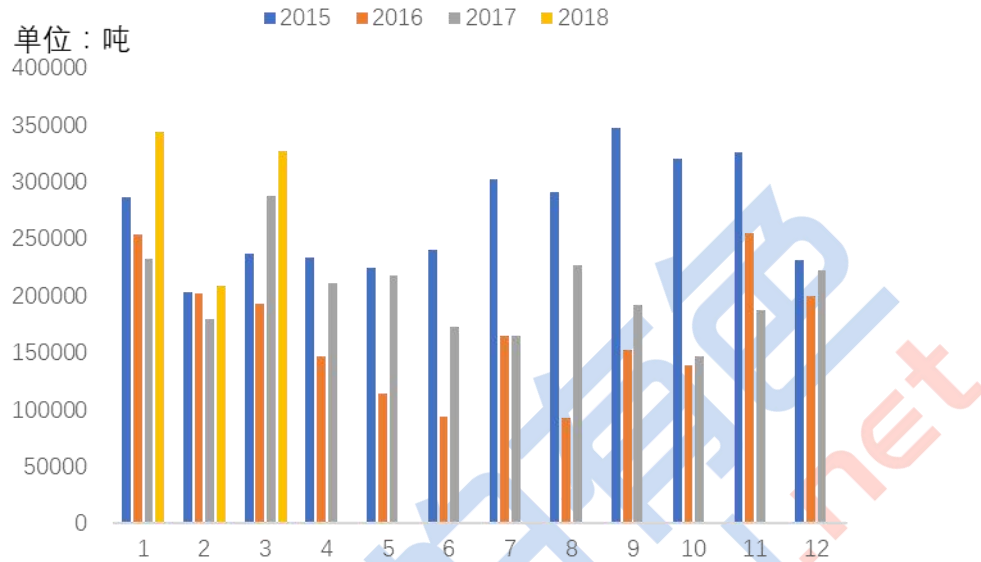
图二 2015-2018年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会公布的数据显示,2018年3月国内锌精矿产量预计32.69万吨,同比减少2.57%,环比增加了85.33%,1-2月份矿山放假停产,产量大幅缩减,3月份矿山逐步复产,精矿产量有回升,但不及去年同期的锌矿产量,主要受到锌矿品味下滑和环保安监严格的影响,另外,一些高寒地区复产要等到5月份,单从国产锌精矿来看,增量有限,矿供应依旧紧张。

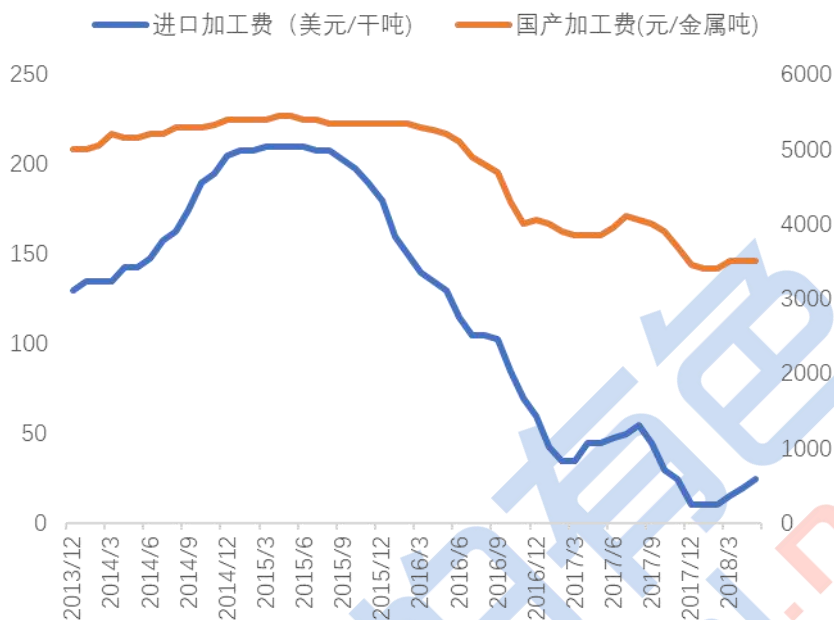
图三 2013-2018年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

据海关数据显示，2018年3月中国进口锌精矿总达32.69万吨，较去年同期增加13.64%，环比增加56.41%。1-2月国内矿山停产，为维持正常开工，冶炼厂纷纷采购进口矿，三月矿山虽有复产，但体现的产量有限，进口矿到货较多，后期随着国外矿山复产，进口矿可能随之也会增多。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



