



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 3 月锌行业运行报告】

消费复苏延期 沪锌承压下行



上海钢联-铅锌研究小组

消费复苏延期

沪锌承压下行

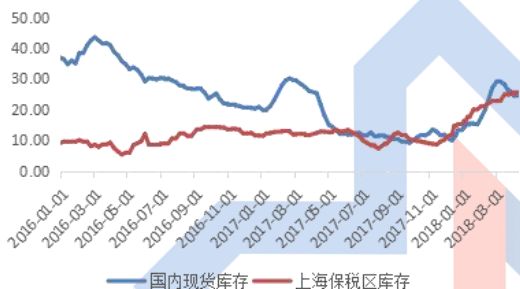
铅锌价格走势

2016~2018年锌价走势图



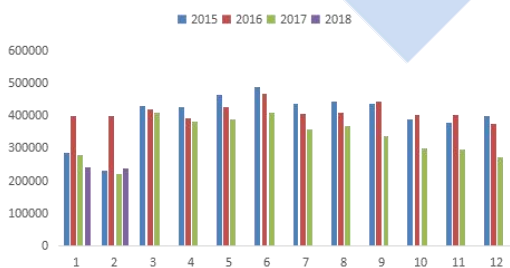
锌现货库存图

锌锭库存 (单位: 万吨)



锌精矿产量统计

国内锌精矿产量



主 编: 陈飞飞

副 主 编: 王地

编 辑: 李文昌 马开元 王添天

◆ 本月观点概述

3月市场避险情绪升温,加之锌锭需求疲软不及预期,大宗商品普遍弱势下调,沪锌震荡,重心下行。4月国内冶炼厂检修进一步增加,锌锭供应料小幅减少,加之环保检查结束,工人陆续到岗,下游开工率大幅回升,市场需求进一步释放,预计锌锭减库存速度将加快。另一方面,保税区锌锭高库存现状,一直是贸易商担心的点,继续关注进口比价情况。

◆ 宏观动态

- **减税 4000 亿到底减在哪儿? 机械汽车有色业绩或改善**
3月28日召开的国务院常务会议确定深化增值税改革的措施,进一步减轻市场主体税负,预计全年将减轻市场主体税负超过4000亿元。
- **双重利空暴击比特币 英国央行行长一言令其起死回生**
3月19日,比特币在3个小时内上涨超700美元,收回了周末从8600美元跌至7300美元的大部分跌幅。但Coinbase数据显示,比特币价格在过去7日内依然下跌了15%。
- **美股或快速陷熊市并经历“失去的10年” 都怪美联储?**
Stifel首席股票策略师Barry Bannister指出,如果美联储犯错,美股将以异常快的速度进入熊市,并经历“失去的10年”。贸易政策的不确定性或许是美股目前的主要驱动因素,但美股面临的真正政策风险来自美联储。美股的潜在跌幅比投资者目前预期的可能要大得多。

◆ 行业新闻

- **Bunker Hill将重启百年铅锌老矿 两年内将大规模产量**
位于加拿大多伦多的Bunker Hill矿业宣布将重启位于爱达荷州的一座百年老矿。公司表示,将考虑在今年年底之前重新开矿,约在两年内进行大规模铅锌矿生产。
- **四环锌锗2017年营收8.9亿元 净赚3144万元**
四环锌锗近日公布的2017年年度报告显示,截止2017年12月31日,四环锌锗营业收入为8.93亿元,较上年同期增长80.87%;归属于挂牌公司股东的净利润为3144.45万元,同比增长19.37%;基本每股收益为0.07元,上年同期为0.07元。
- **“涉铅”企业超标排污 有企业伪造监测数据**
3月14日晚,安徽省环保厅曝光第四批大气督查“点名”企业,涉及5市,十多家企业。其中,两家“涉铅”企业污染尤其严重,有的二氧化硫排放超标7倍,有的伪造监测数据。

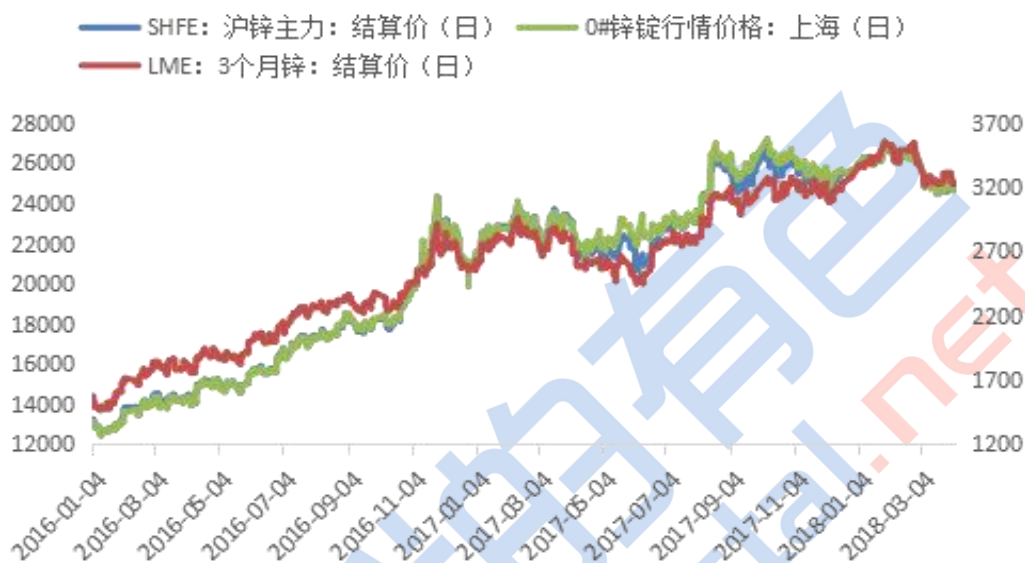
目录

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.....	10
3.5 锌锭进出口盈亏.....	11
4.1 镀锌市场.....	12
4.1.1、 产能利用率.....	13
4.1.2、 产线开工率.....	13
4.1.3、 锌锭原料方面.....	14
4.2 锌合金市场.....	14
4.3 氧化锌市场.....	15
五、 终端需求.....	16
5.1 房地产方面.....	16
5.2 汽车方面.....	18
5.3 家电方面.....	18
六、 后市展望.....	19

