

# 月报

## 中国锌市场报告

第 4 期 总第 39 期

Mymetal Zinc Report

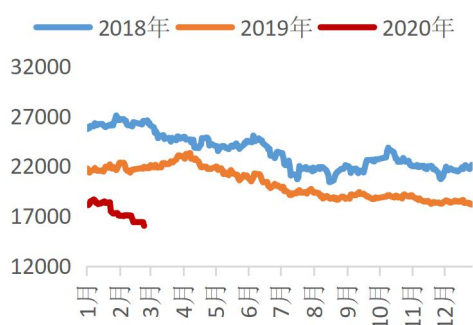
上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 4. 12

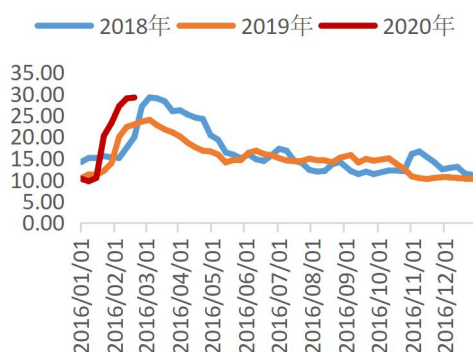
# 锌价震荡下行

## 整体成交略好

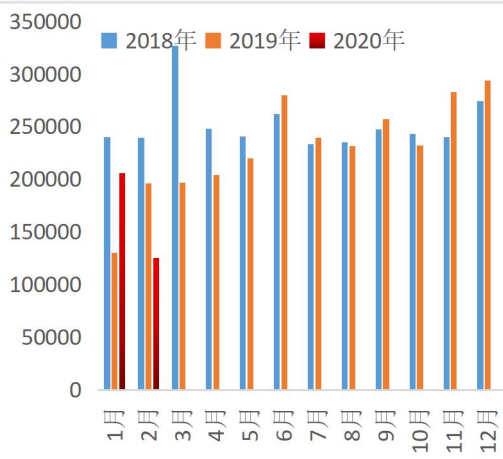
国内锌锭价格走势



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：**3月，新增贷款 2.85 万亿元，新增社融 5.16 万亿元；社融存量增速 11.5%，较上月提高 0.8 个百分点；M2 同比增速 10.1%，较上月提高 1.3 个百分点。海外方面，美联储将采取大众企业贷款等多项新举措，提供高达 2.3 万亿美元的贷款。。具体价格表现，内外盘均有所反弹，本月沪锌主力上涨 4.3%，伦锌上涨 5.6%。

**供需方面：**国内矿山开工率处于相对低位，截止到 3 月 31 日，全国矿山开工率在 55% 左右，加工费环比有所下调；冶炼厂开工率保持高位，锌锭产出稳步增加，2020 年 3 月冶炼厂产能利用率为 82.5%，环比提高 9%，我的有色预计 4 月冶炼厂产能利用率为 84% 左右。下游需求方面，3 月末镀锌板卷产能利用率为 63.4%，环比提高 16%。库存方面，截止到 3 月 31 日本周全国锌锭社会库存为 28 万吨，环比上月减少 0.28 万吨，环比节前增加 17 万吨。

**现货方面：**截止到 3 月 31 日，0# 锌锭均价为 15653 元/吨，月环比上涨 4.7%。预计沪锌主力合约 2006 区间震荡为主，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 15200-16000 元/吨。

## 行业新闻

- **云南金鼎锌业一选厂党员突击队助力铅精矿外销工作**

3月18日，接公司矿石和精矿内调外销调度通知，要求对一选厂铅精矿池内存矿进行外销，因防疫期间在岗人员较少，一选厂党支部迅速组织各科室和一线资产值守人员成立“铅精矿外销”党员突击队，安排部署发矿工作。
- **AZR 重启回收设备 预计年产锌 15 万吨**

据媒体报道，美国锌再生股份公司于当地时间 3 月 5 日重启位于北卡罗来纳州卢瑟福县的回收设备。该设备旨在利用含锌的钢厂粉尘生产特殊用途的高品位锌（SHG）。该设备已经正式重启，预计每年将生产 15.5 万吨的 SHG 锌。
- **葫芦岛有色电解锌厂加大削峰填谷二月份创效 56.3 万元**