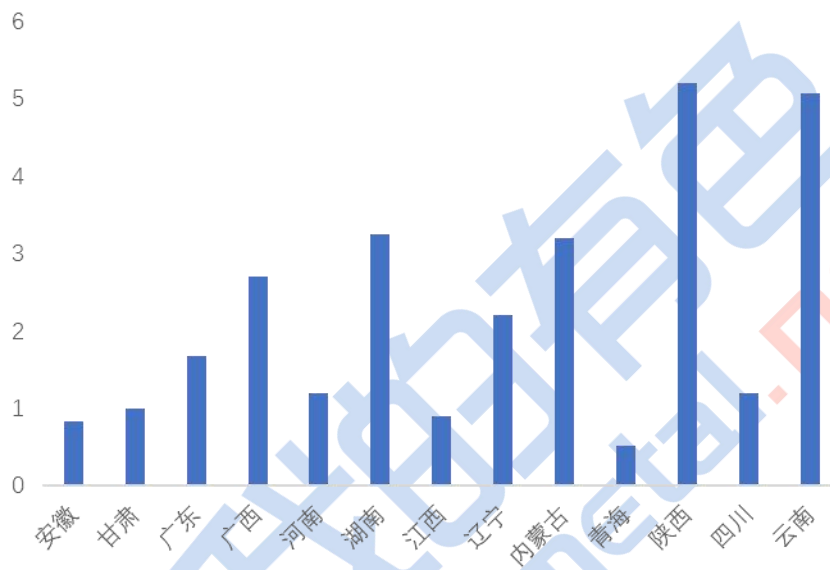
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年5月，国内加工费小幅上调，南方市场主流成交于3300-3500元/吨，冶炼厂原料库存周期在15天左右。北方市场，主流成交于3500—3700元/吨，原料库存周期20天。进口TC的报价在20~40美元/吨。冶炼厂采购的进口矿中多富含其他金属，提高副产品价值，从而做到进口矿扭亏为盈。据我的有色网调研了解，截至6月1日，全国锌矿港口库存18.1万吨，较5月初减少1.2万吨，较去年同期减少9.81万吨。港口货源多数为冶炼厂点价到货，到港后很快被装车提走，所以港口库存无过多积压。

三、精炼锌市场

3.1. 国产精炼锌状况

图五 5月国内主要冶炼厂产量数据

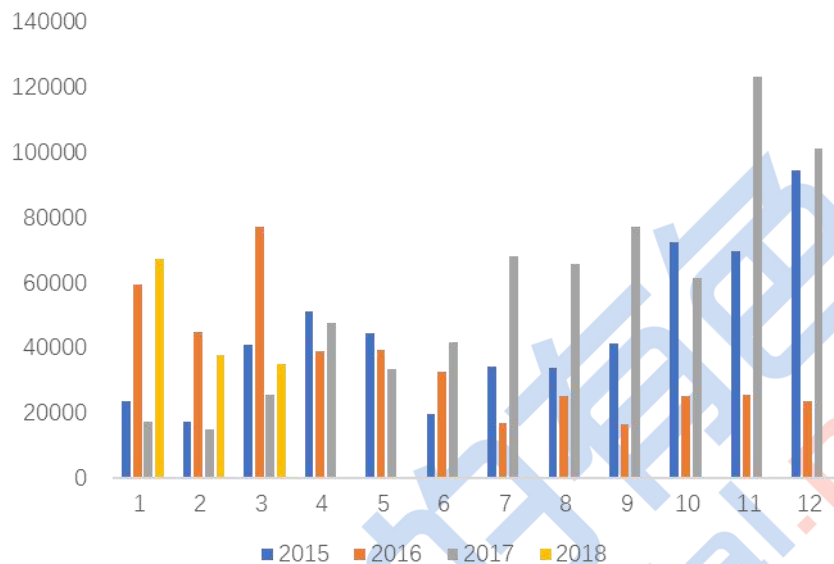


数据来源: 我的有色网 钢联数据

据我的有色网调研数据显示, 在国内31家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能572万吨)中, 5月锌锭产量28.93万吨, 环比减少2.58万吨, 产能利用率65.07%, 环比下降8.2%, 同比下降6.9%。5月国内锌锭冶炼厂检修较多, 整体产能利用率下滑明显。5月安排检修的冶炼厂有豫光金铅, 赤峰中色, 陕西锌业, 宝徽, 西部矿业等, 合计检修影响锌锭产量约2.01万吨; 5月检修恢复生产的企业有江铜铅锌, 白银有色, 四川四环等, 合计锌锭产量恢复约1.3万吨。