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

2016~2018年锌价走势图

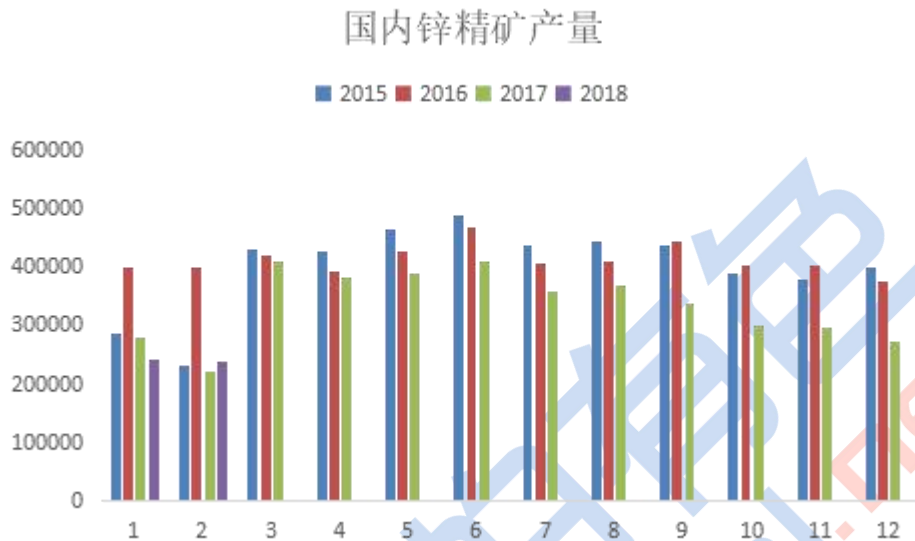


数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年3月沪锌主力合约1805最低24245元/吨,最高26465元/吨,收盘24945元/吨,上旬锌价呈现下行,随后维持震荡运行。LME锌锭库存基本维稳,锌价向下运行,最低3165美元/吨,最高3472美元/吨,LME锌价在冲高后略有回落。上海市场现货0#锌锭均价运行区间24460~26320元/吨,月均价25082元/吨,较2月份跌1318元/吨,跌幅4.99%。

二、锌精矿市场

图二 2013-2017年全国锌精矿产量

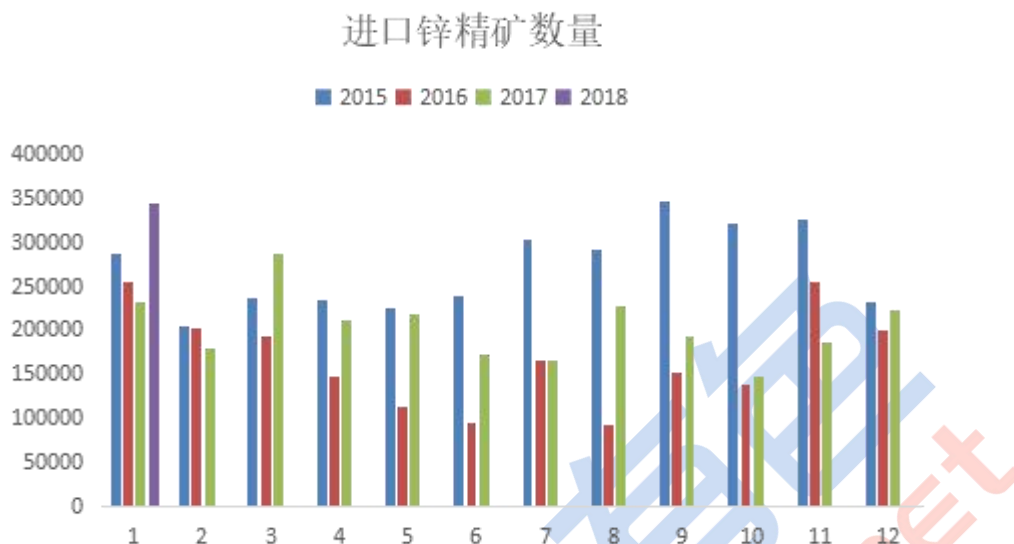


资料来源：有色协会 钢联数据

据我的有色网估算，2018年1-2月国产锌精矿的产量为47.9万吨，同比减少4.28%。因为春节的原因，矿山也停产放假，锌精矿产量进一步减少，根据调研情况反馈，国内矿山多数3月中旬复工，4月精矿产量才能逐渐回归正轨，少数高寒地区正常生产要等到5月初。目前矿山，冶炼厂锌矿的库存保持在低位，国产矿加工费持续低迷，冶炼厂锌矿采购压力较大。环保问题一直制约着国内矿山的开工，预计2018年国内锌矿增量有限。

锌精矿方面，供应紧张格局未有太大改观，矿山方面复产压力较大，加工费承压，内蒙古、新疆、青海等地矿山多数在3月下旬复工，4月中旬左右才能正常有精矿供应。3月份冶炼厂原料库存依旧处于低位，据我的有色网调研，3月平均锌精矿库存周期在20天左右。

