

# 月报

## 中国锌市场报告

第 5 期 总第 40 期

**Mymetal Zinc Report**

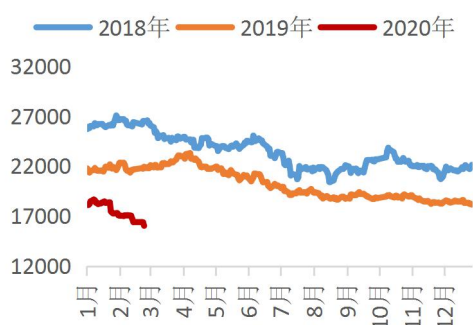
上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 5. 11

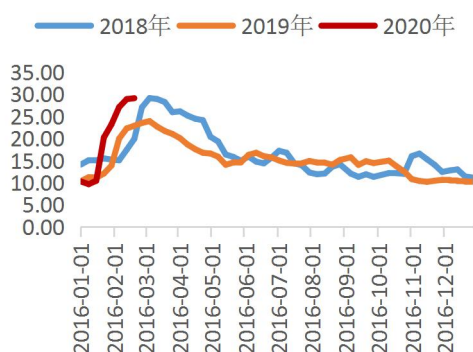
# 锌价震荡上行

## 整体成交一般

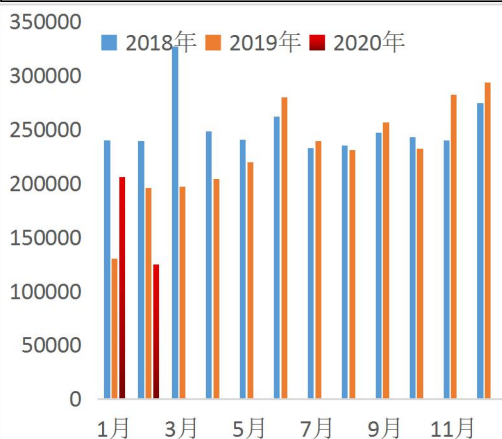
国内锌锭价格走势



国内锌锭现货库存图



国内锌精矿产量图



# 本月要点

HIGHLIGHTS

## 本月观点概述

**宏观方面**, 4月制造业 PMI 录得 50.8%, 比上月回落 1.2 个百分点, 略低于市场平均预期 (51%)。财政部: 截至 4 月底地方债券发行 1.9 万亿元, 其中再融资债券 1666 亿元。截至 5 月 10 日数据显示, 今年地方债发行 21326 亿元, 其中, 专项新券、一般新券和再融资券分别为 12743 亿元、5256 亿元和 3327 亿元。投向来看, 专项新券投向基建和社会事业占比分别为 67.8% 和 20.9%。海外方面, 美联储下周将以 70 亿美元/天的速度购买国债, 放慢无限量购债计划步伐。具体价格表现, 内外盘均大幅上涨, 但是走势有所分化, 2020 年 4 月沪锌主力上涨 8.6%, 伦锌上涨 3.7%。

**供给方面**, 国内矿山产能处在缓慢恢复之中, 加工费环比大幅下调, 2020 年 4 月国产加工费环比上月下调 800-1000 元/吨左右; 冶炼厂开工率保持高位, 2020 年 4 月冶炼厂产能利用率为 81%, 环比下降 16%, 我的有色预计 5 月冶炼厂产能利用率为 82% 左右。需求方面, 2020 年 4 月镀锌板卷产能利用率均值为 65.8%, 环比提高 2.8%。

**现货方面**, 0# 锌锭均价 4 月环比上涨 8.2%。预计沪锌主力合约宽幅震荡为主, 主要关注下游消费变化情况, 及国内外库存增减情况, 运行区间为 16500-17500 元/吨。

## 行业新闻

### 株冶召开重点工作推进会

3 月 30 日上午, 株洲冶炼集团股份有限公司召开重点工作推进会, 对一季度安全环保、生产经营、运营管理、固定资产处置、项目建设、党群工作等工作推进情况进行剖析与质询, 提出了 4 月至 12 月的总体目标, 并对 4 月重点工作进行部署。

### 豫光金铅: 项目建设同心迎春归

如今, 熬过了冬天, 迎来春暖花开。豫光的再生铅资源循环利用及高效清洁生产技改项目也全面开花, 只待结果。

### 中金岭南召开 2020 年一季度工作会议

4 月 10 日上午, 中金岭南召开 2020 年第一季度工作会议, 会议总结了 1—3 月份生产经营等情况, 分析研判了当前面临的形势, 部署了第二季度重点工作。

# 目 录

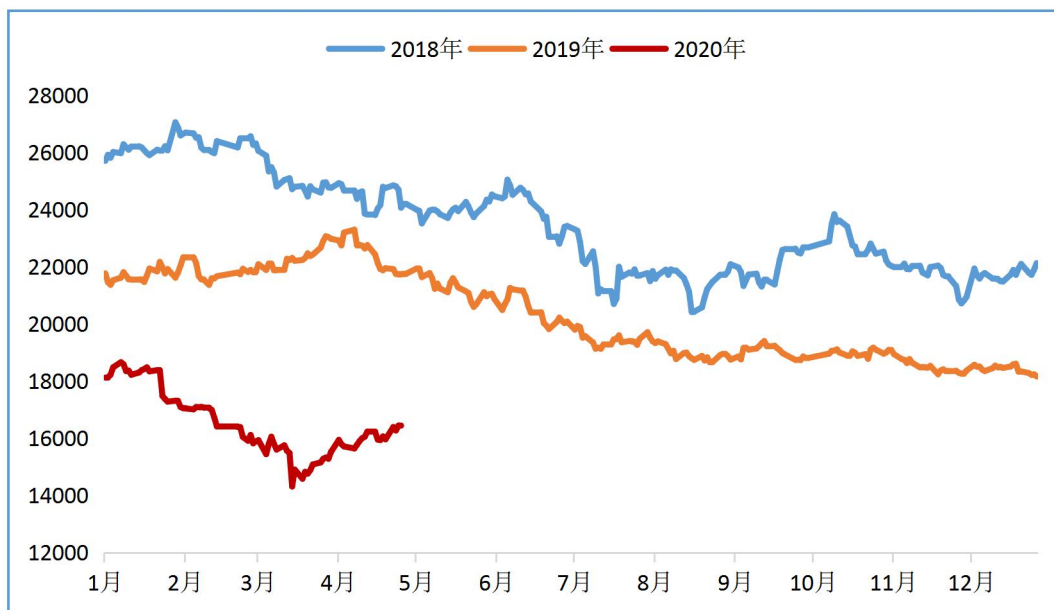
## CONTENT

|                    |    |
|--------------------|----|
| 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 锌现货市场库存情况..... | 8  |
| 3.4 精炼锌升贴水状况.....  | 10 |
| 3.5 锌锭进出口盈亏.....   | 11 |
| 四、 锌下游市场.....      | 12 |
| 4.1 镀锌市场.....      | 12 |
| 4.2 锌合金市场.....     | 15 |
| 4.3 氧化锌市场.....     | 16 |
| 五、 终端需求情况.....     | 18 |
| 5.1 国内汽车产销量情况..... | 18 |
| 5.2 房地产行业.....     | 19 |
| 5.3 家电行业.....      | 20 |
| 六、 后市展望.....       | 22 |

## 一、锌价回顾

2020年4月沪锌主力合约2006开盘15255元/吨,最低14895元/吨,最高16480元/吨,收盘16400元/吨,涨1240元/吨,结算15820,持仓80031手;沪锌主力4月份虽受全球疫情影响,但国内控制较好,整体震荡上行,反弹幅度较大;月初震荡盘整,小幅回升,月内持续震荡上行,期间出现加速拉涨趋势,临近月末,锌价再次小幅度拉涨,稳定在16000元/吨以上,仍呈反弹趋势。LME锌价开盘1900美元/吨,最低1844美元/吨,最高1969.5美元/吨,收盘1932.5美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间15280-16440元/吨,月均价15941元/吨,较3月均价上涨536元/吨,涨幅为3.48%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价延续回升持续上涨,整体回升幅度尚可,逐渐向春节前靠拢,临近月末,锌价突破16000元/吨关口。4月冶炼厂开工逐渐恢复生产,但因原料短缺导致部分炼厂开始检修,多数因锌价处于低位呈回升趋势,惜售情绪较浓,炼厂到货量均不大,库存开始由增转降;月初因锌价低位震荡上行,市场出货意愿逐渐转好,虽少量到货,但货源仍处于宽松状态;随着锌价月中开始加速回升,贸易商出货情绪高涨,升贴水均无上调,又因下游复工较好,订单量逐渐增加,拿货意愿较高,市场成交略好;市场库存去库幅度逐渐扩大,下半月锌价仍呈回升趋势,下游因订单量增加,采购意愿高涨,均积极入市询价大量采购补库,又贸易商出货较积极,升贴水调整幅度不大,市场成交量逐渐上升;临近月末,市场货源由宽松逐渐收紧,下游拿货情绪依旧不落,因此市场升贴水均开始上调,天津市场货源偏紧,上调幅度较大,导致部分贸易商从其他地区拉货到天津市场出货。本月上海市场升贴水报价上调幅度不大,区间在升水60逐渐上调至升水180元/吨;广东市场升贴水报价则在贴水50至升水30元/吨上下浮动;天津市场本月升贴水报价上调幅度较大,多因市场货源逐渐收紧,冶炼厂惜售情况较严重,下游拿货情绪高升,升贴水区间从升水50大幅上调至升水400元/吨;本月下游企业开工逐渐恢复,部分大厂则逐渐恢复满产状态,新增订单量也逐渐增加,多数年前订单逐渐完成,在新增订单量增加的情况下,积极入市采购备库,因锌价持续回升,部分厂家看好后市,大量采购锌锭开始囤货;在锌价月底回升到16000元/吨以上时,下游拿货情绪依旧高涨,因炼厂惜售导致市场继续看好锌价,预测会继续回升,因此多数厂家开始囤货;月底经统计多数开工率在80%以上,部分大厂达到满产状态,下游订单增加导致镀锌板卷价格尝试上调。市场库存本月下降幅度较大,市场货源偏紧,整体成交量较上一月大幅增加,市场交投氛围活跃,本月整体成交情况略好。