3.2.进口精炼锌状况

图六 2015~2018年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：2018年3月中国进口锌6.3万吨，环比增加44.60%，同比增加71.27%。从进出口分项数据来看，3月进口国家前五分别是：哈萨克斯坦（2.0万吨）；澳大利亚（1.25万吨）；韩国（0.92万吨）；印度（0.36万吨）；日本（0.34万吨）。

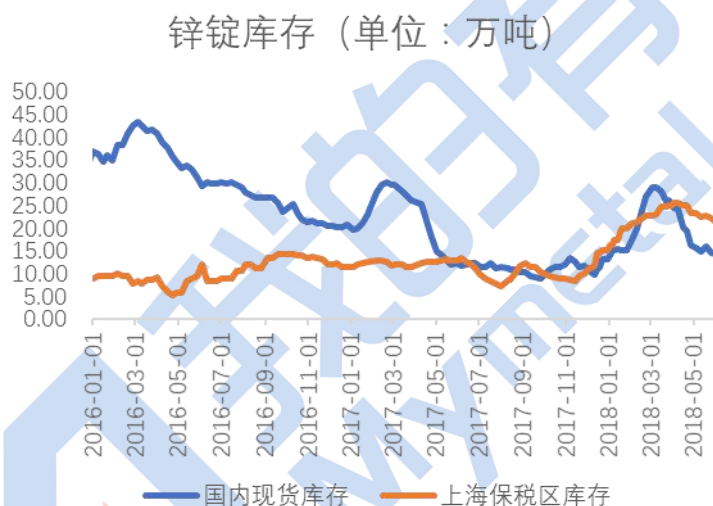
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 2月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/5/4	6.96	3.92	3.3	0.58	0.42	0.66	15.84
2018/5/11	6.67	3.38	3.29	0.56	0.45	0.64	14.99
2018/5/18	8.1	3.14	4.19	0.43	0.52	0.54	15.92
2018/5/25	7.88	2.33	3.05	0.40	0.61	0.43	14.70

数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

图八 2016~2018年现货锌锭市场库存统计

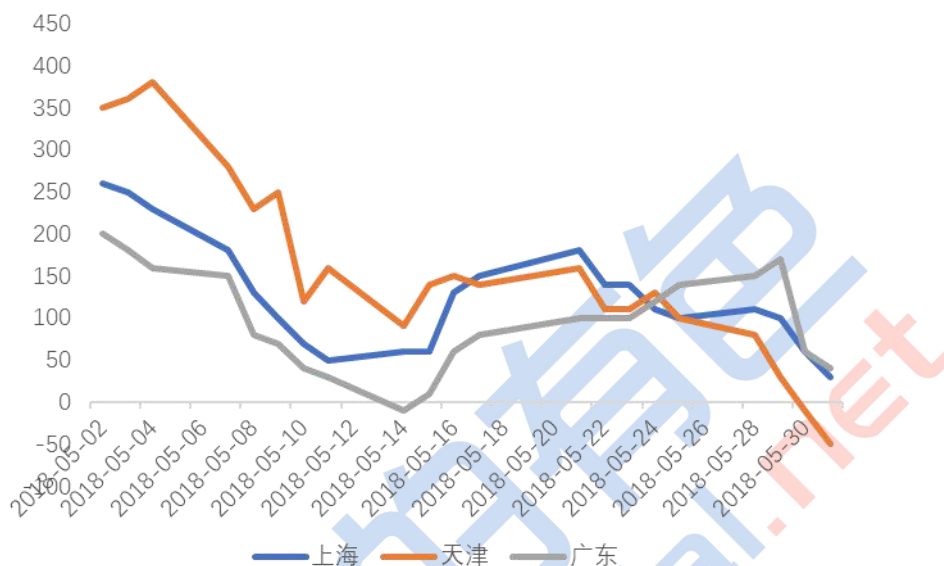


数据来源: 我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计, 2018年5月全国锌锭库存小幅下降, 截至5月28日, 全国锌锭社会库存14.20万吨, 较5月7号统计的库存下降1.07万吨, 其中广东地区库存下降略为明显, 而上海、天津地区库存小幅增长。上海地区月末较月初库存增加1.13万吨。5月国内冶炼厂检修增多, 后锌价走低炼厂惜售, 市场上国产普通流通货量减少, 抬高锌价, 至中旬锌价持续上涨, 炼厂逢涨积极出货, 国产锌货量稍显宽松, 叠加进口套利窗口持续开启, 进口锌流入国内, 社会库存不减反增。广东地区库存月末较月初减少1.46万吨。据我的有色网了解, 广东市场国产普通流通货量相对紧俏, 进口锌市场需求少, 月末下游补库意愿增加, 逢低积极询价采购, 去库存明显。天津地区库存月末较月初减少了0.39万吨。天津部分冶炼厂遇涨积极出货, 但下游消费趋缓, 开工率小幅下滑, 仅逢低入市稍有采购, 去库存乏力。山东、江苏、浙江三地库存小幅下降, 据我的有色网了解, 宁波地区贸易商积极出货但下游逢涨观望居多, 接货者寥寥, 山东和江苏地区市场整体成交一般, 库存无明显变化。