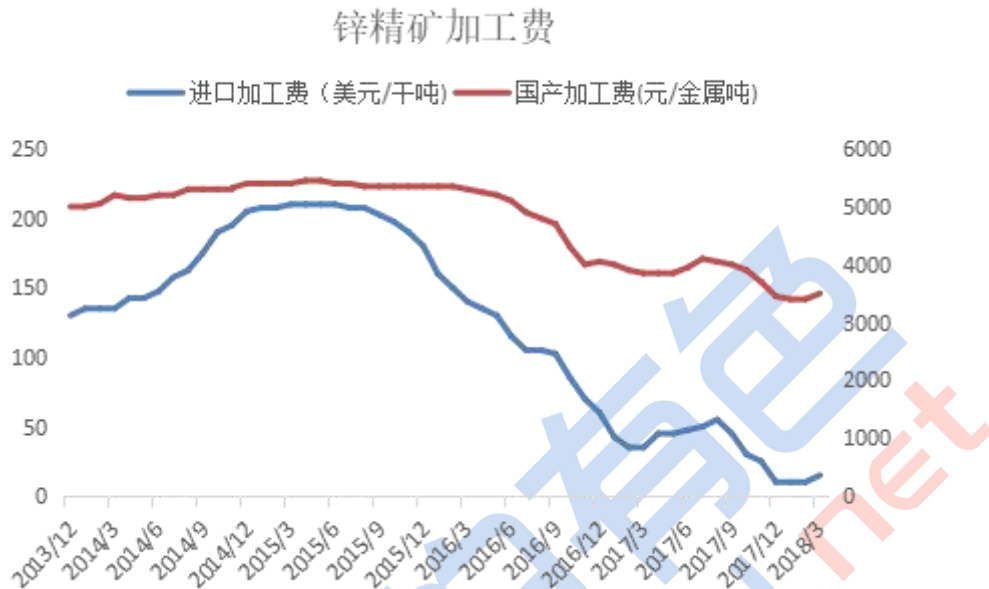
图三 2013-2018年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

据海关数据显示，2018年2月中国进口锌精矿总达20.9万吨，较去年同期增加16.34%，环比减少39.33%。2月份国内矿山尚未开工，供应不足，冶炼厂为维持生产，不得已选择采购进口矿，根据冶炼厂签订的进口矿采购协议，1~2月份是集中到货期，相比而言2月到货较1月有所减少。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



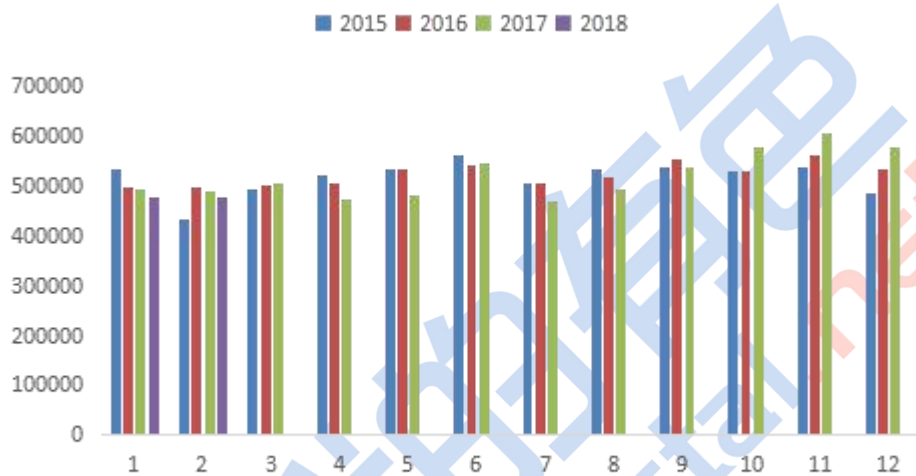
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年3月，国内锌矿加工费整体持稳，冶炼厂检修增加，锌精矿的供应有所松动，但加工费变化不大。南方市场主流成交于3100-3400元/吨，北方市场，主流成交于3400—3600元/吨，冶炼厂的原料库存20天左右。进口矿TC报价也有所松动，市场进口加工费主流成交价10-25美元/吨。据我的有色网调研了解，截至3月30日，全国锌矿港口库存19.99万吨，较3月初增加0.48万吨，较去年同期增加11.95万吨。港口货源多陕西冶炼厂的货，到港即被提走，库存不会积压太多。

三、精炼锌市场

3.1. 国产精炼锌状况

图五 2015~2017年国内精炼锌产量统计

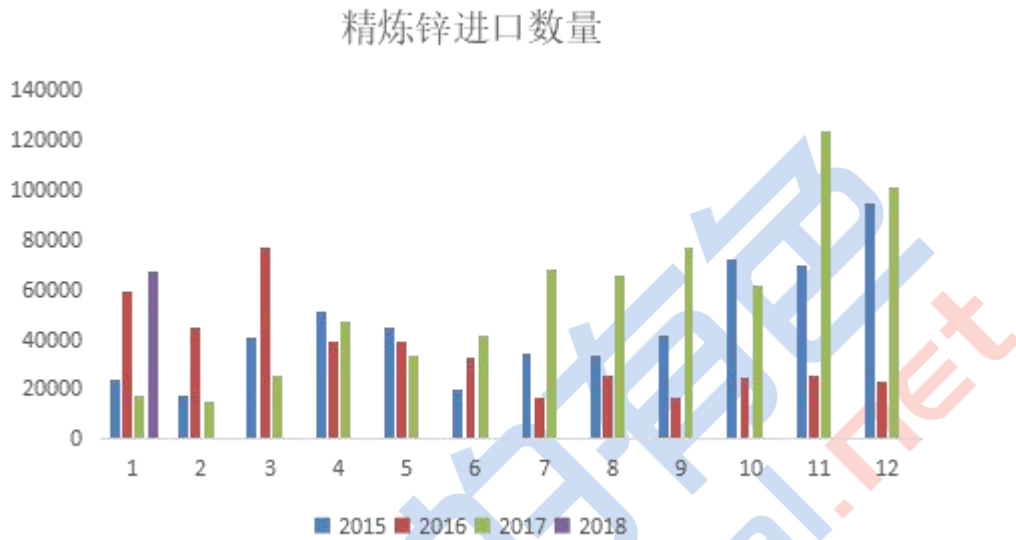


数据来源:我的有色网 钢联数据

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,3月锌锭产量33.18万吨,环比减少0.28万吨,产能利用率69.44%,环比下降0.58%,同比增加6.1%。3月开始国内部分冶炼厂检修,湖南三立系统检修,安徽铜冠为期一周左右的小型检修,湖南株冶检修半个月,云铜,江铜铅锌3月中下旬检修。从我的有色网目前跟踪了解的情况来看,4月国内冶炼厂检修影响量将继续增加,东岭,南方有色,甘肃白银,陕西锌业都有不同程度的检修,预计4月国内锌锭产量仍将小幅下滑。