为降本增效、增收节支，二月份电解作业区加大削峰填谷力度，使效益最大化，取得显著效果，创效 56.3 万元，同比增加 26.6 万元。

# 目 录

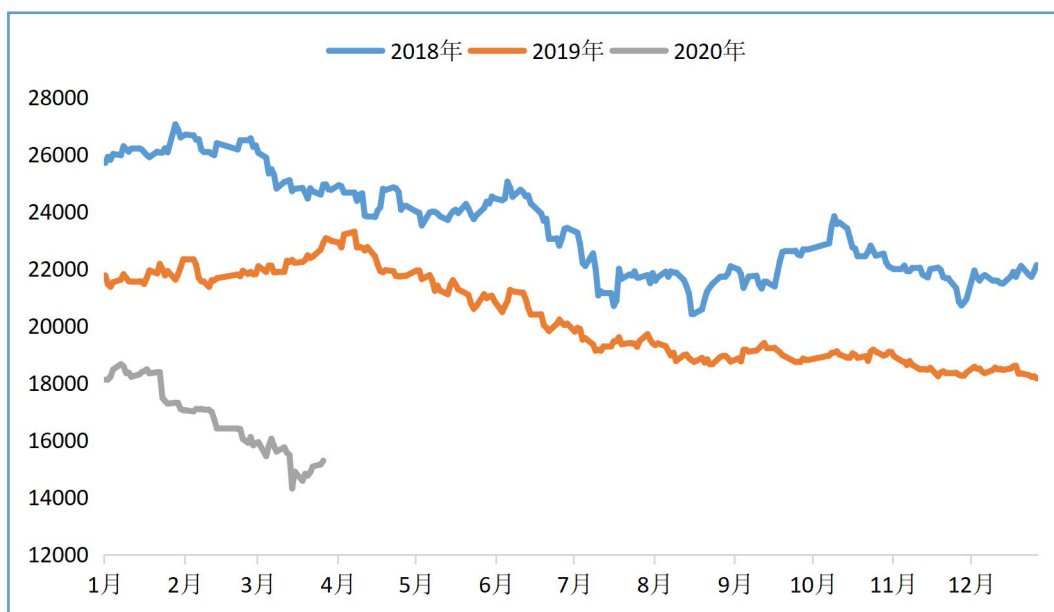
## CONTENT

<b>一、 锌价回顾</b> .....	<b>3</b>
<b>二、 锌精矿市场</b> .....	<b>4</b>
<b>三、 精炼锌市场</b> .....	<b>7</b>
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
<b>四、 锌下游市场</b> .....	<b>12</b>
4.1 镀锌市场.....	12
4.2 锌合金市场.....	15
4.3 氧化锌市场.....	16
<b>五. 终端需求情况</b> .....	<b>18</b>
5.1 国内汽车产销量情况.....	18
5.2. 房地产行业.....	18
5.3 家电行业.....	20
<b>六、 后市展望</b> .....	<b>21</b>

## 一、锌价回顾

2020年3月沪锌主力合约2005开盘15960元/吨，最低14245元/吨，最高16305元/吨，收盘15175元/吨；沪锌三月份仍受疫情影响，跟随外盘走势，再次下探新低，直逼14000元/吨，整体仍大幅下跌；沪锌月初低位震荡偏弱，小幅回落，月中锌价加速大幅回落，临近月末稍有回升，呈反弹趋势，跌幅为4.77%，下探近三年新低。LME锌价开盘2015.50美元/吨，最低1763.00美元/吨，最高2066.00美元/吨，收盘1906.50美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间14310-16110元/吨，月均价15405元/吨，较2月均价下跌1557元/吨，跌幅为9.18%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价受疫情影响大幅下跌，整体回落幅度偏大，下探近三年新低，临近月末，锌价稍有回升，升贴水才有所上调。3月冶炼厂开工逐渐恢复生产，多数冶炼厂无检修，部分小范围检修，影响不大，上半月市场成交寥寥，炼厂正常到货，库存连续增加，临近月末市场成交逐渐增多，库存开始小幅下降；月初因锌价震荡下行，出货意愿偏弱，每日少量到货，市场去库量不大，货源仍处于宽松状态；随着锌价月中大幅下跌，贸易商出货情绪低落，多数长单商家不愿报价出货，在锌价止跌小幅回升时，拿货商逐渐增多，出货意愿才有所好转。本月上海市场升贴水报价区间较为集中，区间在平水至升水50元/吨上下浮动；广东市场升贴水报价则在贴水80至贴水10元/吨上下浮动；天津市场本月升贴水报价偏低，多因市场无接货商，仅部分大厂逢低入市接货补库，在平水上下浮动；本月下游企业在月初锌价下行时，因仍看跌锌价，又无新增订单，采购量极少；中旬开工逐渐恢复，多完成年前订单为主，锌价跌至底部，直逼万四，拿货量稍有增加；临近月末，锌价止跌逐步回升，下游企业陆续看涨锌价，拿货情绪转好，均积极入市询价逢低补库，月底经统计多数开工率在80%以上，随锌价回升，部分商家开始采取囤货策略，询价采购者增多，整体接货量较上半月大幅增加，市场库存开始转降，本月整体成交情况一般。

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3月国内锌精矿产量18.4万吨, 同比上涨3.12, 环比上涨2.2。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3月份4.1万金属吨; 青海省3月份产量0.96万金属吨; 甘肃省3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3月份产量1.61万金属吨; 广东省3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3月份产量2.50万金属吨; 贵州省3月份产量1.13万金属吨; 四川省3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

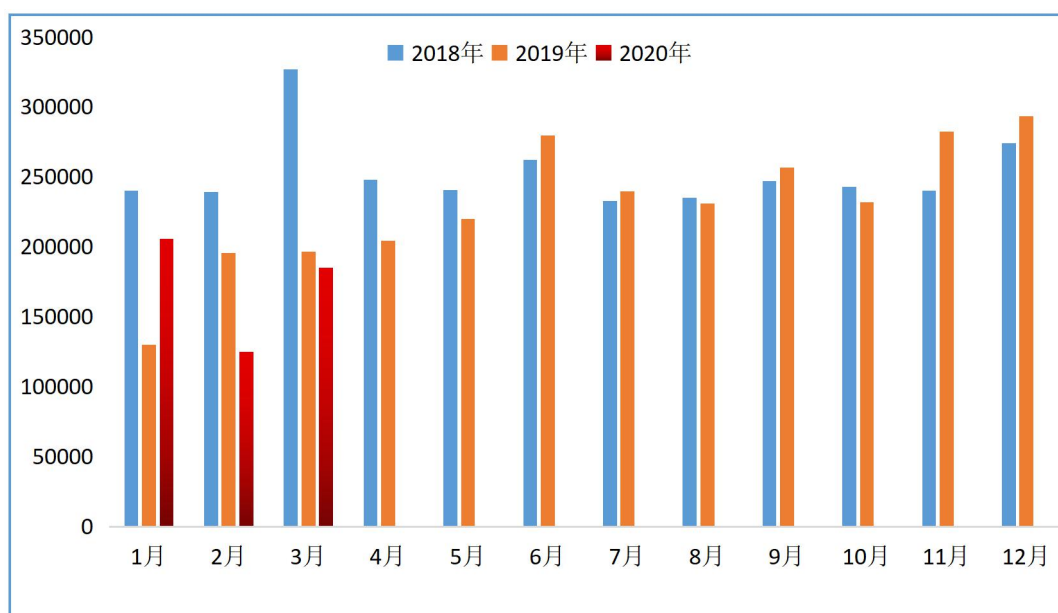
产 1/3 左右，精矿产量再度下降，停产企业数量再度增加。此外，由于疫情对矿山运输的影响，部分矿山库存累计，精矿库存上升一般。