3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2016~2018年现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌现货升贴水月初对6月升水230元/吨到月末升水100元/吨左右。月初锌价走低，冶炼厂惜售少出，市场上国产锌锭流通减少，锌价上修，后冶炼厂逢涨出货积极，市场流通货量转宽松，加之进口锌的不断流入，锌价回落盘整，下游逢跌入市稍有采购，市场升贴水缩窄至100~120元/吨，成交略有上升。总体来看，冶炼厂检修尚未结束，下游消费趋缓，市场成交偏淡。

广东市场，现货月初对6月升水170元/吨到月末升水110元/吨，部分冶炼厂检修持续，市场到货量较少，流通货量稍显紧张，锌价维持高位，下游采购不行，仅临近月末备货稍有增加，总体成交一般。

天津市场，现货月初对6月升水350元/吨，月末升水降至160元/吨附近。北方冶炼厂常规性检修增加，天津作为锌主要消费市场之一，然其受进口锌流入影响较少，下游开工率小幅下降，市场成交偏弱。

3.5 锌锭进出口盈亏

图十 2017~2018年锌现货进出口比值及盈亏



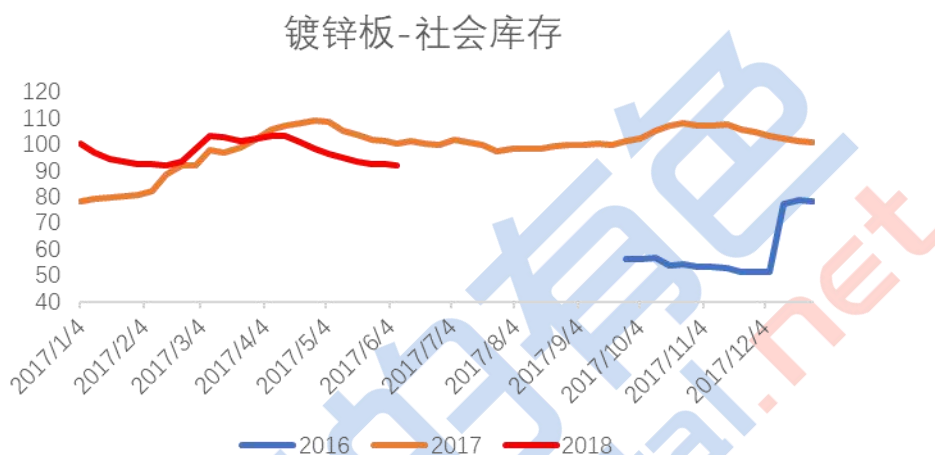
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年5月沪伦比值稳定在区间（7.7，7.93），进口窗口一度打开，部分保税区锌锭流入国内，截止5月31日，我的有色网统计保税区库存为20.8万吨，较上月减少2.6万吨，贸易商CIF升水报价在月初由150美元/吨下调到140美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，5月进口锌亏损程度低于4月。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存