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2月中国进口锌4.2万吨，环比减少43.86%，同比增加100%，其中进口精炼锌3.75万吨。从进出口分项数据来看，2月进口国家前五分别是：哈萨克斯坦（1.28万吨）；澳大利亚（1.19万吨）；印度（0.95万吨）；巴西（0.20万吨）；韩国（0.16万吨）。

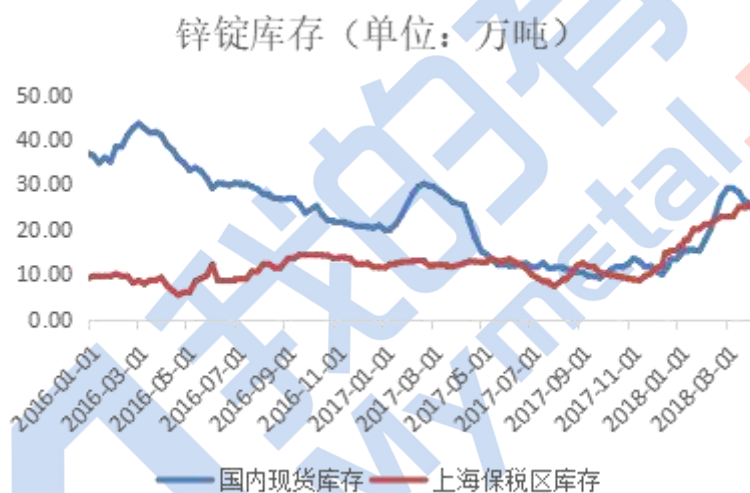
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 3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
2018/3/9	15.85	6.9	3.76	0.65	1.02	0.78	28.96
2018/3/16	15.23	6.55	4.57	0.58	0.67	0.67	28.27
2018/3/23	14.25	6.12	3.83	0.55	0.43	0.81	25.99
2018/3/30	13.67	5.74	3.86	0.76	0.47	0.70	25.20

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3月全国锌锭库存出现拐点，截至3月30日，全国锌锭社会库存25.2万吨，较3月2号统计的库存下降3.98万吨，其中上海和广东地区库存下降幅度较为明显。

上海地区月末较月初库存减少2.18万吨。3月冶炼厂正常发货，贸易商以长单交货为主，贸易商长单交货，市场活跃度一般，下游按需采购，逢低采购积极性稍显回升，市场成交较上周基本持稳，库存持续下降。

广东地区库存月末较月初减少1.74万吨。据我的有色网了解，广东下游消费一般，厂家维持刚需采购，成交较上周变化不大。临近月底，贸易商多数催发票，回笼资金，综合来看，

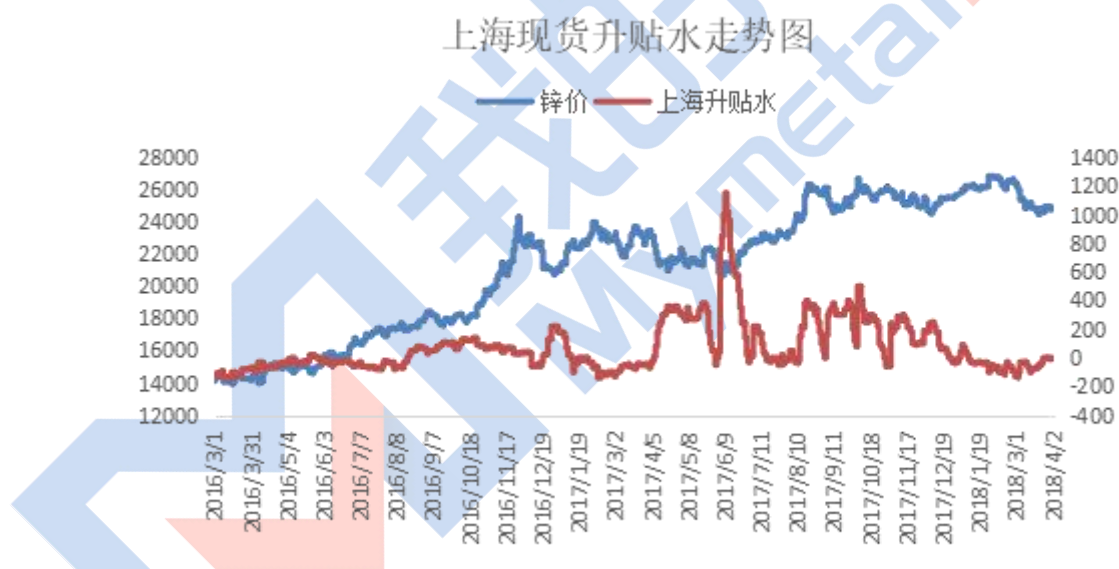
市场消费在逐渐好转。

天津地区库存月末较月初增加了0.1万吨，变化量不大。天津受环保限产等因素的影响，月中库存有所增加，但随着限产结束，下游复产，消费转暖，当地市场锌需求量有所回升，天津市场库存将小幅减少。