华南地区矿山复产相对较快，复工复产以来，凡口矿深入开展贫化损失技术攻关，加大井下采掘现场的贫损管理力度，有效提高了采选技术经济指标，2 月份，铅综合回收率为 87.61%，比预算提高了 2.6 个百分点；锌综合回收率为 95.83%，比预算提高了 1.33 个百分点，为完成全年生产任务开足马力，全面提速。截至 3 月 10 日，矿山 16 项重点工程项目已有 11 项开工，开工率达 68%。

西南地区大部分铅锌矿山已陆续复产，其中金鼎锌业自 2 月 10 日小范围复工以来，各项现场防控及复产工作井然有序，于 2 月 13 日接到兰坪县政府《关于有序做好疫情防控期间企业复工复产有关工作的通知》，为精矿运输车辆申报通行奠定了政策基础；2 月 14 日金鼎锌业成功办理永昌铅锌公司 33 辆精矿运输车辆通行手续，成为兰坪县第一家获准通行企业。

综合来看，国内疫情逐步稳定，矿山生产逐步恢复，由于 3 月锌价逼近低位，期间到达矿山成本 70 分位线，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 3 月份铅锌精矿产量逐步提升，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上涨。

**图二 2018-2020 年全国锌精矿产量 (单位: 元/吨)**

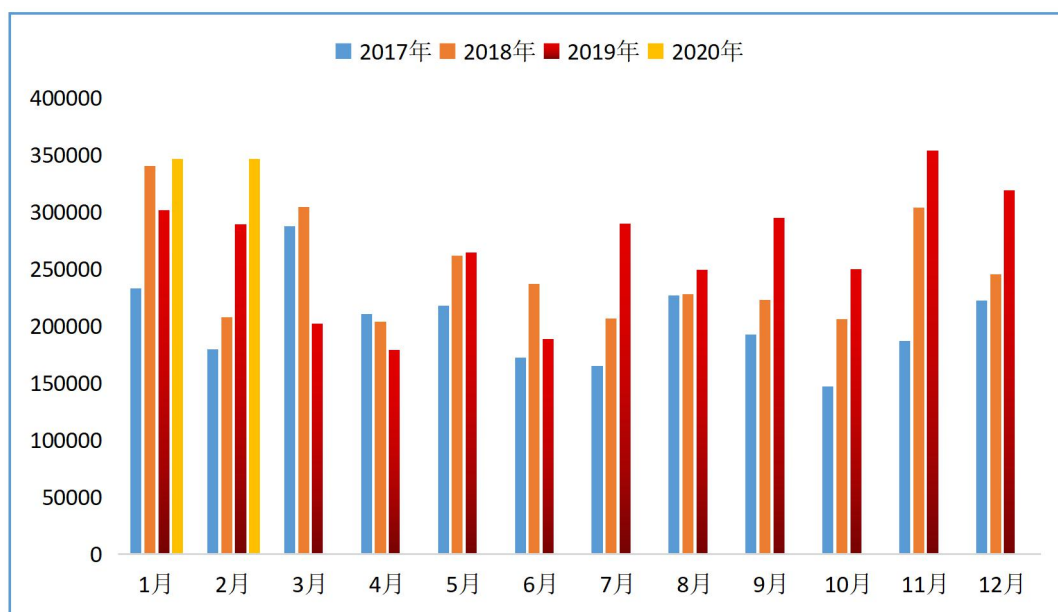


数据来源：我的有色网



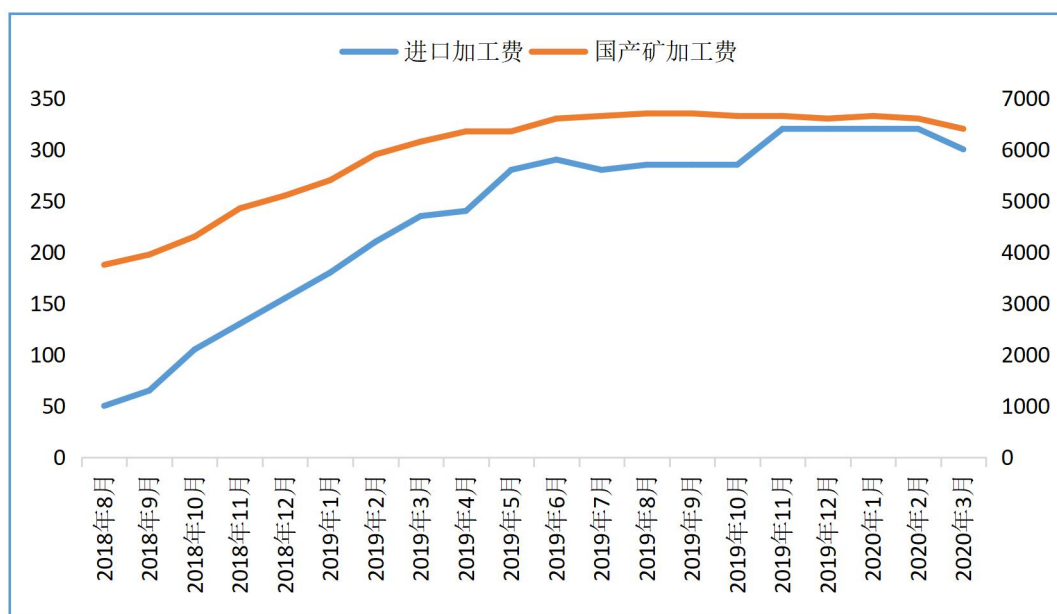
近年来全球锌精矿供应结构从预期的紧平衡变成实际的供不应求，我国对锌精矿需求资源需求也日益扩大，而国内供应难以满足市场相关需求，就需要从国外采购。2月份，按进口的国家来看，从澳大利亚进口 14 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 40.4%，位居锌精矿进口的第一位；从秘鲁进口 8.5 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 24.5%，位居第二位；从厄立特里亚进口 2.1 万实物吨，占 2 月锌精矿进口总量的 6.0%，处于第三位。