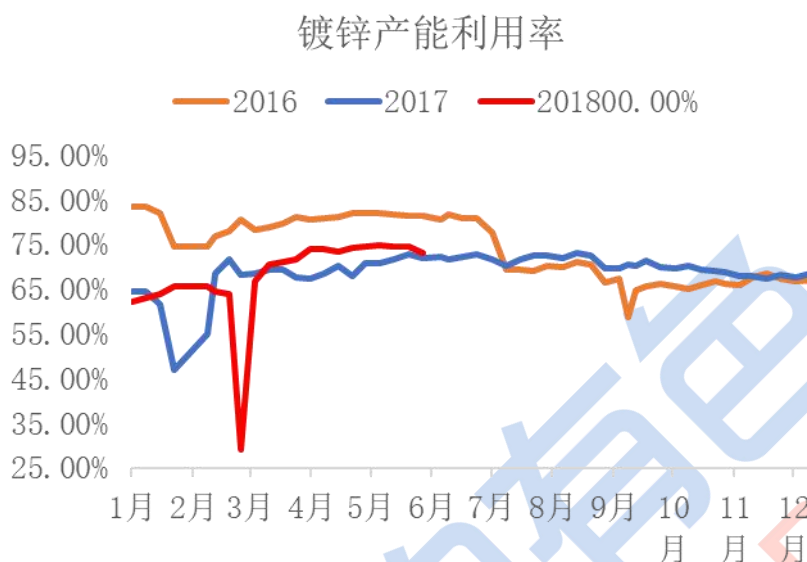


数据来源：我的有色网

5月全国镀锌板卷市场价格继续上涨，商家心态乐观，原料偏紧及成本较高推动明显，贸易商仍以出货为主。据统计，5月31日国内镀锌市场1.0mm平均价格较4月底上涨83元/吨至5061元/吨，5月国内镀锌板卷钢厂供给一直处于偏高水平，这与今年需求滞后释放有较大关系，而且贸易商本月成交较4月仍有一定好转，因此，即使供给处于高位，其压力也未明显显现；需求方面，今年3月份市场明显回落，市场采购积极性不足，加之资金流动性偏紧，需求释放在4月份开始启动，然5月也进一步偏好，给予市场较大支撑。供需两者均显稳中偏好格局下，镀锌现货市场在观望的走势中盘整走高。但仍有几点值得考虑：其一，贸易商资源成本倒挂居多，经营盈利利润仍显不足，贸易商后期订货积极性仍显不足，这也是当前库存走低的重要因素之一；其二，短流程镀锌企业同样面临成本压力，好在当前价格上涨使得其转移至流通及下游端，但产业链利润分配仍不合理；其三，出口前4月企业多数订单较为不错，但外单也将因此高成本高价格而受到抑制，这也不容忽视。重点关注的是，后期供给仍因热卷利润丰厚而对镀锌端原料供应偏紧，其成本亦难下降。

4.1.1、产能利用率

图十二 2015~2018镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

据Mysteel调研，5月份企业产能利用率继续回升，一方面，5月整体价格继续上涨，这给厂商生产积极性带来一定提升；另一方面，下游行业消费行业以建筑为例，对消费相成一定支撑，对于企业维持高产出起到一定帮助。就整月来看，由于4月产能利用率偏高，5月继续增幅相对有限，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为76.67%，月环比上升0.41%。后市来看，当前产能利用率基本处于相对高位，整体表现或出现高位窄幅盘整。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，5月国内需求相对较为理想，钢厂生产积极性也较为明显，国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平继续处于高位，较4月也因此得到提升，分区域了解，华东、华北少数企业开工水平仍有微幅提升。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为17条，较4月减少8条，整体开工率回升至93.75%，月环比回升2.94%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平继续提升难度较大，或出现走低可能。

4.1.3、锌锭原料方面

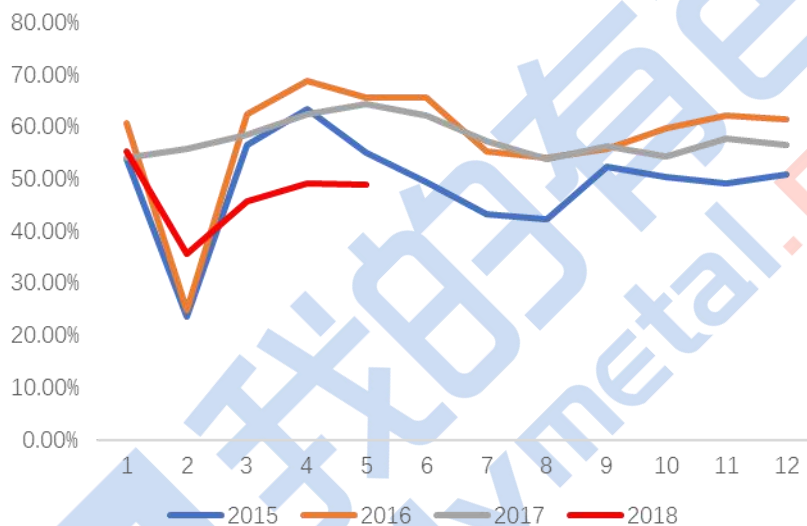
从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步走低。一方面，当前企业整体资金