山东地区库存小幅增加，也是受到环保以及消费恢复缓慢的影响，江苏和浙江地区库存小幅下降，随着消费旺季的到来，预计库存会进一步下降。

3.4. 精炼锌升贴水状况

图九 2016~2018年上海市场现货升贴水走势图



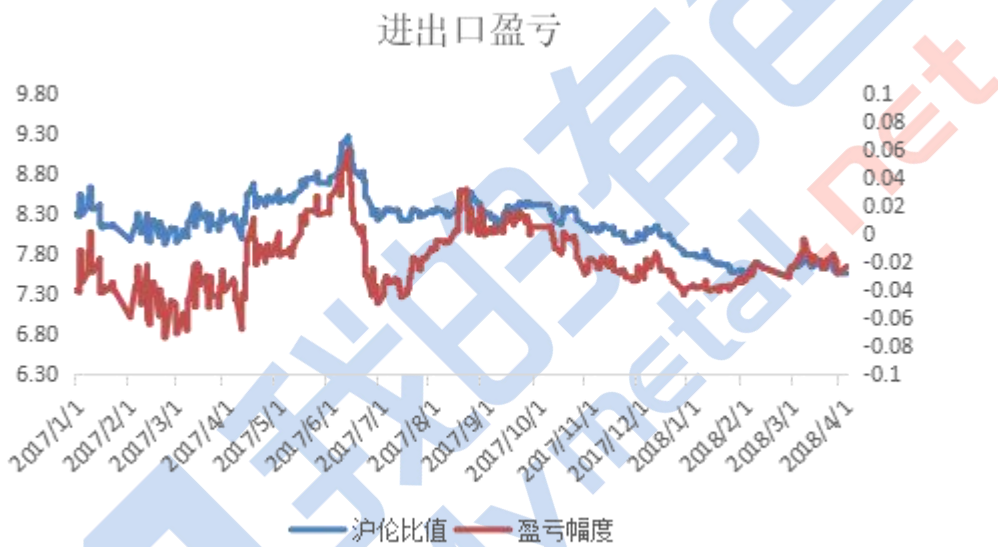
上海市场，随着市场对3月消费普遍看好，现货贴水从月初对4月贴水130元/吨收窄至贴水30元/吨左右，月中之后，贴水扩大至80元/吨左右，主要由于消费不如预期，下游受环保等影响，开工有限，打压现货升贴水，直到月末下游大面积停工基本结束，开工率回升，消费缓慢转好，现货报价在平水上下徘徊。

广东市场，从月初现货对4月贴水160元/吨收窄至月末对4月贴水50元/吨，从中可以看出现货消费复苏进程尽管缓慢，也在逐步好转，再加上锌价较为疲软，下游逢低拿货，市场整体成交尚可，但与上海和天津升贴水比较，仍有一定差距。

天津市场，现货月初对4月升水120元/吨，到了月末，升水下滑至平水附近。由于两会召开，空气污染预警等因素导致华北地区下游厂家大面积停工，消费旺季往后推迟，下游接货情绪不高，仅维持按需采购，在月中现货一度升水转贴水，对4月贴水90报价，之后逐渐好转，下游积极开工，逢低采购，市场交投活跃起来，在对4月平水附近成交尚可。

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



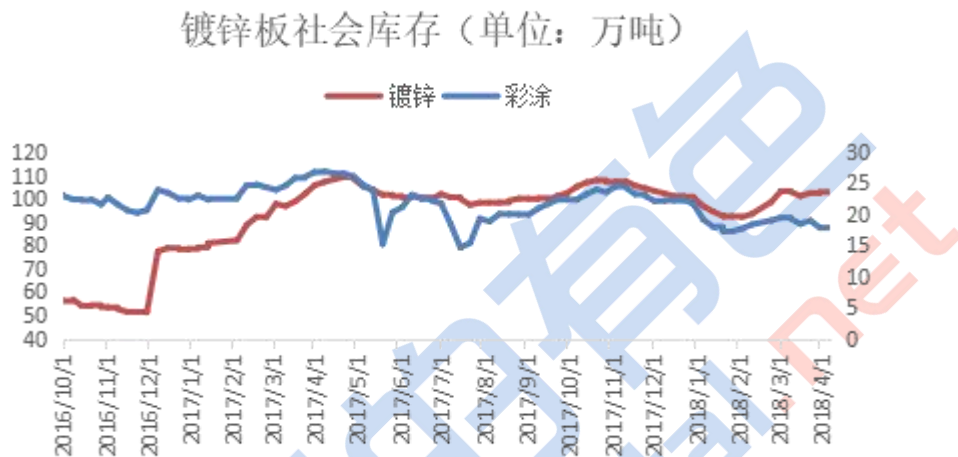
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年3月沪伦比值稳定在区间（7.55，7.74），进口锌持续亏损，到港货源多数进入保税区。截止4月2日，我的有色网统计保税区库存为25.6万吨，较上月增加2.6万吨，贸易商CIF升水报价在120~130美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，本月进口锌锭平均亏损522元/吨，亏损幅度较2月有所缩小，因为3月CIF升水报价略有下调导致成本降低，沪伦比值小幅上修，进口亏损缩小。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存