图一 2018-2020 国内锌价走势对比图（单位：元/吨）



数据来源：我的有色网

## 二、锌精矿市场

据我的有色网统计得知，2020年4月国内锌精矿产量17.8万吨，环比下降3%。我的有色网调研全国主要120家矿山企业，2020年铅锌精矿产量占全国的50%左右。从样本调研分省市来看，内蒙古自治区4月份4.4万金属吨；青海省4月份产量0.96万金属吨；甘肃省4月份产量1.47万金属吨；陕西省3月份产量0.69万金属吨；湖南省4月份产量1.61万金属吨；广东省4月份产量1.19万金属吨；广西省3月份产量1.17万金属吨；云南省4月份产量2.50万金属吨；贵州省4月份产量1.13万金属吨；四川省4月份产量0.96万金属吨。

分区域来看，华北地区样本内14家矿山企业已经陆续复工三家，停产矿山在逐步复产，据我的有色网调研样本以内华北地区有八家大型矿山安全有序复产，但精矿产量有所下降，对华北地区精矿供应造成一定的影响。

西北地区矿山复产情况较好，尤其甘肃地区大部分铅锌矿山10号左右已安全有序复产，陕西地区大部分矿山3月初已复工。

西部地区大部分铅锌矿山暂未开工一方面受疫情影响另一方面受极寒气候影响，三月份以后开工。

华中地区矿山陆续复产，据我的有色网调研得知湖南部分大型国企矿山安全有序复

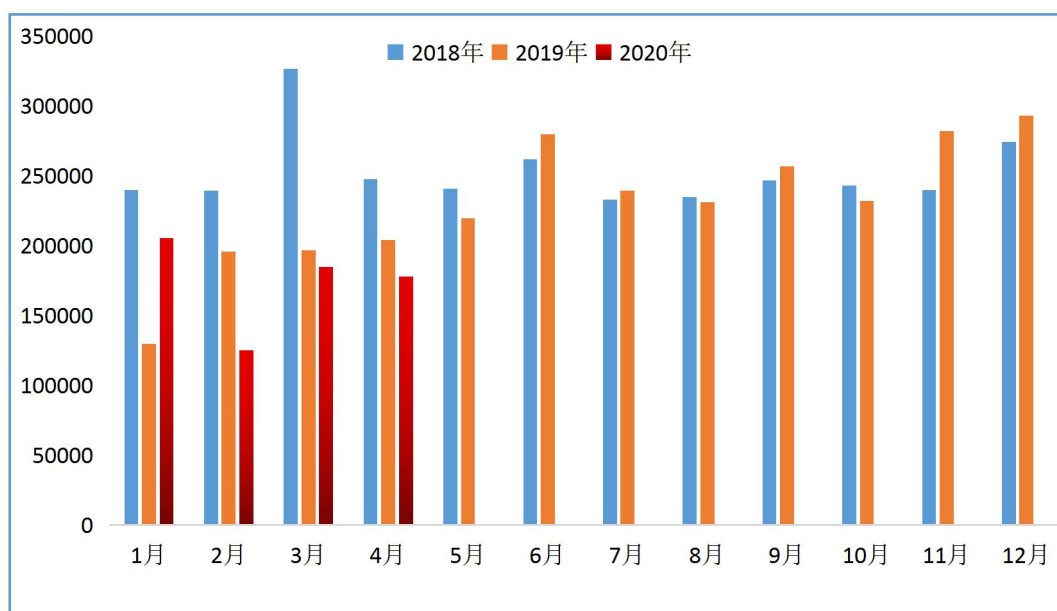
产 1/3 左右，精矿产量再度下降，停产企业数量再度增加。此外，由于疫情对矿山运输的影响，部分矿山库存累计，精矿库存上升一般。

华南地区矿山复产相对较快，复工复产以来，2020 年 4 月 25 日 17 时 40 分，爆破现场负责人采矿车间副主任谭军在-500m 新付井马头门发出“起爆”指令，20 秒后井下深部传来一声巨响，三工区 Shn-550m 二分段 209#N ( I ) 实验采场台车爆破取得圆满成功。

西南地区大部分铅锌矿山已陆续复产，据我的有色网调研了解云南华联锌铟股份有限公司正常开工主要供给自家冶炼厂；云南昊龙实业集团有限公司正常开工，一部分自家冶炼厂用另外销售给周边地区；永善金沙矿业有限责任公司暂未开工；云南金鼎锌业有限公司正常开工一部分自用另一部分外销。

综合来看，国内疫情逐步稳定，大型矿山正常生产，由于 4 月锌价震荡偏强，期间但有些小型矿山迫于亏损压力下停产，同样由于触及成本线，部分中型矿山只产不销，导致冶炼厂原材料库存逐渐偏于紧张。我的有色网结合矿山产能利用率调研数据库，2020 年我国 4 月份锌精矿受价格影响趁机检修产量小幅下降，铅锌冶炼厂采购原料会有所紧张，铅锌精矿加工费预计或将会有所下调；据我的有色网调研了解目前大部分矿山处于正常生产状态，4 月份锌精矿产量小幅下降。