面紧张，采购频率加大从而减少资金占用率；另一方面，厂商多数仍认为上半年末锌锭价格偏高，加之采购价格波动频繁，从而以生产需要进行备货采购，整体库存相对偏低。

后市分析，6月生产企业开工率和产能利用率或表现前高后低，上升空间有限，其生产及采购操作或维持相对正常，预计锌锭消费仍有望保持中高位水平。

4.2. 锌合金市场

图十四 2015-2018 锌合金企业开工(%)对比

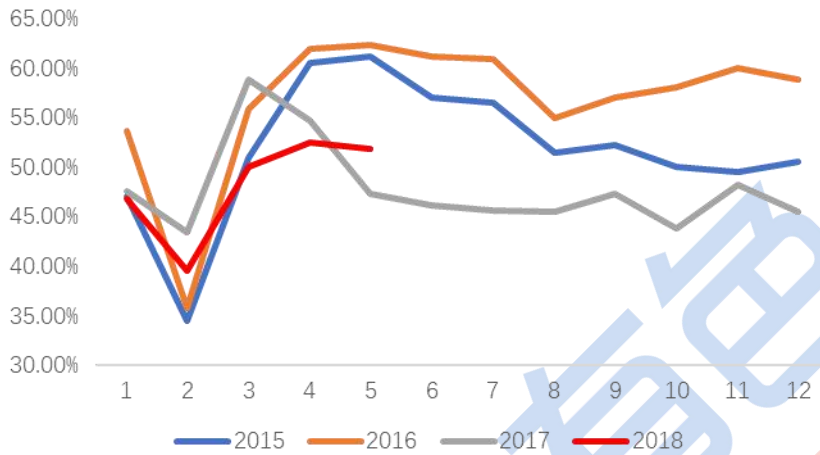


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年5月份，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报26880-27890。上海地区，zamak-3号锌合金报24480-25490，zamak-5号锌合金报24980-25990。无锡地区，zamak-3号锌合金报24680-25690，宁波地区，zamak-5号锌合金报24780-25790。本月锌价震荡运行，锌合金随原料价格波动影响，5月压铸锌合金企业开工率为55.1%，整体来看，5月份压铸锌合金企业订单量较4月有所下降，主要由于5月份处于由旺季逐步转向淡季的过程中。分板块来看，企业反馈下游电子、汽车、五金件等终端板块需求较为清淡，此外，出口方面，企业反馈5月仍然延续4月疲态，下游客户新订单仍然不振。从企业规模上来看，主要位于广东和宁波地区大型压铸锌合金企业仍然维持较高开工水平。中小型企业较4月订单逐步转淡，但下降幅度尚不明显，不过有较多企业对后市消费预期较弱。

4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2018 氧化锌企业开工(%)对比



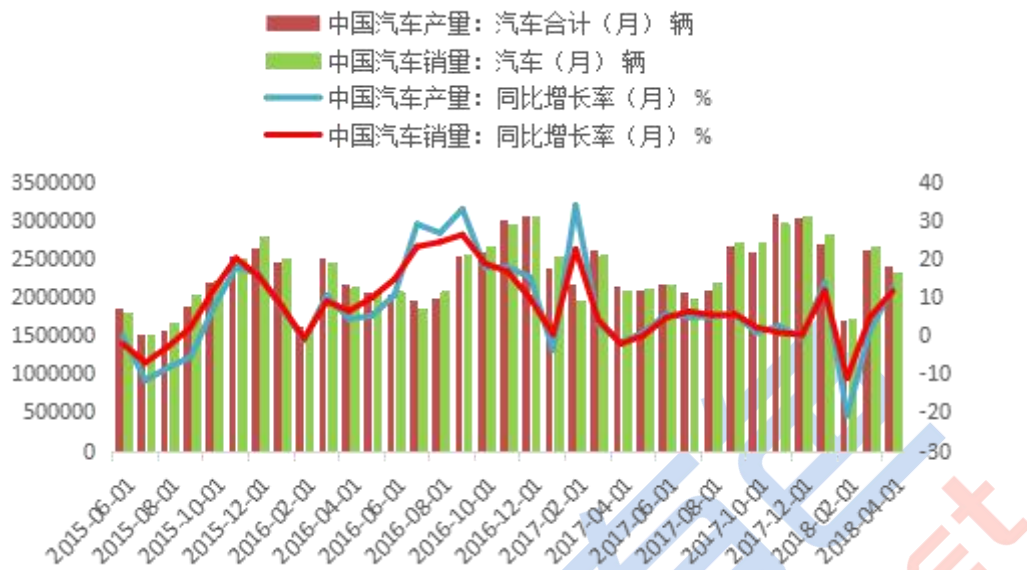
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研，2018年5月氧化锌企业开工率为57.20%，5月份氧化锌开工率下降较为明显。河北氧化锌出口量占全国比重42%、山东占30%、辽宁占10%、江苏占9%、其他地区共占9%。华东地区产能33万吨、华北地区产能4.9万吨、东北地区产能5.1万吨、华南地区产能5.9万吨、华中地区产能4.1万吨、西北地区产能4.1万吨、西南地区产能2.9万吨。由于环保税法新政等政策的要求加快了国内一些小规模氧化锌企业的淘汰，主因虽华北地区环保结束，但山东、江苏等地区新增环保检查，叠加上合峰会将于六月初于山东青岛召开，影响部分氧化锌企业生产。根据6月氧化锌企业排产计划安排，预计6月份开工率或有所恢复。