据了解 7 月底从俄罗斯阿巴干地区进口锌精矿，主要辐射成都、雅安、凉山州、德阳、广元及陕西等地市场。Nyrstar10 月 14 号宣布旗下 Langlois 锌矿将于 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 3 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 32 家重点锌冶炼企业（涉及锌冶炼产能 550 万吨）中，2020 年 3 月月锌锭产量 37.84 万吨（环比增加 0.02 万吨）。32 家重点冶炼厂开工率 11 月份为 91.77%，环比提高 0.04%。2019 年 10 月锌锭产量 42.08 万吨（环比增加 4.26 万吨）。3 月冶炼厂产能利用率为 82.5%，环比提高 9.3%。3 月来看，冶炼厂检修较少，但是全部达产的比较有限，2 月份说到的原料问题在 3 月份表现得尤为突出，尤其 3 月中下旬，矿山只产不出，原料疫情紧缺，炼厂虽有心恢复生产，但是在原料紧张得情况下，限制产量，维持炼厂正常运作。所以实际产量不及预期，预计 4 月原料依然不会宽松，整体开工率在 84%左右。

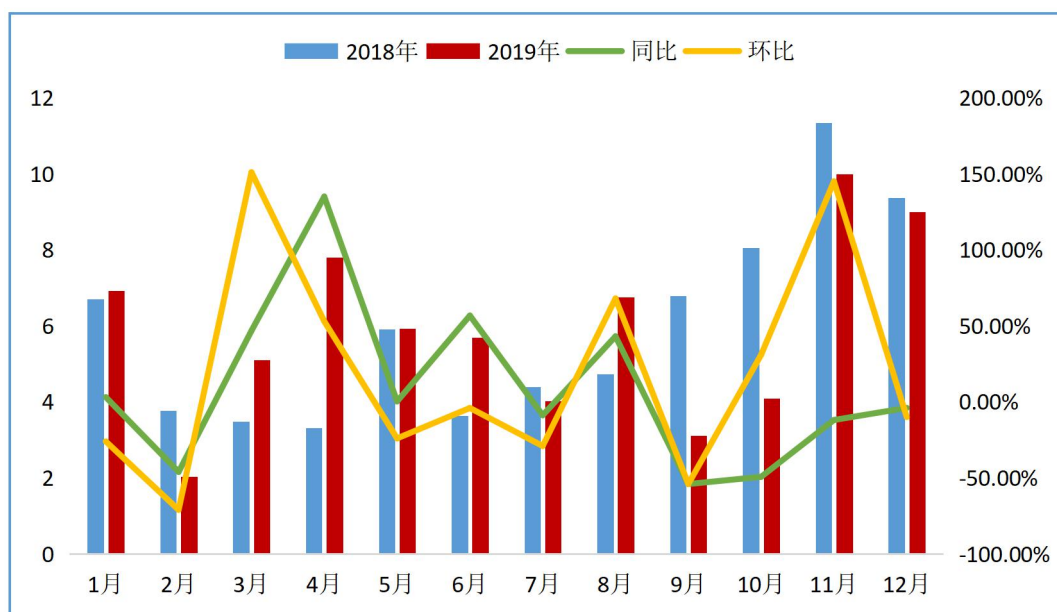
锌冶炼厂情况：湖南太丰矿业停产影响量 4000 吨；云南金鼎锌业停产至 5 月；云南振兴 3 月份停产，4 月 10 号开工；富源锌业停产；呼伦贝尔驰宏暂未开工；四川凉山索玛受价格大跌影响尚未开工；四川俊磊锌业 2 月中旬开工，3 月份停了两周；云南华鼎再生停产至四月。



### 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，2020年3月末库存29.13万吨，整体库存在产量及消费的双向作用下不再像2月累库明显。

上海市场月末库存10.29万吨，较周初减少0.42万吨。从上海来看，本月入库正常，出库相对多。本月冶炼厂开工有所提升，尽量维持正常发货，而在上海市场，现货升水逐步提高，贸易商挺升水情绪比较明显，下游消费逐步复苏，需求增加，市场成交增加，提货变多，整体库存有所下降。