**图二 2018-2020 年全国锌精矿产量 ( 单位：元/吨 )**

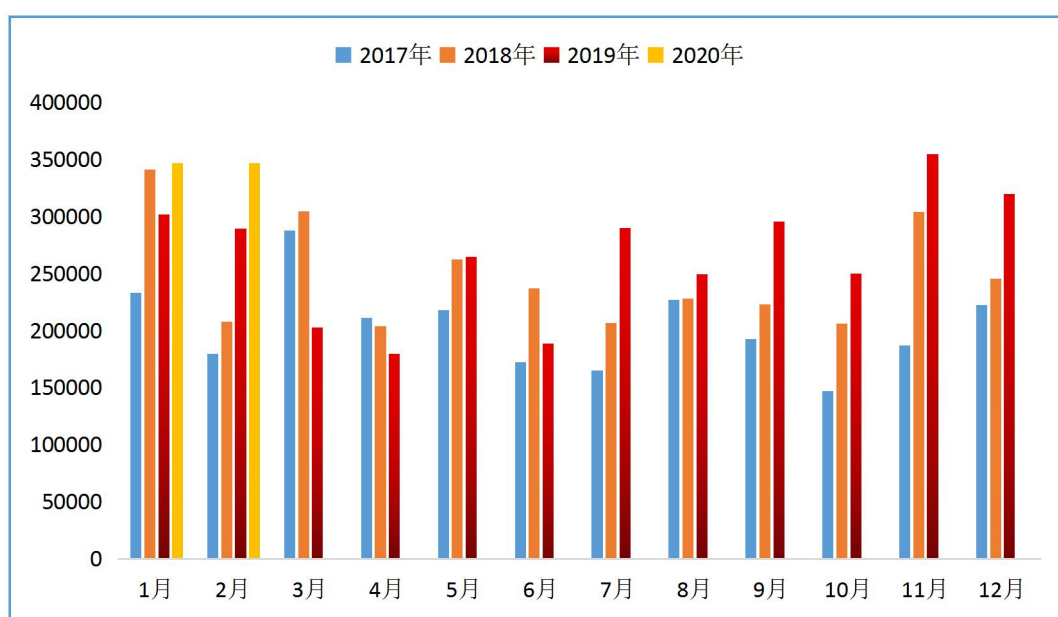


数据来源：我的有色网

近年来全球锌精矿供应结构从预期的紧平衡变成实际的供不应求，我国对锌精矿需求资源需求也日益扩大，而国内供应难以满足市场相关需求，就需要从国外采购。2 月

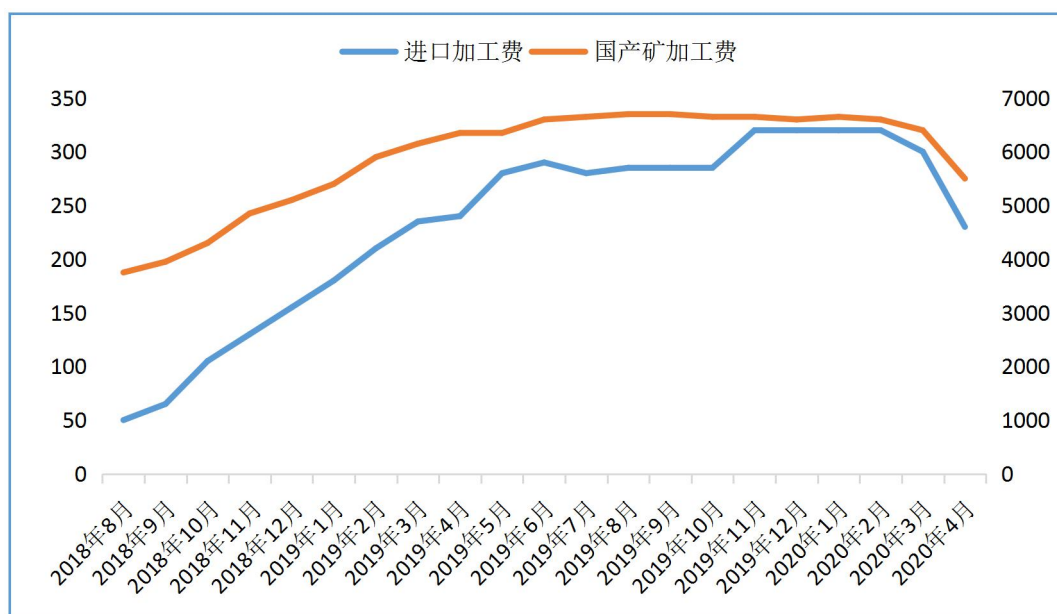
份，按进口的国家来看，从澳大利亚进口 14 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 40.4%，位居锌精矿进口的第一位；从秘鲁进口 8.5 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 24.5%，位居第二位；从厄立特里亚进口 2.1 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 6.0%，处于第三位。据了解 7 月底从俄罗斯阿巴干地区进口锌精矿，主要辐射成都、雅安、凉山州、德阳、广元及陕西等地市场。Nyrstar10 月 14 号宣布旗下 Langlois 锌矿将于 12 月停产，主要原因是当地的岩石条件恶化，不适合再进行采矿作业。2018 年，Langlois 项目的锌精矿产量达到 24000 吨。据我的有色网调研，2020 年 2 月份中国锌精矿进口量为 34.63 万吨，1 月份为 29.5 万吨，环比上涨 15%，同比下降 21%。

**图三 2017-2020 年国内进口锌精矿量图**



2020 年 4 月份锌精矿加工费有所下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5900-6200 元/吨，北方地区 6200-6400 元/吨，冶炼厂原料库存周期 10-15 天区间。3 月份北方有些矿山处于及寒气候叠加疫情，关停的矿山比较多，目前亏损较多，部分矿山表示说产量会有下滑，供货略显偏紧。进口加工费达到 260-300 美元/干吨左右，由于锌精矿的供应略显偏紧，冶炼厂采购原料稍显困难，目前一般原料库存维持 10-15 天，以目前得加工费来看，下调的概率偏大。

图四 2018-2020 年 50%品位锌精矿国产及进口加工费走势图



数据来源：钢联数据

## 三、精炼锌市场

### 3.1 国产精炼锌状况

据我的有色网调研数据显示，在国内 41 家重点锌冶炼企业（涉及锌冶炼产能 591 万吨）中，2020 年 4 月锌锭产量 38.23 万吨（环比减少 1.22 万吨）。41 家重点冶炼厂开工率 4 月份为 77.85%，环比减少 2.5%。4 月份表现最突出的是冶炼厂原料紧缺，国内矿山只产不出，进口矿延期到港，加工费下降，给了冶炼厂极大的生产压力，致使炼厂生产动能不足。

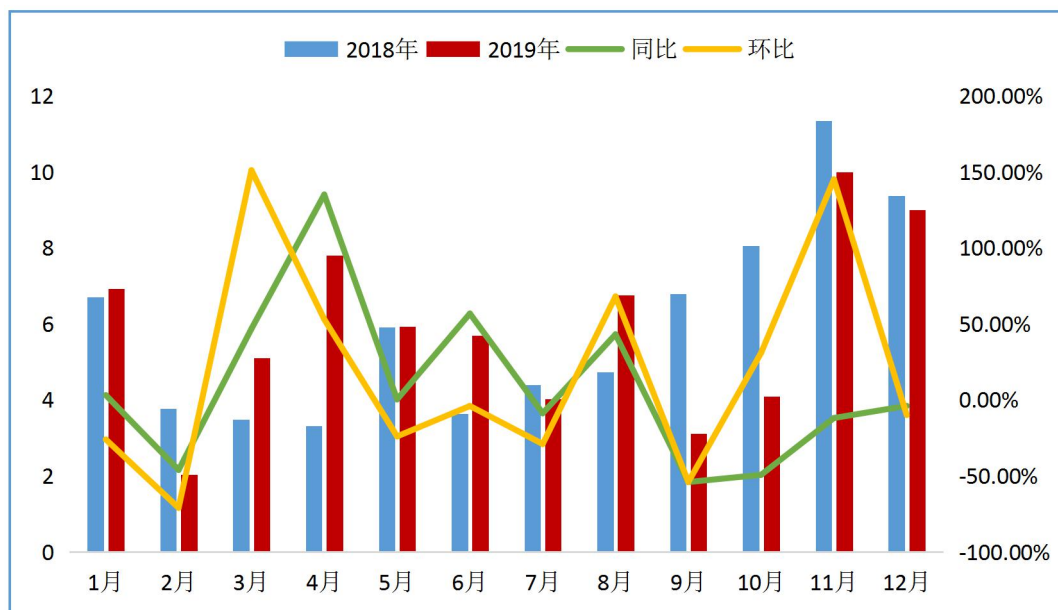
5 月冶炼厂检修计划：葫芦岛锌业：5 月 7 日停工检修，预计影响 3000 吨；白银有色 8 号至下月 16 号，预计影响 6500 吨；宏达减产，预计影响 4000 吨；四环轮修，预计影响 4000 吨；铜冠检修；陕西锌业 4 月底至 5 月初，影响 3500 吨。



### 3.2 进口精炼锌状况

进口方面：2020年2月中国进口锌14.63万吨，环比增加34.48%。从进出口分项数据来看，2月进口国家前五分别是：澳大利亚（3.41万吨）；西班牙（2.99万吨）；哈萨克斯坦（2.40万吨）；韩国（1.93万吨）；哈萨克斯坦（1.91万吨）；俄罗斯（0.32万吨）。

图五 2018~2020年国内精炼锌进出口量统计



数据来源：钢联数据

### 3.3 锌现货市场库存情况

据我的有色网统计，据我的有色网统计，2020年4月末库存21.82万吨，较月初减少6.19万吨。4月份下游基本都恢复生产，去库明显。

上海市场月末库存7.56万吨，较月初减少2.2万吨。从上海来看，本月入库正常，出库少，4月份镀锌企业的订单情况整体不错，现货升水不断升高，贸易商积极出货，华东地区的总体消费好于其他地方，拿货积极，库存消耗较快。

广东市场月末库存6.3万吨，较月初减少2.78万吨。广东地区冶炼厂生产比较正常，入库正常出库多。广东地区锌合金企业受打击严重，整体需求较弱，但是4月底的时候，不少广东仓库的货拉到华北及华东地区，致使库存下降明显。