五.终端需求情况

5.1.国内汽车产销量同比增长

图十六 2015~2018 国内汽车行业产销统计



数据来源：中汽协会

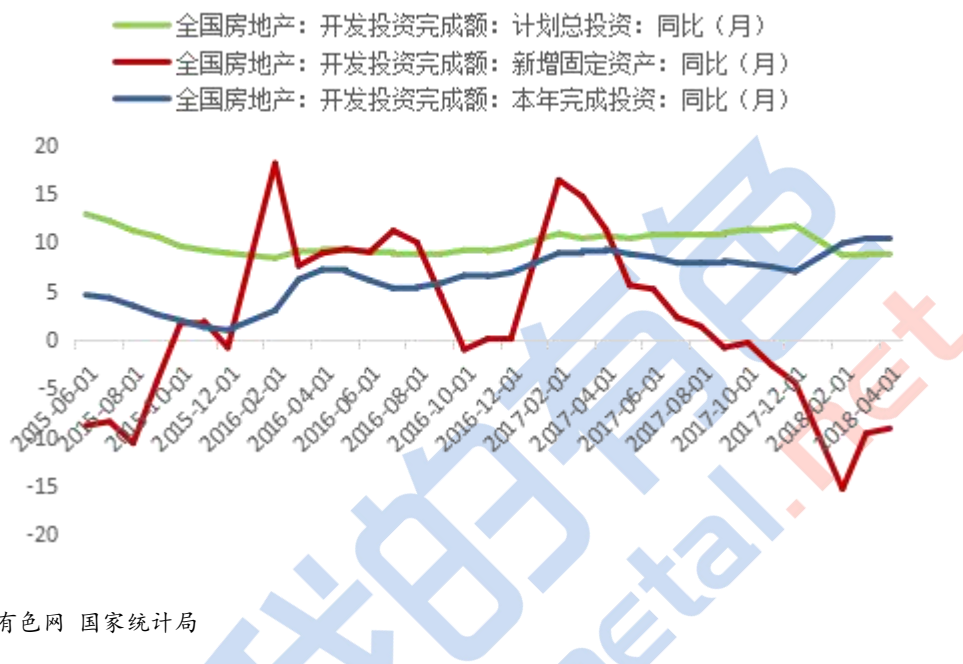
据中国汽车工业协会统计分析今年1月至5月,我国汽车产销量达1176.80万辆和1179.24万辆,同比分别增长3.8%和5.7%,销量增速高于去年同期2个百分点,总体表现良好。

1月至5月我国汽车产销增速比1月至4月分别提升2.06个百分点和0.93个百分点。其中,乘用车产销992.29万辆和990.08万辆,同比分别增长2.96%和5.09%;商用车产销184.51万辆和189.17万辆,同比分别增长8.89%和9.10%。

1月至5月,我国新能源汽车产销均完成32.8万辆,比上年同期分别增长122.9%和141.6%。其中,纯电动汽车产销均完成25万辆,同比分别增长105.1%和124.7%;插电式混合动力汽车产销分别完成7.9万辆和7.8万辆,同比分别增长207.3%和218.4%。

5.2. 房地产行业

图十七 2015~2018 全国房地产投资增速



数据来源：我的有色网 国家统计局

(1) 房地产开发投资完成情况

2018年1-5月份，全国房地产开发投资41420亿元，同比名义增长10.2%，增速比1-4月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资29037亿元，增长14.2%，增速与1-4月份持平。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.1%。

1-5月份，东部地区房地产开发投资22992亿元，同比增长11.3%，增速与1-4月份持平；中部地区投资8895亿元，增长13.3%，增速回落1.5个百分点；西部地区投资8136亿元，增长2.8%，增速回落0.4个百分点；东北地区投资1397亿元，增长19.9%，增速提高9.2个百分点。

1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积684991万平方米，同比增长2.0%，增速比1-4月份提高0.4个百分点。其中，住宅施工面积469770万平方米，增长2.5%。房屋新开工面积72190万平方米，增长10.8%，增速提高3.5个百分点。其中，住宅新开工面积53098万平方米，增长13.2%。房屋竣工面积30484万平方米，下降10.1%，降幅收窄0.6个百分点。其中，住宅竣工面积21138万平方米，下降12.8%。

1-5月份，房地产开发企业土地购置面积7742万平方米，同比增长2.1%，1-4月份为下降2.1%；土地成交价款3522亿元，增长16.0%，增速提高2.4个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