广东市场月末库存9.27万吨，较月初减少0.1万吨。广东地区冶炼厂生产比较正常，入库多出库少。广东由于疫情，锌合金消费受重挫，现货难出，不少持货者选择做仓单交易，导致库存累积，随着中旬交割完成，库存小幅下滑。

天津市场月末库存6.48万吨，较月初增加0.21万吨。3月炼厂发货恢复正常，

但下游开工不及预期，入库多，出库少。不少下游企业人员逐步返工，开工也在逐步修复，需求相对有限，导致整体库存累积，数量增加。

山东地区月末库存 0.99 万吨，较月初减少 0.03 万吨，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 0.94 万吨，较月初增加 0.38 万吨。浙江地区的到货逐步正常，但是宁波、温州受疫情影响，尤其锌合金的开工比较低，提货的很少，库存大量累积

江苏地区月末库存 1.16 万吨，较月初减少 0.45 万吨。江苏由于受到疫情及春节影响，库存基数整体上移，都在 1 万吨以上，江铜、麒麟等都有到货，但是消费较 2 月稍好，提货增加，库存下降。

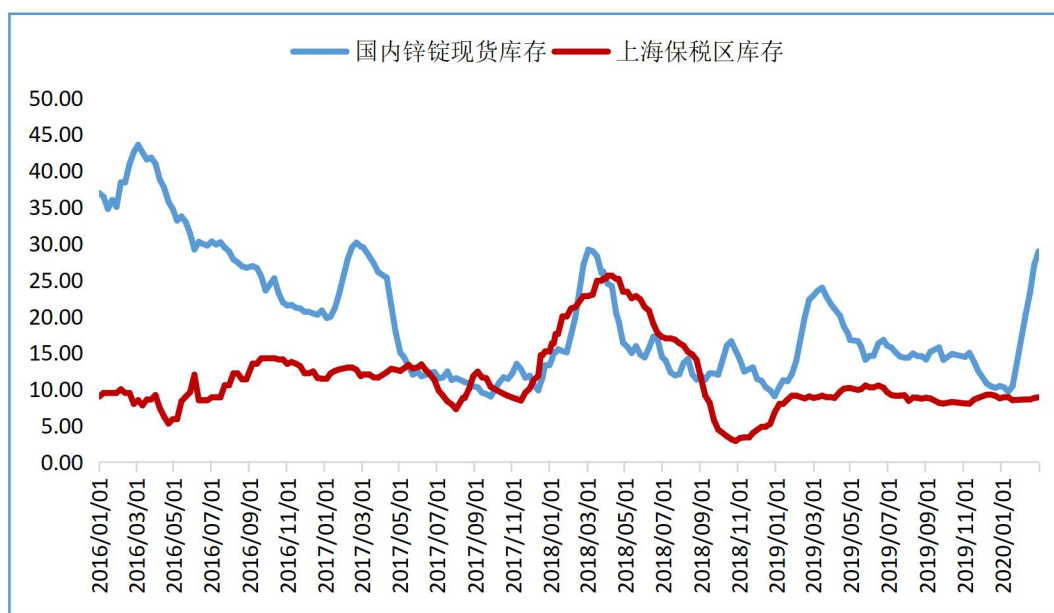
**表一 2020 年 3 月锌锭市场现货库存表**

地区	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2020-3-2	10.71	9.37	6.27	1.02	0.56	1.61	29.54
2020-3-6	10.6	9.42	6.23	0.95	0.31	1.64	29.15
2020-3-9	11.45	9.59	6.29	0.98	0.36	1.72	30.39
2020-3-13	10.98	9.78	6.35	1.11	0.26	1.61	30.09
2020-3-20	10.96	9.78	6.73	1.19	0.4	1.37	30.43
2020-3-23	10.9	9.59	6.61	1.14	0.43	1.32	29.99
2020-3-27	10.4	9.24	6.55	1.08	0.36	1.16	28.79
2020-3-30	10.29	9.27	6.48	0.99	0.94	1.16	29.13
较月初	-0.42	-0.1	0.21	-0.03	0.38	-0.45	-0.41