天津市场月末库存5.67万吨，较月初增加0.72万吨。天津地区到货少，出库正常。四月北方冶炼厂到货不多，贸易商捂货不出抬升水，市场上整体缺货，下游企业随

着复工及订单增加，按需采购，整体成交尚可，库存下降。

山东地区月末库存 0.9 万吨，较月初持平，山东的库存较去年整体较高，白银东岭等的到货较多，提货有所增加，库存量持平。

浙江地区月末库存 0.67 万吨，较月初减少 0.16 万吨。四月份随着各地复产复工，宁波地区的消费也好转，整体库存略有下滑。

江苏地区月末库存 0.72 万吨，较月初减少 0.33 万吨。江苏地区 4 月整体到货一般，出库尚可，主要得益于消费的整体好转。

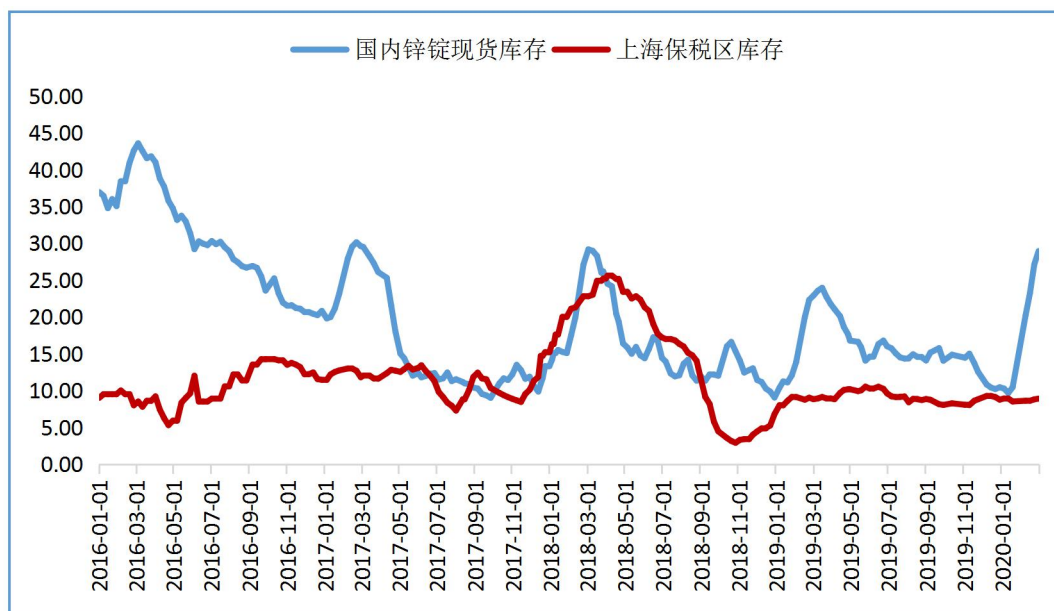
**表一 2020 年 4 月锌锭市场现货库存表**

| 地区        | 上海   | 广东    | 天津    | 山东   | 浙江    | 江苏    | 合计    |
|-----------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 2020-4-3  | 9.76 | 9.08  | 6.39  | 0.9  | 0.83  | 1.05  | 28.01 |
| 2020-4-7  | 9.82 | 9.24  | 6.3   | 0.9  | 0.85  | 0.95  | 28.06 |
| 2020-4-10 | 9.29 | 9.16  | 6.18  | 0.94 | 0.76  | 0.92  | 27.25 |
| 2020-4-13 | 8.95 | 9.11  | 6.13  | 0.95 | 0.82  | 0.94  | 26.9  |
| 2020-4-17 | 8.47 | 8.8   | 5.87  | 0.9  | 0.71  | 0.98  | 25.73 |
| 2020-4-20 | 8.55 | 8.25  | 5.93  | 1.02 | 0.85  | 0.9   | 25.5  |
| 2020-4-24 | 8.36 | 7.25  | 5.8   | 0.98 | 0.6   | 0.85  | 23.84 |
| 2020-4-27 | 7.74 | 6.79  | 5.86  | 0.95 | 0.77  | 0.76  | 22.87 |
| 2020-4-30 | 7.56 | 6.3   | 5.67  | 0.9  | 0.67  | 0.72  | 21.82 |
| 较月初       | -2.2 | -2.78 | -0.72 | 0    | -0.16 | -0.33 | -6.19 |

数据来源：我的有色网

如图六所示，2020年3月国内锌锭现货库存逐步下降，保税区库存整体比较平稳，变动不大。

**图六 2018~2020年锌锭市场现货库存与保税区库存对比图**



数据来源：我的有色网

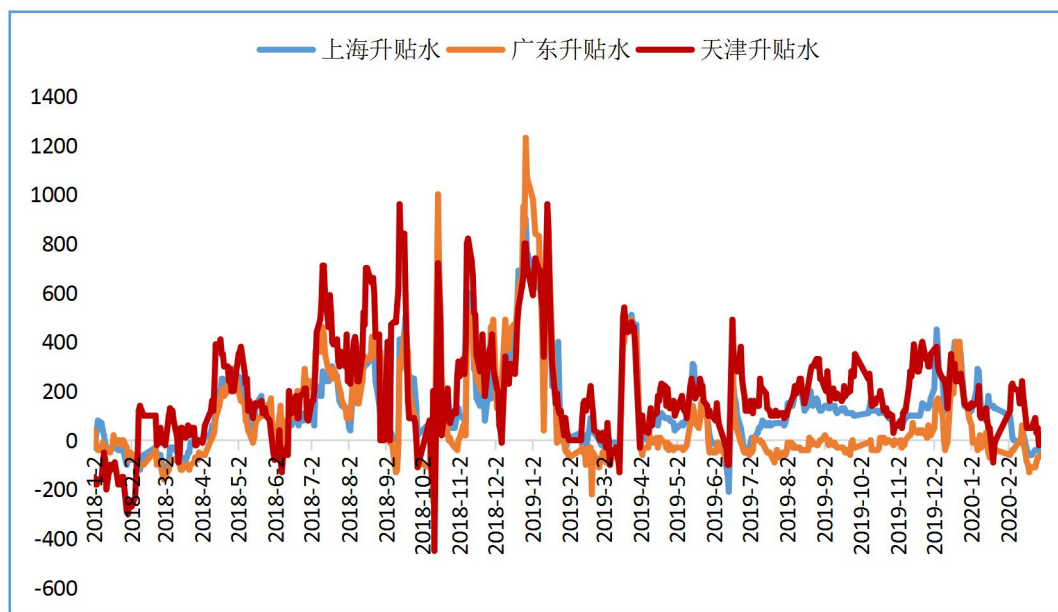
### 3.4 精炼锌升贴水状况

上海市场，主流品牌对 5 月升水 60 至升水 230 元/吨。月初，沪锌价格处于低谷，国内多数地方疫情管控仍然比较严格，复产较为缓慢，需求较低，升水相对低。月中之后，镀锌板及镀锌管的订单都起来了，下游抓紧时间生产，需求增加，沪锌也开始反弹，现货升水最高达 230 元/吨，月末随着盘面价格高企，整体升水有所回落，但是市场成交整体不错。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪 5 月升贴水运行区间为贴水 30 元/吨至升水 30 元/吨，广东地区整体消费偏淡，是锌合金得集中地，由于海外疫情致使合金出口严重受阻，合金企业生存困难，消费难，需求极弱，库存累积。4 月底部分仓库得货拉到华东及华北，库存下降再加上消费略有好转，贴水转升水。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪 5 月升贴水运行区间为升水 50 元/吨至升水 400 元/吨，天津地区整体货源偏紧，炼厂惜售情绪较为明显，贸易商也惜售，致使市场上可流通得货源减少，另外镀锌企业订单不错，整体需求尚可，下游积极采购，现货升水不断推高，月底得时候升水略有回落。

图七 2020年4月锌锭现货升贴水走势图

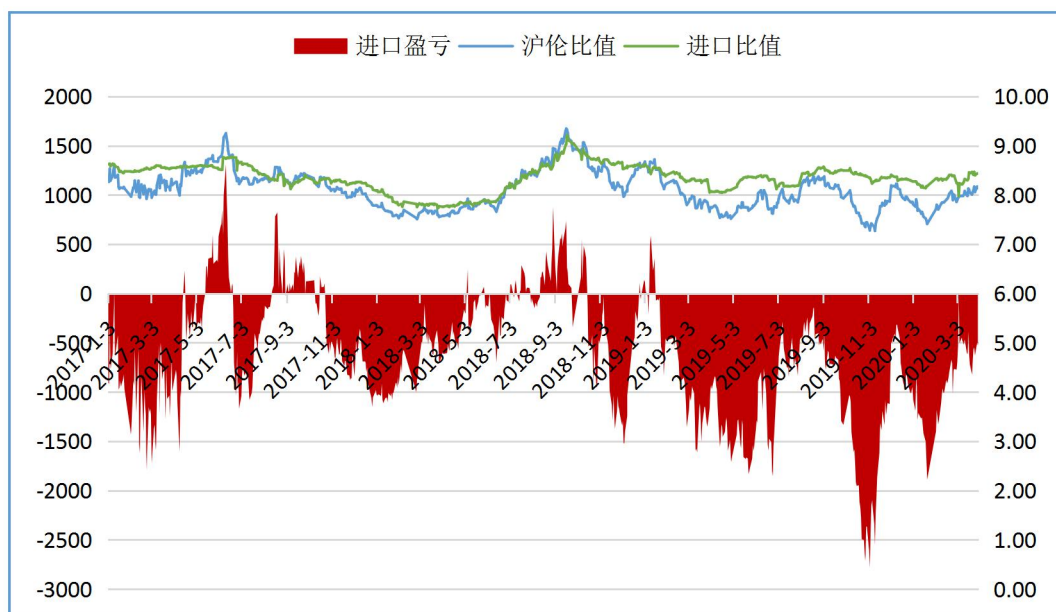


数据来源：我的有色网

### 3.5 锌锭进出口盈亏

据我的有色网测算，据我的有色网测算，2020年4月沪伦比值稳定在区间(8.15,8.54)，贸易商CIF升水报价月内比较稳定，在80美元/吨。如图八所示4月份进口亏损有所缩小，在月末的时候亏损108元/吨。