1-5月份，商品房销售面积56409万平方米，同比增长2.9%，增速比1-4月份提高1.6个百分点。其中，住宅销售面积增长2.3%，办公楼销售面积下降3.5%，商业营业用房销售面

积增长 5.8%。商品房销售额 48778 亿元，增长 11.8%，增速提高 2.8 个百分点。其中，住宅销售额增长 12.8%，办公楼销售额下降 1.1%，商业营业用房销售额增长 6.5%。

1-5 月份，东部地区商品房销售面积 23375 万平方米，同比下降 6.7%，降幅比 1-4 月份收窄 2.7 个百分点；销售额 26570 亿元，增长 2.1%，1-4 月份为下降 1.5%。中部地区商品房销售面积 15402 万平方米，增长 13.3%，增速提高 0.2 个百分点；销售额 10239 亿元，增长 26.9%，增速提高 0.9 个百分点。西部地区商品房销售面积 15215 万平方米，增长 9.9%，增速提高 0.6 个百分点；销售额 10214 亿元，增长 26.8%，增速提高 1.8 个百分点。东北地区商品房销售面积 2417 万平方米，增长 3.3%，增速提高 1.2 个百分点；销售额 1755 亿元，增长 18.9%，增速回落 1.6 个百分点。

5 月末，商品房待售面积 56010 万平方米，比 4 月末减少 677 万平方米。其中，住宅待售面积减少 466 万平方米，办公楼待售面积增加 32 万平方米，商业营业用房待售面积减少 196 万平方米。

(3) 房地产开发企业到位资金情况

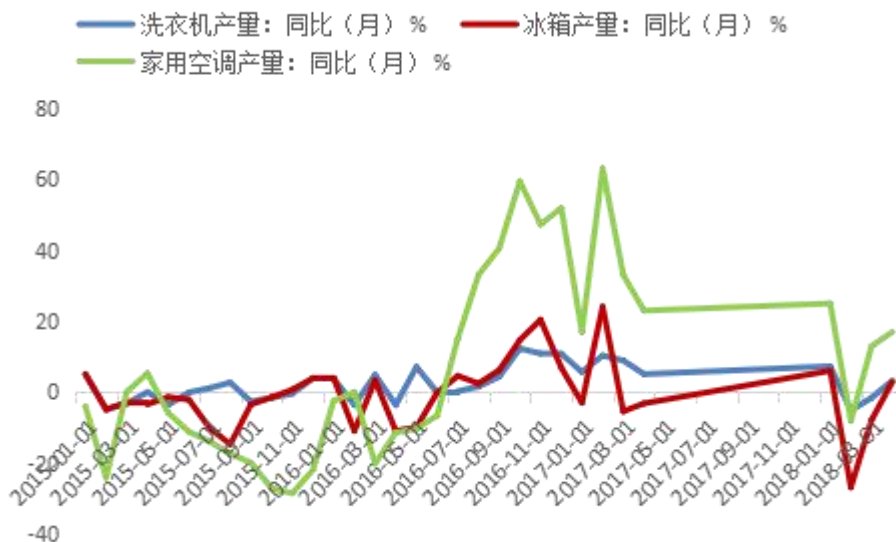
1-5 月份，房地产开发企业到位资金 62003 亿元，同比增长 5.1%，增速比 1-4 月份提高 3 个百分点。其中，国内贷款 10201 亿元，下降 2.8%；利用外资 21 亿元，下降 76.2%；自筹资金 19473 亿元，增长 8.1%；定金及预收款 20122 亿元，增长 12.7%；个人按揭贷款 9250 亿元，下降 3.6%。

(4) 房地产开发景气指数

5 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 101.58，比 4 月份提高 0.21 点。

5.3 家电行业

图十八 2015~2018 全国家电产量增速



据国家统计局最新数据显示，2018年4月中国家用电冰箱产量为752.6万台，同比增长14.5%。2018年1-4月中国家用电冰箱产量为2513.2万台，同比增长2.3%。

2018年3月中国空调产量为2019万台，同比增长8.4%；2018年一季度中国空调累计产量为4853.6万台，累计增长13.6%。

2018年4月中国家用洗衣机产量为618.3万台，同比增长5.7%。2018年1-4月中国家用洗衣机累计产量为2371.6万台，累计下降0.2%。

六、后市展望

综合而言，6月份美联储加息对锌价或对锌价形成打压。从基本面看，5月冶炼厂集中检修，部分延迟检修到6月，或对锌价形成一定支撑，但根据目前得到的数据，锌锭产量环比有所增加，加上保税区锌锭持续流入国内，亦会对锌价持续上行形成压力，另外消费疲软拖累锌价，预计6月沪锌或有回落之势。

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该公司的当然客户。

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。