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

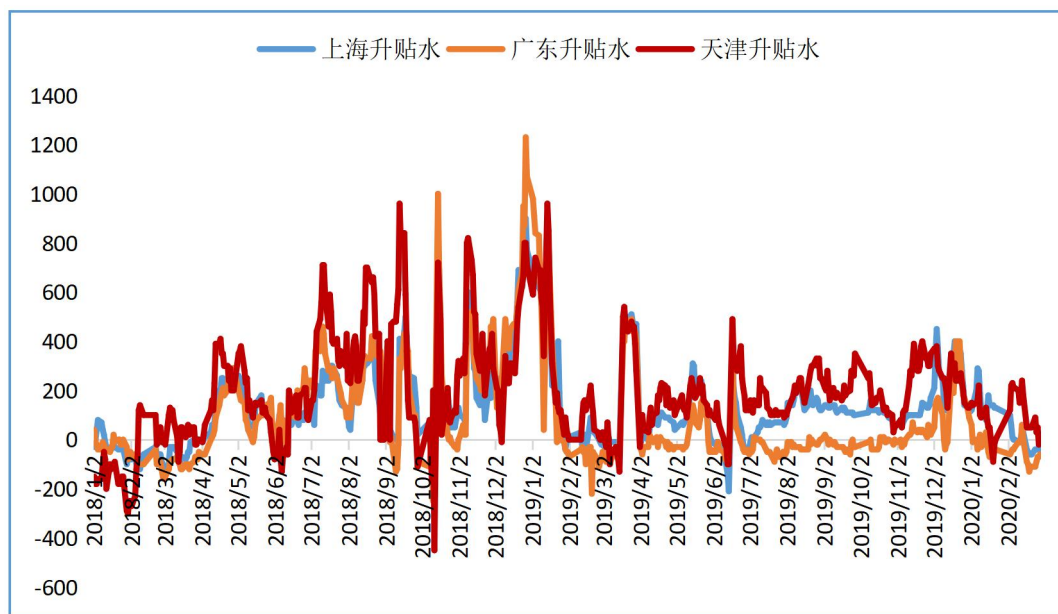
### 3.4 精炼锌升贴水状况

上海市场，主流品牌对4月贴水30至升水90元/吨。月初，企业逐步复工，库存高企，现货升水较弱，随着下游复工增加，需求随之增加，现货成交逐步好转，由贴水转为升水，三月中下旬之后，消费整体回暖，月末，关于降税的传闻越传越烈，部分贸易商囤货，市场货源显得紧张，升水进一步抬升，再加上消费附和，以及库存呈现下降趋势，市场成交较2月转好。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪4月升贴水运行区间为贴水120元/吨至贴水40元/吨，下半月对沪5月升贴水运行区间为贴水110元/吨至贴30元/吨。月内市场以贸易商长单交投为主，下游逢低刚需补库，市场交投氛围偏弱，持货商下调升水也并未刺激成交，交投仍显僵持；下半月云南部分炼厂小幅检修，发货略少，市场可流通货源偏松，贴水逐步扩大，长单交货完毕后，升水又回落至月中水平，月内市场整体成交一般。

天津市场,普通品牌锌锭现货上半月对沪 3 月升贴水运行区间为贴水 50 元/吨至升水 50 元/吨, 下半月对沪 4 月升贴水运行区间为平水元/吨至升水 100 元/吨。月内炼厂发货不多, 其中紫金品牌锌锭较为紧俏, 其余品牌较紫金成交略低 50 元/吨至 100 元/吨左右, 月内升贴水较低, 下游逢低少量补库, 整体成交尚可。

**图七 2020 年 3 月锌锭现货升贴水走势图**

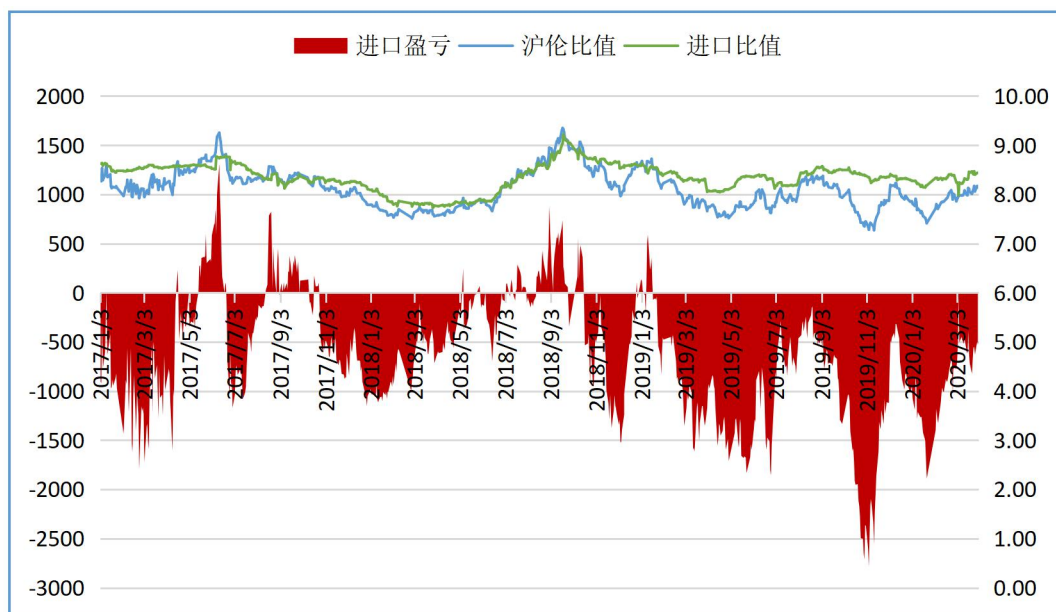


数据来源: 我的有色网

### 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 月 3 月沪伦比值稳定在区间 (7.9,8.14), 贸易商 CIF 升水报价月内比较稳定, 在 80 美元/吨。如图八所示 3 月份进口亏损有所缩小, 在月末的时候亏损 650 元/吨。