图八 2018~2020年锌现货进出口比值及盈亏走势图



数据来源：我的有色网

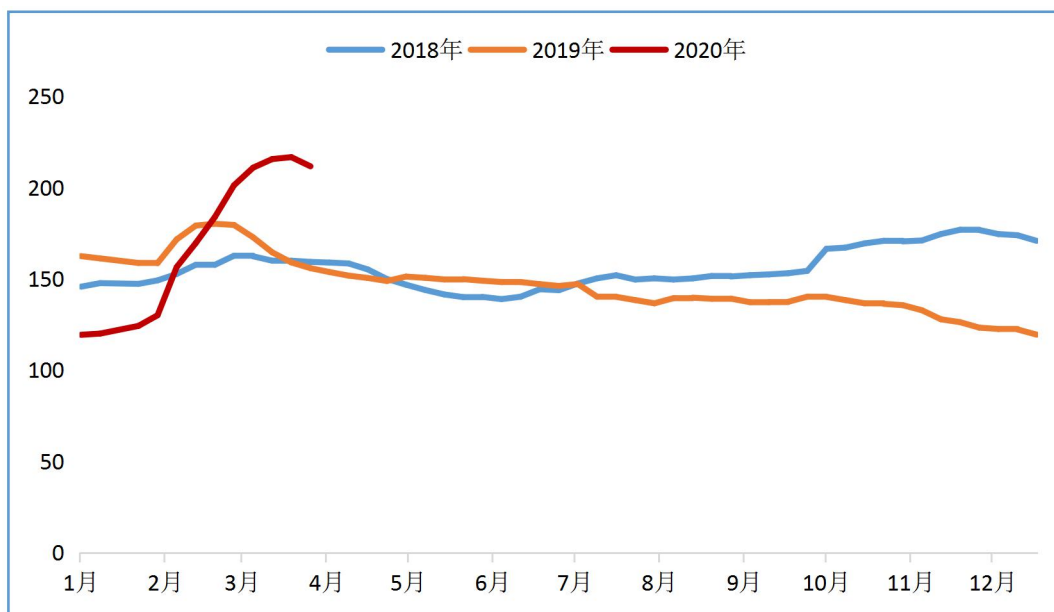
## 四、锌下游市场

### 4.1 镀锌市场

2020年4月市场行情走势继续呈现下跌趋势，且跌幅空间有所扩大。其中镀锌板卷较3月份下跌190元/吨，彩涂板卷较3月份下跌140元/吨，两者价格均低于去年同期水平。五一小长假结束之后，全国高速公路将恢复收费，届时各地市场运费涨价是必然结果，那么这也在一定程度上对价格起到支撑的作用，但笔者认为短期可能能够刺激价格的上调，但是长期来看，还需看下游的实际采购，和供应端的供应情况。随着时间的不断推进，各地复工复产已变得井然有序，市场贸易商的出货情况也在逐渐向好。疫情后迎来了第一个五一小长假，但是下游采购需求不像以往般火热，节前备货情况似乎并不多。据商家反馈，大家对今年薄板行情并不看好，且国外疫情仍在发酵，使得国内直接出口或者加工后间接出口量都有严重影响，大部分客户都是以按需采购为主。那么，对于5月份国内市场涂镀板卷行情，笔者认为在资金紧张和无明显重大利好消息刺激的情况下，价格或有继续下调的空间来进一步释放市场利空情绪。

具体市场行情走势，镀锌板卷方面，4月镀锌板卷主流市场报价在4242-4316元/吨之间，全国均价4278元/吨，月环比下降190元/吨。本月镀锌板卷的跌幅进一步扩大，且明显低于去年同期，对于5月份行情认为仍有下跌的趋势，从五一期间备货情况来看亦是如此。从库存角度了解，4月份涂镀库存基本呈现下降的趋势，但是消化速度与其他品种相比较为缓慢，社会库存压力依旧。一方面，下游客户采购需求量减少；另一方面，商家前期累积的库存总量大。具体数据了解，截至发稿，国内镀锌板卷总体库存为193.64万吨，月环比下降8.5%，年同比上升35.8%；国内彩涂板卷总体库存为40.14万吨，月环比下降10.52%，年同比上升42.64%。

**图九 2017~2020 镀锌板社会库存 (单位：万吨)**

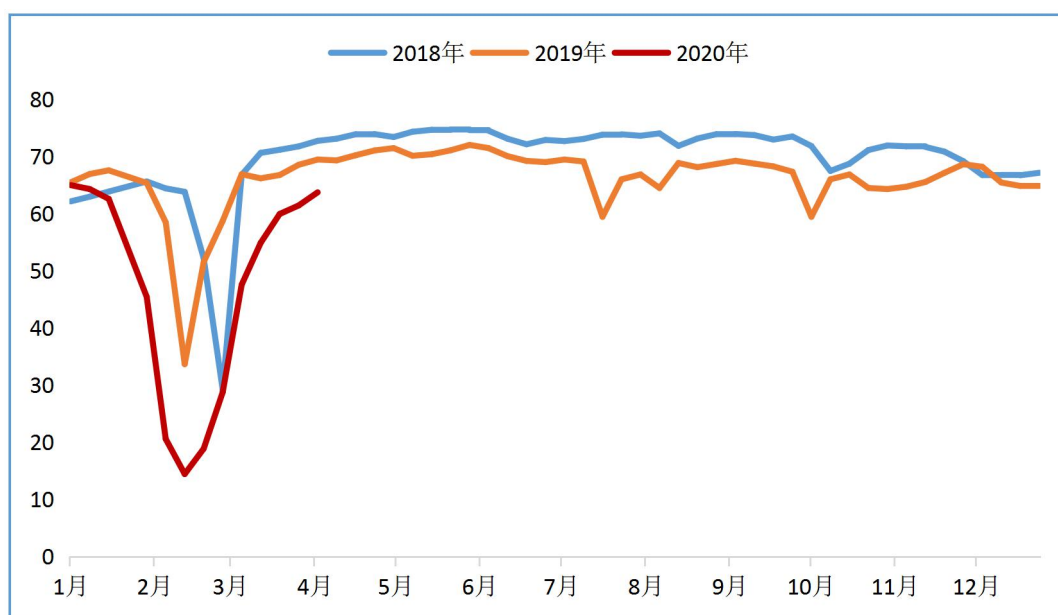


数据来源：钢联数据

### 4.1.1 产能利用率

2020年4月据我网数据显示，从工厂生产情况了解，4月底最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为65.57%，明显差于去年同期的71.48%。可以看出，4月份武汉地区解封以后，市场流通朝着稳中向好趋势在发展，但是由于下游需求低迷，钢厂盈利空间有限，部分钢厂选择冷系品种交替生产，或者是停产检修，因此使得整体的产能利用率依旧偏低。由于近期价格下跌幅度较大，各地间的竞争压力较大，各区域资源基本以本地流通为主，很难发往外地市场，造成钢厂被迫主动减产。对于彩涂板卷而言，4月份也是不容乐观，各地工程项目虽有开工，但是今年整体进度放缓且资金压力大，因此项目上的采购需求量也基本按照施工进度。截至到4月底，整体产能利用率为64.73%，较上月有所回升，但是仍低于去年同期水平。主要是因为彩涂板卷的盈利空间尚可，大部分钢厂选择继续生产彩涂板卷，且国内市场有一定的需求量。从彩涂品种来看，4月份彩涂价格虽然呈现下行态势，但是跌幅不及镀锌板卷。4月份彩涂板卷均价为5410元/吨，月环比下跌140元/吨。从市场方面反馈，今年受大环境影响，很多项目工程都有延迟开工的情况，而每个月的协议量却需要完成，因此造成部分商家在资金出现困难的同时，不得不主动降价出货，希望尽可能达到降库和完成期货量拿到钢厂追补的效果。那么市场其他商家也会跟随下调，毕竟价格竞争更为突出。

图十 2017~2020 镀锌板月度产能利用率 (%)