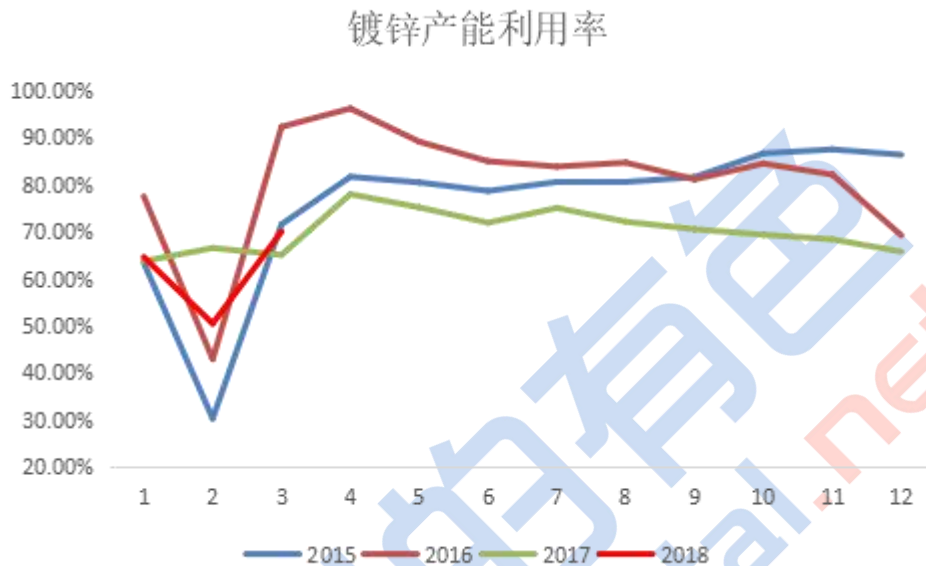


数据来源：我的有色网

3月全国镀锌板卷市场价格表现不及预期，一方面，受外围国际市场利空因素影响；另一方面，供给复苏相对正常，但需求依旧不温不火，供需矛盾加大商家报价压力。据统计，3月30日国内镀锌市场1.0mm平均价格较2月底下跌150元/吨至4906元/吨。整体了解，月上旬市场一度表现稳中盘整，进而寻求上探动力，无奈中旬市场库存销售压力加大，商家出货要求加大，同时在中美贸易战发酵之后，钢市大环境全面狂跌，镀锌板卷均价跌幅虽不及其余品种，但也遭受重挫；同时，中下旬需求复苏依旧缓慢，多种因素发酵之下，镀锌板卷跌势后继续弱势震荡。钢厂方面，春季三月，厂商生产积极性整体较高，整体供给不减，同时，原料跌幅超过镀锌板卷成品，厂商利润尚可，这也推动企业加大产量释放。出口方面，3月厂商多数出口订单表现尚可，外围订单一定程度缓解内需不足的压力。具体来看：

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，3月份企业产能利用率明显回升，一方面，3月北方采暖季限产于中旬开始解除，原料供应相应得到保障，同时，中旬后受外围市场影响，原料价格大幅下挫，超过镀锌板卷跌幅，其利润空间表现尚可，加大了镀锌板卷企业生产积极性；另一方面，春节后，企业基本恢复正常生产，供给处于放量状态。就整月来看，国内镀锌板卷企业产能利用率为69.95%，月环比上升19.51%。后市来看，当前产能利用率仍处于上升通道当中，只不过，上升幅度或相对收窄。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，3月份春节之后，国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平大幅回暖，主要集中在东北、华北、华东、华南等地区，开工水平明显处于复苏态势。时值3月，企业也将逐步从停产检修中恢复正常生产，统计显示全国生产检修产线为27条，较2月底减少9条，整体开工率回升至90.07%，月环比回升3.31%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平仍将处于回暖态势。

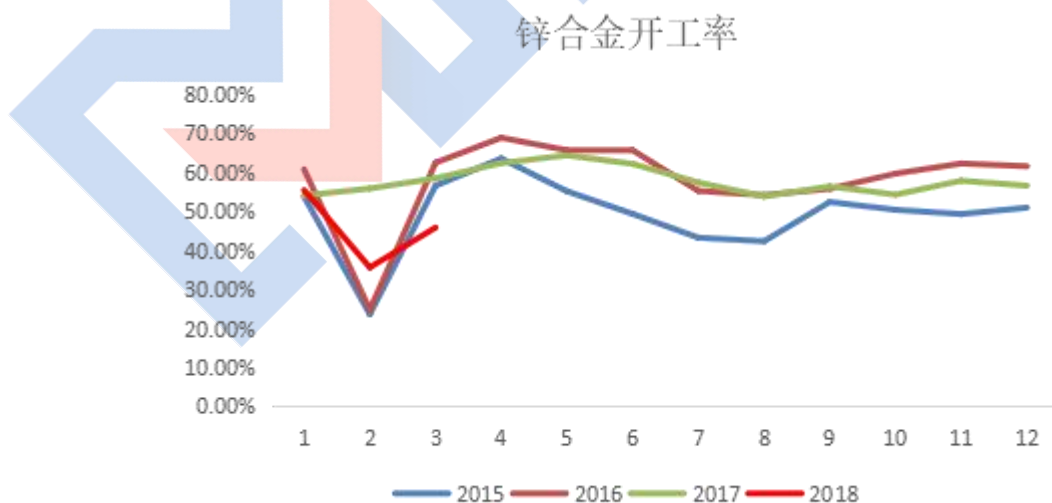
4.1.3、锌锭原料方面

本月镀锌板卷企业生产相对提升，受产能受产能利用率回暖影响，锌锭消费继续好转。就采购而言，3月锌锭价格高位震荡回落，加之生产相对积极，厂商采购有所回升，或者阶段中低位进行采购。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在150-200吨之间，本月采购次数为1-3次左右。调研统计，3月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.99万吨，环比增加1.94万吨，预计，4月企业生产继续保持中高位水平，锌锭消费量仍将稳中窄幅上升。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平相对偏低。一方面，生产对库存有所消化；另一方面，资金仍属紧张，企业短频快采购或增加，因此，囤库现象有所减少。

后市分析，4月生产企业开工率和产能利用率或呈现窄幅回升：一方面，民营短流程企业以销定产，在终端采购复苏预期的继续带动下，其生产积极性仍有上升；另一方面，多数企业库存相对处于正常水平，3月产量释放并未导致库存偏高，在二季度开始之月，企业仍将率先多生产来争取更多市场订单。笔者认为，4月国内整体镀锌板卷企业开工及产能利用率仍有回升空间，锌锭消费仍可期待。