图八 2018~2020 年锌现货进出口比值及盈亏走势图



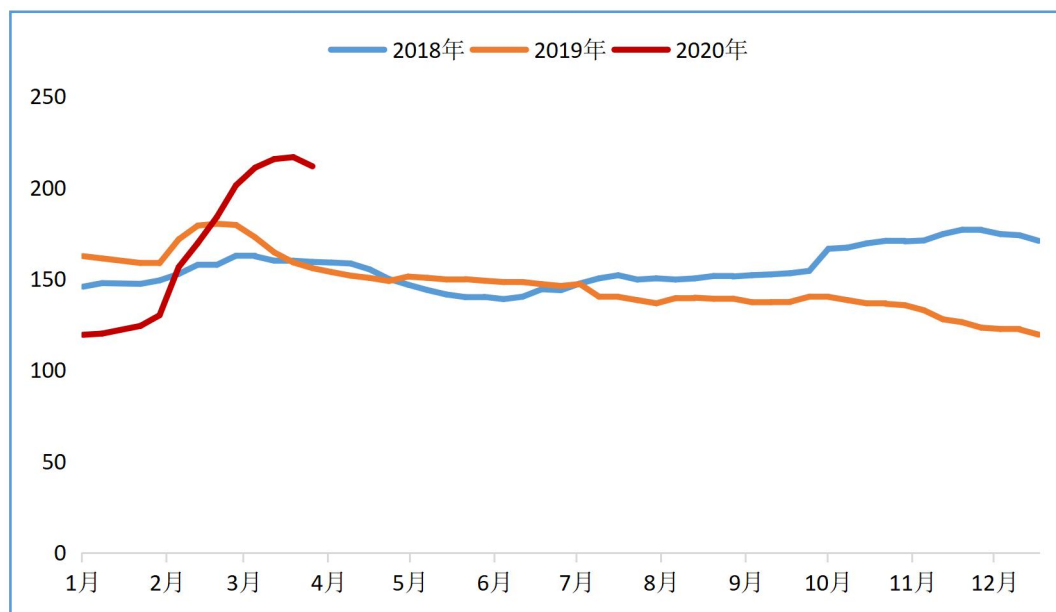
数据来源：我的有色网

## 四、锌下游市场

### 4.1 镀锌市场

2020 年 3 月市场节后增库不减，继续承压前行。具体市场行情走势，镀锌板卷方面，3 月镀锌板卷主流市场报价在 4395-4523 元/吨之间，全国均价 4468 元/吨，月环比下降 117 元/吨。镀锌整体跌幅不及冷轧与热轧板卷，当前镀锌板卷价格走低主要源于主流市场库存压力大，且利空因素使得市场降价出货情绪加重，也就进一步加快了价格的下跌。目前 3 月份价格水平低于去年同期，对于 4 月份行情仍持谨慎态度，商家以成交出货为主。从库存角度了解，从今年 2 月份开始，涂镀库存开始增加，到 3 月中旬达到最高值，而后开始下降，但是整体消化速度缓慢，社会库存压力依旧。这也使得近期市场价格不断走低，商家现货库存压力太大，急需降价出货回笼资金。具体数据了解，截至发稿，国内镀锌板卷总体库存为 211.64 万吨，月环比上升 5.17%，年同比上升 35.8%；彩涂品种库存趋势基本相同，国内彩涂板卷总体库存为 44.86 万吨，月环比上升 11.25%，年同比上升 56.6%。