数据来源：钢联数据

### 4.1.2 产线开工率

2020 年 4 月，据我网调研数据显示，在 130 家镀锌生产企业中，54 条产线停产检修，整体开工率为 79.7%；产能利用率为 65.44%，多数复工以及库存持增共存。随着时间的不断推进，各地复工复产已变得井然有序，市场贸易商的出货情况也在逐渐向好。下游方面：随着疫情防控形势的持续好转，近期国家部委和多个地区密集发布促进汽车生产消费措施，提振汽车市场，推动汽车消费回暖。2020 年 4 月，国家和地方共出台了 21 项鼓励汽车消费措施，包括汽车下乡、新车购置资金补贴、减免新能源汽车购置税以及发放汽车消费券等。

### 4.1.3 原料锌锭方面

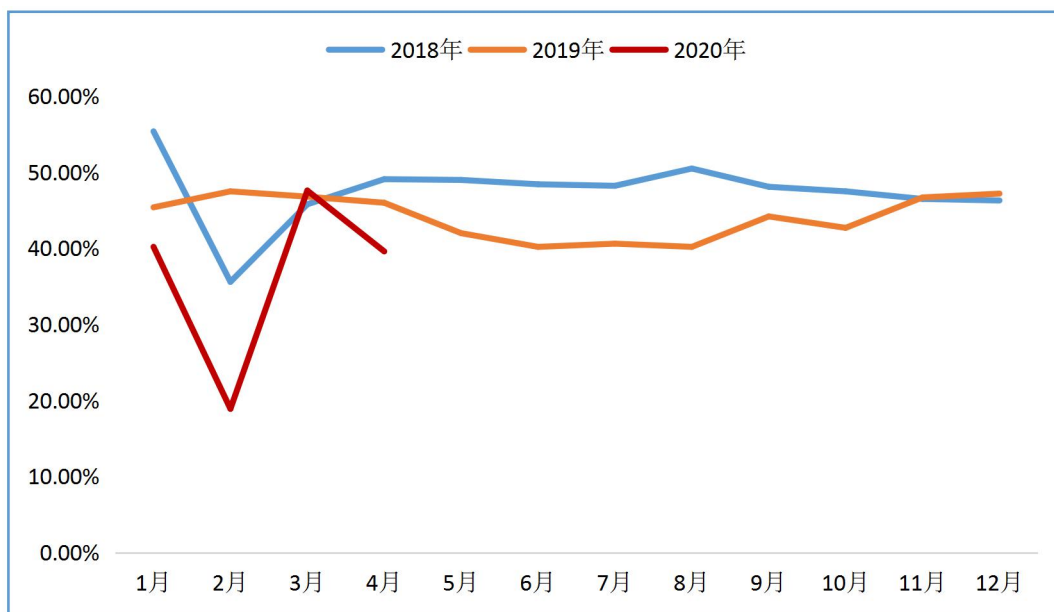
2020 年 4 月，对于涂镀生产企业，原料辅料锌锭价格也是更为关注。4 月份锌锭均价为 15558 元/吨，较 3 月份价格 15746 元/吨下跌 188 元/吨。从跌幅来看，锌锭的价格走势与上两个月比跌幅空间在逐渐收窄。从走势来看，和镀锌板卷的走势较为一致。总之，5 月份的行情仍不乐观。虽然国内疫情已得到完全控制，但是海外情况却是不确定因素，那么这也将继续影响着我国的出口订单。5-6 月份的接单情况很不理想，出口型企业是否会转向内贸，如果将供应转向国内，那这无疑又会增加国内市场的压力。

## 4.2 锌合金市场

2020年4月，锌合金价格较3月上涨1040元/吨，锌合金加工费却普遍下调50元/吨，甚至有炼厂锌合金出厂价格下调100-200元/吨。4月压铸锌合金企业开工率39.6%，环比下跌8个百分点，全国主流地区锌合金产量经过3月短暂的回暖之后持续低迷。主要原因是经过3月订单的大量补足，下游五金企业库存高涨，而且随着疫情的进一步影响，海外订单全面停止，大部分企业缩减了约30%的产能。冶炼厂锌合金部分厂家，如株冶、秦锌、铜冠、蓝天、驰宏、罗平、鑫联、飞龙、云铜铁峰、中金岭南等冶炼厂锌合金产量都出现不同程度的下降，部分企业加工费也在下调，究其原因，主要是消费太差甚至第二季度都无法恢复。浙江主打高端品牌的宁波地区，4月生意几近腰斩，订单下滑非常严重。部分企业开始了裁员，而有的企业，为了稳定员工队伍，没有以销定产，而是保持了生产的一定量，超过了订单销售量，因此成品库存累积较快。福建地区，龙头锌合金企业也好，还是中小锌合金生产企业，哪怕是非标及再生锌合金加工企业，订单都几乎减半。订单与3月呈现完全不同的情况。锌合金价格的强势完全是因为锌价的强势反弹而造成的，与消费全面脱节。锌价的上涨带来了企业库存的涨价浮盈，但是合金生产企业的实际盈利在下降，没有订单，加工费如果继续下降的话，企业可能面临亏损。另外，部分企业由于订单羸弱看空锌价，动用了采购锌锭的点价权，延期点价。本月锌合金价格上涨1000多元，则有的企业部分锌锭原料浮亏1000元/吨，消费与价格倒挂使得企业苦不堪言，难以决策。与压铸锌合金情况不同的是，4月跟随镀锌板卷市场的消费恢复，热镀锌合金产量有所恢复，订单情况好于3月。不过，由于下游消费并不是全面恢复，热镀合金的产能消化需要时间，热镀合金企业之间的竞争还是比较激烈的，加工费并未上调，企业盈利能力不足。河北、湖南地区大厂锌合金加工费保持较低水平，普通型号热镀合金价格仅比精炼锌高50元-100元。由于竞争激烈，几个炼厂大厂热镀锌合金库存也偏高。综合来看，5月整个锌合金行业的日子依旧艰难。锌合金价格仍然不能匹配消费，消费继续呈现弱势，预计5月锌合金产量及开工率可能进一步下降。加工费只会跌不会涨。



图十一 2018-2020 年锌合金企业开工率（%）对比图



数据来源：我的有色网

### 4.3 氧化锌市场

据我的有色网调研，4月份氧化锌开工率43.5%，整体小幅提高。四月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所上调，从市场价格来看，江苏地区氧化锌均价为15264元/吨，较上个月涨5.57%，上海地区氧化锌均价为16181元/吨，较上个月涨5.02%；山东地区氧化锌价格为15145元/吨，较上个月涨5.11%；河北地区氧化锌价格为15232元/吨，较上个月涨5.72%；广东地区氧化锌均价为16162元/吨，较上个月涨5.24%。整体较上月持续上涨，整体波动幅度较小，氧化锌报价以厂内具体情况为主。4月份，锌锭原材料方面持续震荡上升，中途有小幅的回落，但整体上涨幅度较快，氧化锌也延续原材料的趋势有小幅的上升，由于锌锭消费量较大，厂家长单采购，库存里的原材料成本相对较低，因此涨幅不大。据我的有色网了解，4月份全国主流地区氧化锌市场整体成交尚可，山东地区锌锭产间接法99.7%氧化锌含税出厂主流报价在15000-15500元/吨。河北地区报价与此报价无太大偏差，实际成交价格可根据包装规格，下单发货量，付款方式等另行详谈。受原材料锌锭价格不稳定因素的影响，下游议价情绪严重，高位成交者甚少，贸易商以询价为主，贸易商之间交投甚少。

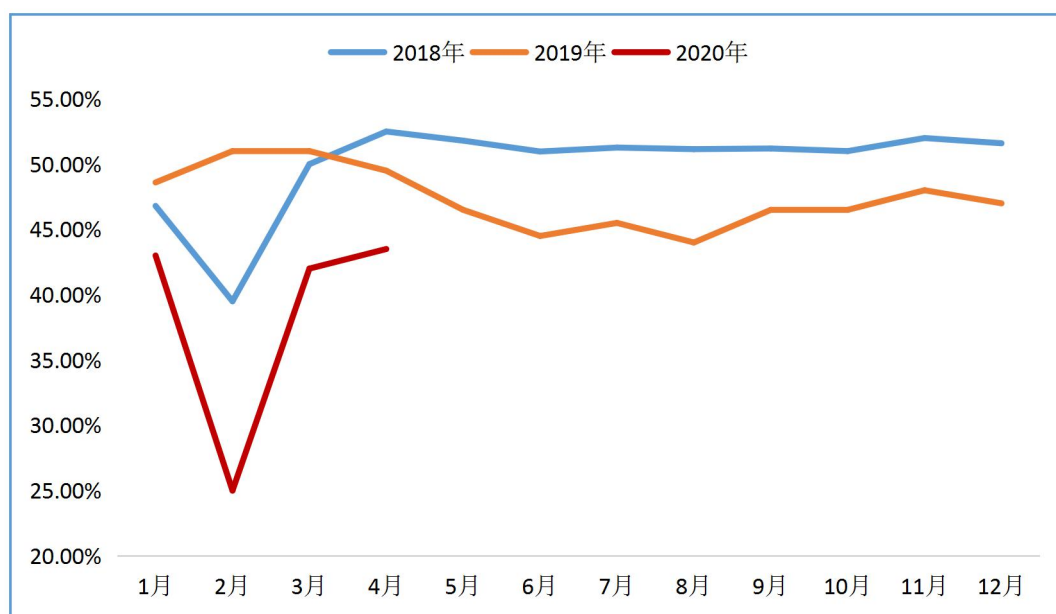
氧化锌原料方面：本月开盘以来锌锭价格从15500元/吨左右的价格一路上涨到近17000元/吨，锌锭现货库存降了近8万吨，大多厂家寻找锌渣锌灰资源，供货方面较