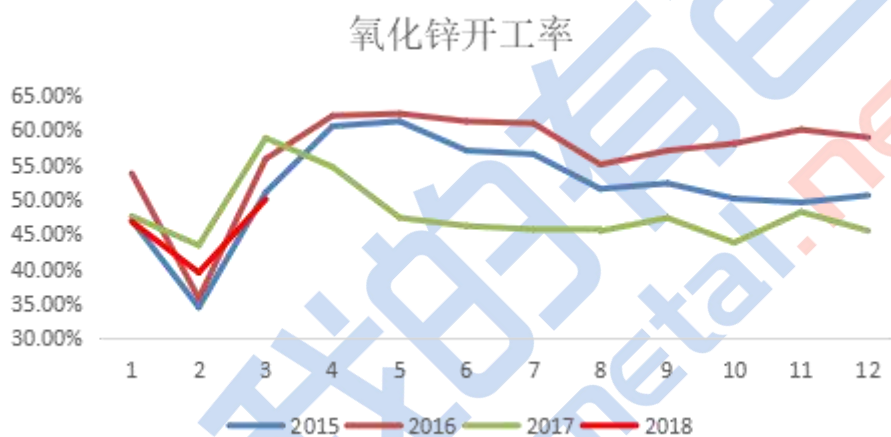
4.2 锌合金市场



2018年3月份，锌合金的价格随锌价变动。株洲地区，热镀锌合金报27820-29680。上海地区，zamak-3号锌合金报25420-27280，zamak-5号锌合金报24300-27580。无锡地区，

zamak-3 号锌合金报 26130-27780，宁波地区， zamak-5 号锌合金报 26200-27480。本月锌价震荡下行，锌合金报价随着锌锭价格波动而波动，价格先扬后抑。据我的有色网调研，春节过后，锌合金企业陆续复工，3月中下旬河南、安徽等地区的冶炼厂的检修环保计划虽然陆续出完，但是因为订单情况不太理想，所以产量恢复速率依然迟缓，综合来看3月锌合金平均开工率在 45.8%，环比增加 10.2%，同比减少 12.6%。

4.3 氧化锌市场

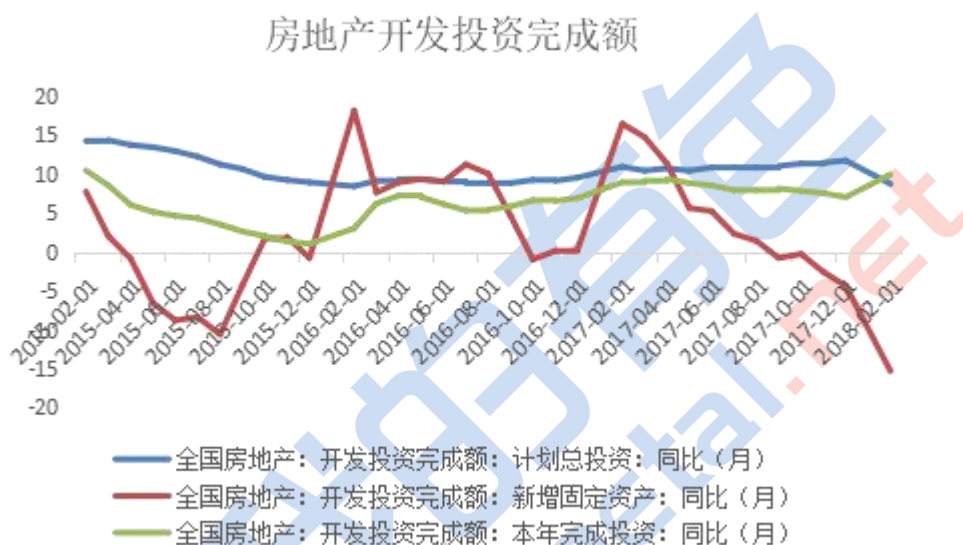


三月份氧化锌报价随锌价波动低开低走，从市场价格来看，广东地区氧化锌均价为 23537 元/吨，较上个月降 5.26%，河北地区氧化锌均价为 21877 元/吨，较上个月降 5.64%；山东地区氧化锌价格为 21715 元/吨，较上个月降 5.69%；上海地区氧化锌价格为 22783 元/吨，较上个月降 5.44%；江苏地区氧化锌均价为 22933 元/吨，较上个月降 5.41%。今年3月橡胶的价格持续低迷，据我的有色网调研了解，3月份橡塑大宗商品中，价格环比下降的商品共有 13 种，跌幅在 5%以上的商品达到了 6 种，橡塑大宗商品均涨跌幅为-3.92%。而橡胶做为氧化锌的重要下游之一，一定程度上也影响了氧化锌的价格走势。综合来看，3月氧化锌企业平均开工率约 50%，环比增加 10.5%，同比减少 8.8%。

五、终端需求

5.1 房地产方面

(1) 房地产开发投资完成情况



2018年1-2月份，全国房地产开发投资10831亿元，同比名义增长9.9%，增速比去年全年提高2.9个百分点。其中，住宅投资7379亿元，增长12.3%，增速提高2.9个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.1%。

1-2月份，东部地区房地产开发投资6497亿元，同比增长11.6%，增速比去年全年提高4.4个百分点；中部地区投资2147亿元，增长13.4%，增速提高1.8个百分点；西部地区投资2055亿元，增长3.7%，增速提高0.2个百分点；东北地区投资132亿元，下降15.3%，去年全年为增长1.0%。

1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积632002万平方米，同比增长1.5%，增速比去年全年回落1.5个百分点。其中，住宅施工面积430669万平方米，增长1.8%。房屋新开工面积17746万平方米，增长2.9%，增速回落4.1个百分点。其中，住宅新开工面积13032万平方米，增长5.0%。房屋竣工面积14184万平方米，下降12.1%，降幅扩大7.7个百分点。其中，住宅竣工面积9682万平方米，下降17.1%。