为紧张，缺乏上游原料的有力支撑，同时下游买盘逐步恢复和激烈的市场竞争，氧化锌处于缓慢上行的态势，间接法锌锭产 997 橡胶级氧化锌，付款差，实际交投价格都降至较低的价位。品质好的 0 号锌锭产 997 氧化锌也有报 16500-17500 元/吨，因为不同品牌的锌锭产出的氧化锌价格不同，在产品品质也有一定的差异，比较前期有 300-500 左右的涨幅，以上价格供参考为主。尽管价格上涨，但厂家高质量氧化锌出货顺畅，向一些外资企业出出电子级改性氧化锌时，能够以较高的成交价出货。面对当前上游原料的供货和报价都使得氧化锌厂生产成本进一步提升的情况，考虑到氧化锌行业本身就是无序竞争，我的有色网认为短期氧化锌价格较为乐观，进一步上升的可能性仍存在，价格也可能更混乱。

氧化锌下游方面：本月半钢胎厂家开工率为 57.81%，环比下跌 1.65%，同比下跌 14.03%。月初因外销订单缩减，部分国内一线品牌及山东地区厂家为控制产品库存，适当降低排产，4 月 7 日-9 日，东营大王热电厂改气，周边轮胎厂存 2-3 天停产现象。中旬之后，半钢胎销售压力进一步加大，半钢装置存“五一”停产预期，个别厂家开工逐步下调，从而拖拽本月样本开工大幅走低。厂家出货方面，月初山东地区厂家内外销市场出货较少，中旬之后内销市场略有好转，而国内一线品牌厂家产品出货相对较好。库存方面，本月外销出货受阻，内需恢复缓慢，厂家成品库存量逐步攀升。本月全钢胎厂家开工率为 63.67%，环比上涨 3.49%，同比下跌 8.17%。月初全钢胎厂家开工小幅提升，部分国内一线及山东地区厂家前期集中出货，而开工不足，常规型号库存短缺，月初小幅提产，带动样本开工上行；4 月 7 日-9 日期间大王热电厂改气，周边工厂存 2-3 天停产，且个别工厂清明节放假三天，部分合资品牌因外销出货受阻适度降负，开工小幅回落。中旬之后，部分工厂“五一”假期有放假计划，适度提产，以储备库存，样本开工率再次拉涨，本月整体样本开工较上月小幅抬升。出货方面，本月工厂降价促销政策跟进，月初出货较好，中旬相对平淡，月末出货回暖。库存方面，本月各工厂库存逐步攀升，出口占比较大的厂家库存增速较快，月末厂家适度调整装置负荷控制库存增速。国内一线及山东不三包品牌厂家库存基本在合理范围，且个别促销花纹缺货。

综上所述，原材料方面，短期内锌锭库存进一步下降，锌锭价格或将继续维持高位，锌粉锌灰价格也因供不应求的情况而上涨，利好氧化锌市场。下游轮胎厂虽然仍处于淡季，消费情况不佳，但开工率在保持上升，产线也会逐步开工，预计下个月轮胎厂和经销商的消费转好后，对氧化锌的需求会增加。在原材料和下游的双重支撑下，预计下月氧化锌市场或将继续延续上升趋势。

图十二 2018-2020 年氧化锌企业开工率 (%) 对比图



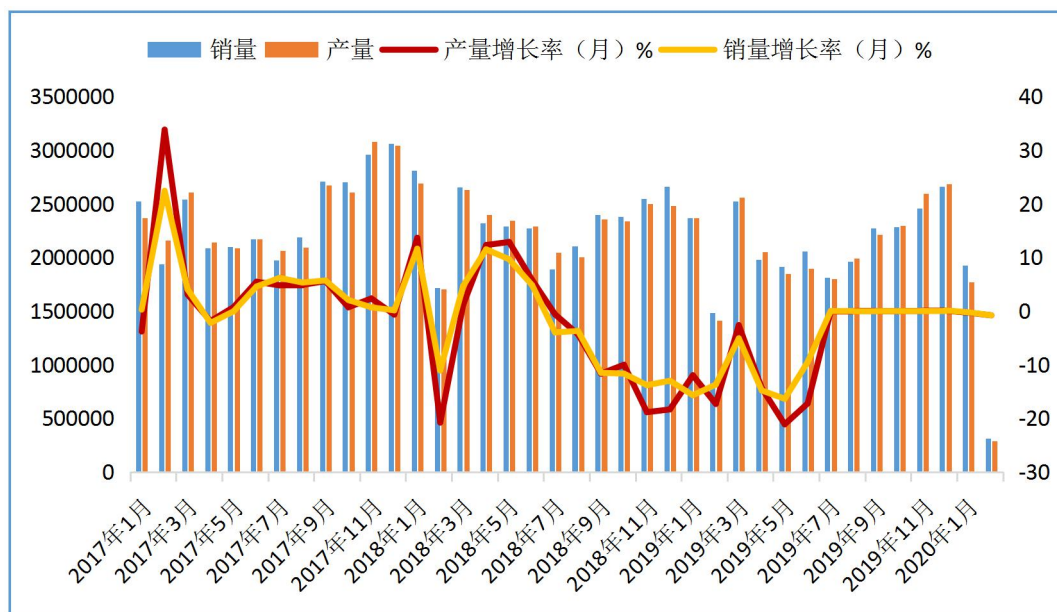
数据来源：我的有色网

## 五.终端需求情况

### 5.1 国内汽车产销量情况

据中国汽车工业协会的数据显示，中国4月，汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，月增速为今年以来的首次增长，其中销量更是结束了连续21个月的下降。1-4月，汽车产销分别完成559.6万辆和576.1万辆，产销量同比分别下降33.4%和31.1%。4月，乘用车产销分别完成158.7万辆和153.6万辆，环比分别增长49.7%和45.6%，同比分别下降4.6%和2.6%，降幅较3月收窄45.3和45.8个百分点。从当月分车型情况来看，SUV产销增速已实现由负转正，其他三类车型产销降幅大幅收窄。从具体数据看：SUV产销量同比分别增长3.1%和7.3%；轿车产销量同比分别下降5.6%和6.2%；MPV产销量同比分别下降39.6%和36%；交叉型乘用车产销量同比分别下降22.8%和11.5%。1-4月，乘用车产销分别完成429.1万辆和443.3万辆，同比分别下降37.8%和35.3%。3.商用车产销量创历史新高。4月，商用车产销分别完成51.4万辆和53.4万辆，为历史最高水平。环比分别增长37.8%和37.7%；同比分别增长31.3%和31.6%。重型货车增长最快，产销分别完成17.5万辆和19.1万辆，同比分别增长48.3%和61.0%。

图十三 2017~2020 国内汽车行业产销统计图



数据来源：钢联数据

## 5.2. 房地产行业

### (1) 房地产开发投资完成情况

1—3 月份，全国房地产开发投资 21963 亿元，同比下降 7.7%，降幅比 1—2 月份收窄 8.6 个百分点。其中，住宅投资 16015 亿元，下降 7.2%，降幅收窄 8.8 个百分点。

1—3 月份，东部地区房地产开发投资 12714 亿元，同比下降 6.1%，降幅比 1—2 月份收窄 6.4 个百分点；中部地区投资 3917 亿元，下降 18.7%，降幅收窄 7.2 个百分点；西部地区投资 4861 亿元，下降 0.8%，降幅收窄 17.8 个百分点；东北地区投资 470 亿元，下降 14.0%，降幅收窄 2.1 个百分点。

1—3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 717886 万平方米，同比增长 2.6%，增速比 1—2 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅施工面积 504616 万平方米，增长 4.1%。房屋新开工面积 28203 万平方米，下降 27.2%，降幅收窄 17.7 个百分点。其中，住宅新开工面积 20799 万平方米，下降 26.9%。房屋竣工面积 15557 万平方米，下降 15.8%，降幅收窄 7.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 10928 万平方米，下降 16.2%。

1—3 月份，房地产开发企业土地购置面积 1969 万平方米，同比下降 22.6%，降幅比 1—2 月份收窄 6.7 个百分点；土地成交价款 977 亿元，下降 18.1%，降幅收窄 18.1 个百分点。

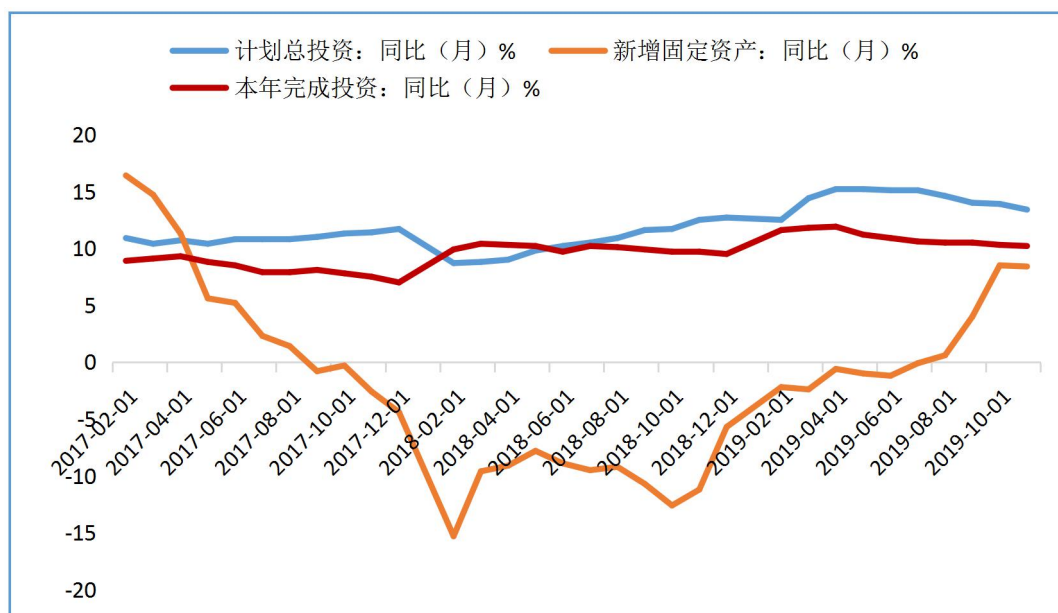
### (2) 商品房销售和待售情况

1—3 月份，商品房销售面积 21978 万平方米，同比下降 26.3%，降幅比 1—2 月份收窄 13.6 个百分点。其中，住宅销售面积下降 25.9%，办公楼销售面积下降 36.2%，商业营业用房销售面积下降 35.1%。商品房销售额 20365 亿元，下降 24.7%，降幅比 1—2 月份收窄 11.2 个百分点。其中，住宅销售额下降 22.8%，办公楼销售额下降 36.8%，商业营业用房销售额下降 39.8%。

1—3 月份，东部地区商品房销售面积 8803 万平方米，同比下降 24.3%，降幅比 1—2 月份收窄 10.6 个百分点；销售额 11300 亿元，下降 20.9%，降幅收窄 9.1 个百分点。中部地区商品房销售面积 5706 万平方米，下降 32.8%，降幅收窄 12.4 个百分点；销售额 3769 亿元，下降 36.1%，降幅收窄 10.3 个百分点。西部地区商品房销售面积 6824 万平方米，下降 21.9%，降幅收窄 19.4 个百分点，销售额 4746 亿元，下降 22.1%，降幅收窄 18.5 个百分点。东北地区商品房销售面积 645 万平方米，下降 32.8%，降幅收窄 8.2 个百分点；销售额 550 亿元，下降 28.4%，降幅收窄 3.7 个百分点。

3 月末，商品房待售面积 52727 万平方米，比 2 月末减少 278 万平方米。其中，住宅待售面积减少 440 万平方米，办公楼待售面积增加 21 万平方米，商业营业用房待售面积增加 168 万平方米。。

**图十四 2017~2020 全国房地产开发投资完成额对比图（%）**



数据来源：钢联数据

### 5.3 家电行业

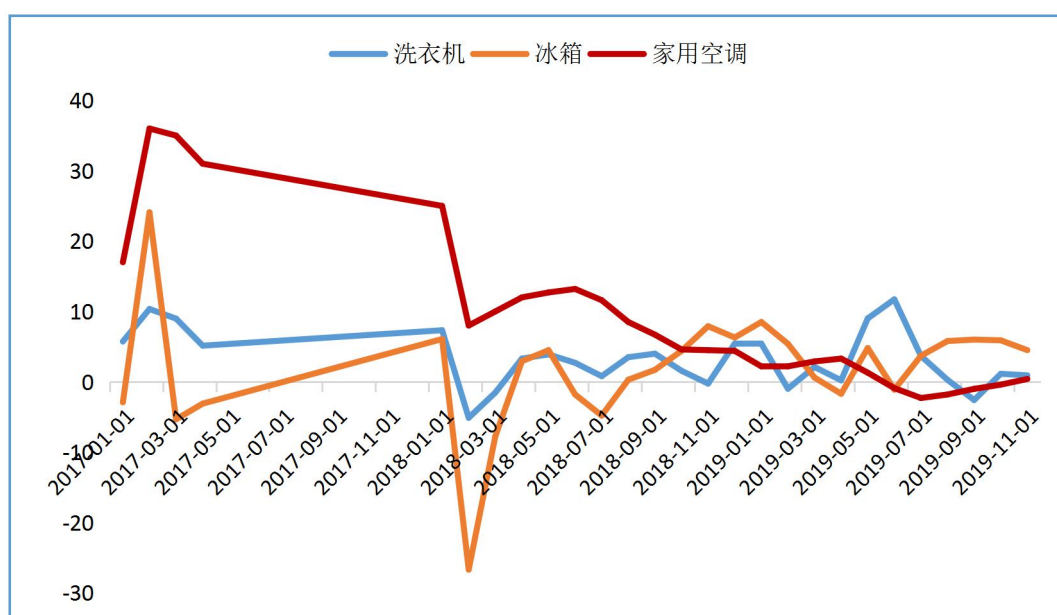
2020 年 3 月份线上洗衣机市场呈现回暖态势，根据数据显示，2020 年 3 月线上

洗衣机市场零售量 143 万台、零售额 18 亿元，分别同比下滑 3.1%和 9.6%，至此，一季度线上洗衣机市场零售量和零售额同比下滑 2.0%和 7.7%。3 月零售均价同比下降 6.3%，监测数据显示，线上除单双缸外，各类型洗衣机均价在 3 月均出现大幅下滑，其中洗烘一体价格同比下降 7.0%。

3 月线上冰箱市场显著复苏。数据显示，2020 年 3 月冰箱线上市场零售量为 120 万台，同比增长 10.6%，零售额为 22 亿元，同比增长 8.7%。线上市场需求复苏后，细分市场内的价格战仍然持续，两三门价格竞争尤为激烈，带动低端单两门结构显著增长，十字、对开等环比有显著回落。但线上市场的产品配置需求仍然在向着风冷、大容积的方向前进，TOP10 机型中，高性价比的大容积对开占据半数席位。

3 月空调开盘季，相比去年的高基数严重下滑，零售量近乎腰斩。根据数据显示，3 月份空调电商整体市场零售量规模为 124.2 万台，同比下降 43.6%，零售额规模为 29.6 亿元，同比下降 58.0%，行业均价为 2393 元，同比下降 24.6%。产品结构方面，变频挂机产品零售额占比提升至 60.5%，环比增长 4.6%。品牌方面，本月 TOP2 品牌市场集中度为 70.4%，同比提升 7.2%。

**图十五 2017~2020 全国家电产量增速图（%）**



数据来源：钢联数据

## 六、后市展望

综合而言，4月份国内疫情逐步趋于稳定，锌价近一个月的走势较为强势，就盘面周线来看，已经连续四周呈现阳线收盘了。首先要看海外疫情的控制情况，国外多数复工推后，导致下游出口量大幅减少，船舶运输费用持续上涨，原材料进口费用增加。其次国内疫情控制稳定，国家后续针对复工政策不断增加，推动下游消费，到时或许加工费下调至矿端满意程度，放松出货量，那么市场供应上逐渐宽松，上下游维持供需平衡，锌价高位震荡。最后在全球疫情控制稳定，原材料大量流入国内，或许导致国内库存增加，锌价开始走弱。预计短期锌价维持高位震荡走高，转折点或许在5月底6月初，锌价短期反弹结束，预计反弹高位在17500元/吨。下半年随供应上的过剩，需求上逐渐疲软，锌价震荡下探低位，预计下行低位在15000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 李小梅

李文昌 万事入

扫描关注：



我的有色公众号



我的有色网页