1-2月份，房地产开发企业土地购置面积2345万平方米，同比下降1.2%，去年全年为增

长 15.8%；土地成交价款 794 亿元，同比持平，去年全年为增长 49.4%。

(2) 商品房销售和待售情况

1-2 月份，商品房销售面积 14633 万平方米，同比增长 4.1%，增速比去年全年回落 3.6 个百分点。其中，住宅销售面积增长 2.3%，办公楼销售面积增长 12.0%，商业营业用房销售面积增长 14.6%。商品房销售额 12454 亿元，增长 15.3%，增速提高 1.6 个百分点。其中，住宅销售额增长 15.7%，办公楼销售额增长 11.1%，商业营业用房销售额增长 11.4%。

1-2 月份，东部地区商品房销售面积 6022 万平方米，同比下降 5.5%，去年全年为增长 2.9%；销售额 6928 亿元，增长 6.7%，增速提高 0.5 个百分点。中部地区商品房销售面积 3923 万平方米，增长 10.7%，增速回落 2.1 个百分点；销售额 2494 亿元，增长 25.1%，增速提高 1 个百分点。西部地区商品房销售面积 4272 万平方米，增长 13.0%，增速提高 2.3 个百分点；销售额 2717 亿元，增长 30.2%，增速提高 4.3 个百分点。东北地区商品房销售面积 416 万平方米，增长 15.2%，增速提高 8.2 个百分点；销售额 314 亿元，增长 35.2%，增速提高 13.4 个百分点。

2 月末，商品房待售面积 58468 万平方米，比去年末减少 455 万平方米。其中，住宅待售面积减少 42 万平方米，办公楼待售面积减少 71 万平方米，商业营业用房待售面积减少 362 万平方米。

(3) 房地产开发企业到位资金情况

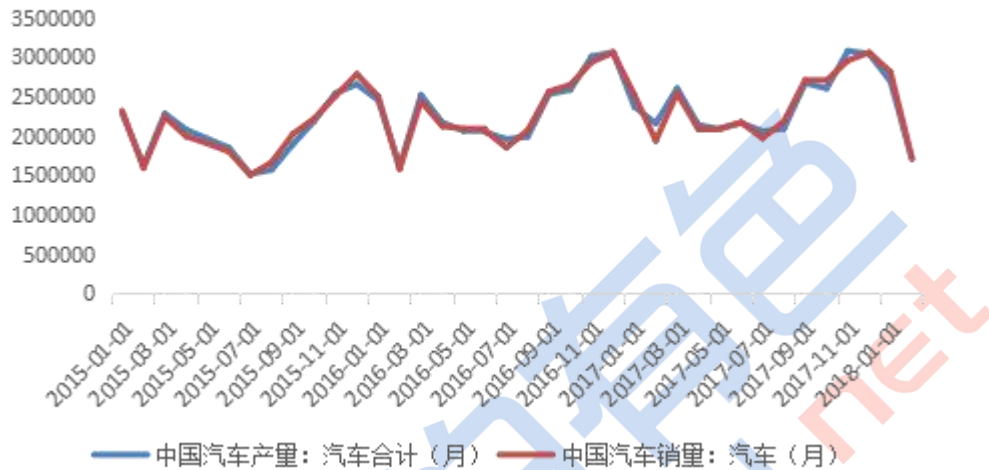
1-2 月份，房地产开发企业到位资金 23988 亿元，同比增长 4.8%，增速比去年全年回落 3.4 个百分点。其中，国内贷款 5001 亿元，增长 0.3%；利用外资 12 亿元，下降 74.8%；自筹资金 7390 亿元，增长 7.2%；定金及预收款 6976 亿元，增长 14.2%；个人按揭贷款 3247 亿元，下降 4.3%。

(4) 房地产开发景气指数

2 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 101.66，比去年 12 月份回落 0.07 点。

5.2 汽车方面

中国汽车产销数据



据中国汽车工业协会统计分析，2018年2月，汽车产销环比和同比均呈较快下降。1-2月，汽车产量同比有所下降，销量呈小幅增长。

2月，汽车生产170.57万辆，环比下降36.55%，同比下降20.82%；销售171.76万辆，环比下降38.86%，同比下降11.12%。其中：乘用车生产143.92万辆，环比下降38.24%，同比下降22.10%；销售147.55万辆，环比下降39.93%，同比下降9.63%。商用车生产26.64万辆，环比下降25.52%，同比下降13.11%；销售24.21万辆，环比下降31.43%，同比下降19.24%。

1-2月，汽车产销439.37万辆和452.67万辆，产量同比下降2.81%，销量增长1.72%。其中乘用车产销376.98万辆和393.17万辆，产量同比下降3.82%，销量增长2.09%；商用车产销62.39万辆和59.50万辆，产量同比增长3.76%，销量下降0.66%。

5.3 家电方面

国家统计局公布了我国家用电器2018年1-2月的产量数据。其中，房间空气调节器生产2802.3万台，同比增长17.0%；家用电冰箱生产1182.9万台，同比增长4.5%；家用洗衣机生产1100.6万台，同比下降1.1%；彩色电视机生产2716.5万台，同比增长25.5%。

六、后市展望

综合而言,3月宏观避险情绪升温,加之锌锭需求疲软不及预期,大宗商品普遍弱势下调,沪锌震荡,重心下行。4月国内冶炼厂检修进一步增加,锌锭供应料小幅减少,加之环保检查结束,工人陆续到岗,下游开工率大幅回升,市场需求进一步释放,预计锌锭减库存速度将加快。另一方面,保税区锌锭高库存现状,一直是贸易商担心的点,继续关注进口比价情况。宏观方面,继续关注美元指数及全球贸易战对大宗商品的影响。总体来说,目前SHFE及LME的期货仓单库存仍处于低位,二季度消费的回暖,短期来看对锌价有提振作用,预计4月锌价震荡企稳,沪锌主力合约区间暂看24000~26000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。