**图九 2017~2020 镀锌板社会库存 (单位: 万吨)**



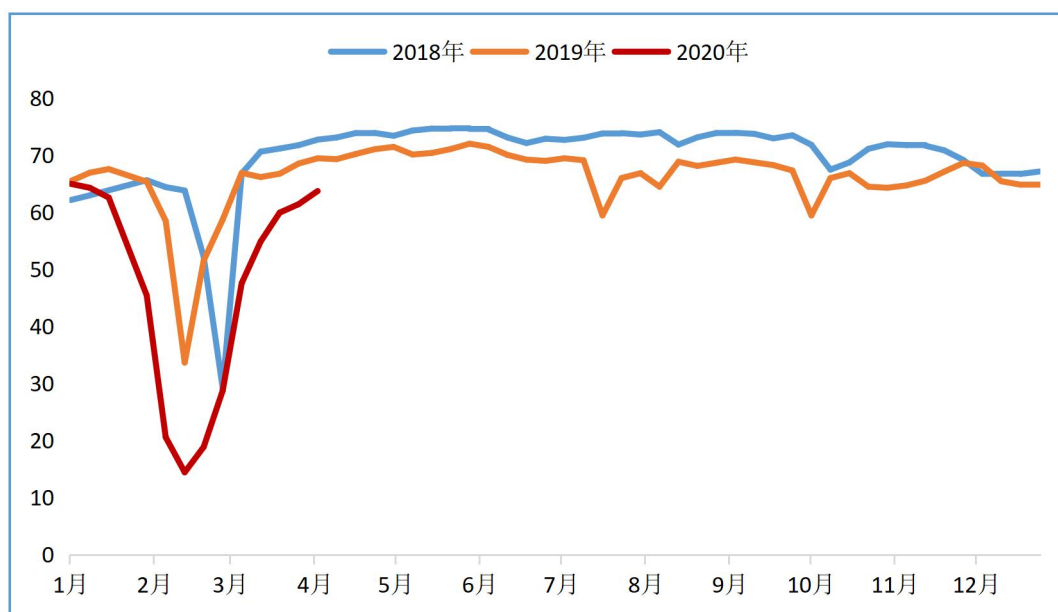
数据来源: 钢联数据

### 4.1.1 产能利用率

2020年3月据我网数据显示,从工厂生产情况了解,3月底最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为63.74%,明显差于去年同期的69.48%。可以看出,3月份虽然全国各地企业都在复工复产,但是整体的产能利用率依旧偏低,进入4月初,达产率恢复至67%。当前而言,镀锌生产企业,长流程企业达产较高,调坯轧材企业达产明显较低。当然,湖北地区,短流程镀锌板卷生产企业已恢复生产,但是近期镀锌价格跌幅较大,各地区的价格竞争压力较大,因此部分短流程企业开工饱和度不够,仅能主动减少产量希望能对价格起到一定支撑。对于彩涂板卷而言,3月企业生产状态情况稍好,截至到3月底,整体产能利用率为64.05%,高于去年同期水平。主要是因为前两个月短流程企业几乎处于停产状态,到3月份批复复产以后需完成前期订单,因此整体产能利用率情况稍好。从彩涂品种来看,3月份彩涂价格整体呈下跌状态,但是跌幅不及冷轧、镀锌板卷。3月份彩涂板卷均价为5542元/吨,月环比下跌52元/吨。从近两年趋势来看,春节后基本会有上涨行情,但是今年的疫情影响使得很多项目工程延期复工,贸易商2-3月份的库存压力倍增,加上其他品种的下调带动彩涂板卷价格出现松动,商家也希望能降价出货缓解一些库存压力。

**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3月，据我网数据显示，在130家镀锌生产企业中，53条产线停产检修，整体开工率为80.08%，多数复工以及库存持增共存。60%左右贸易商开始正式办公，现阶段各大贸易商库存都处于高位，但受疫情持续影响，下游终端企业并未完全复工，现货成交较差，同时由于库存不断累积，现货价格持续走低，出于库存压力及资金流的问题，贸易商对后市行情偏悲观。下游方面：汽车方面：据中国汽车工业协会统计分析，2020年1月，由于部分需求在去年12月得到一定释放，且1月正值传统春节长假，企业开工日较往年减少，因而产销环比和同比均呈一定下降。尽管公共卫生事件在1月也有所显现，但对于汽车市场影响将会在2月之后才能完全表现出来，预计2月汽车产销降幅将比1月更为显著。当月汽车产销176.7万辆和192.7万辆，环比下降34.1%和27.5%，同比下降25.4%和18.7%。

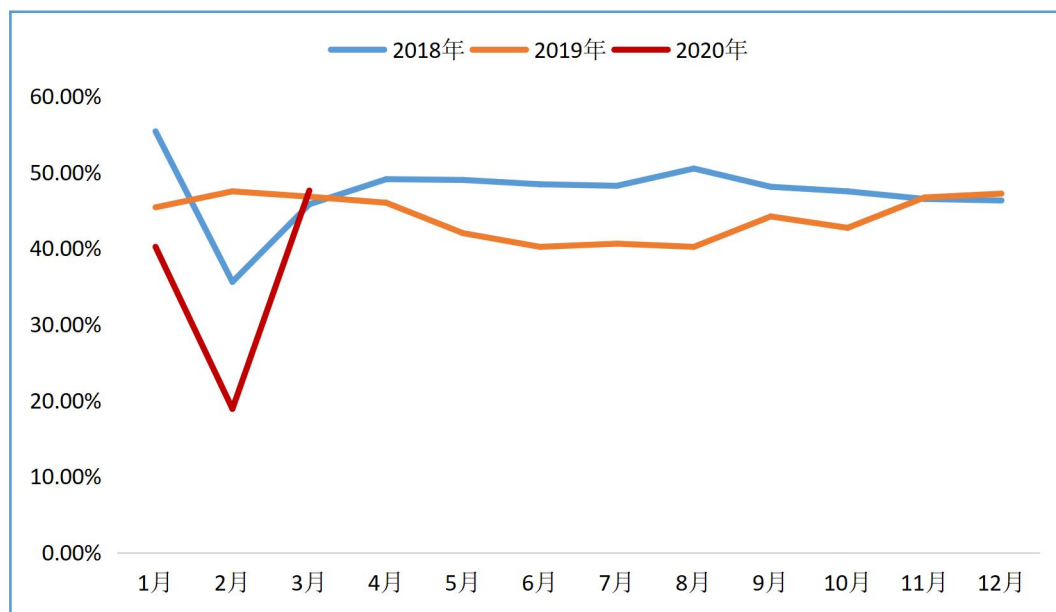
### 4.1.3 原料锌锭方面

2020年3月，对于涂镀生产企业，原料辅料锌锭价格也是较为关注。3月份锌锭均价为15746万元/吨，较2月份价格17326元/吨下跌1580元/吨。其锌锭价格走势也不容乐观，原料价格的下跌在一定程度上缓解了生产企业的生产成本压力。从图中可以看出，镀锌板卷与锌锭的价格走势较为一致，镀锌板卷的持续下行也将减少锌锭的消耗量。

## 4.2 锌合金市场

2020年3月，锌合金价格较2月下跌730元/吨，锌合金加工费普涨100元/吨以上。3月压铸锌合金企业开工率47.6%，环比增加28.7个百分点，全国主流地区锌合金产量全面恢复至去年12月底的水平。主要原因，是补足2月订单，其次是下游逢低价采购，尤其是3月17日至3月27日两周时间内，下游五金压铸企业逢低价拿货，压铸企业也在赶制之前的订单。其中，冶炼厂锌合金部分厂家产量较大，如秦锌、铜冠、蓝天、驰宏等。罗平、鑫联、飞龙、四环、中金岭南等冶炼厂锌合金产量恢复一般。之前受疫情影响较严重的浙江的宁波、温州以及福建等地区，出现了订单报复性增长。大中小型企业订单均得到修正。广东各地区，大厂产量及销售量也出现了显著增长，福建龙翌销售量近六个月新高。其中广东金亿、深圳程科等大型企业，订单及产量均超过了年前水平。不过，伴随着订单增长的是，厂内成品库存各家也相应的增加，尤其是已定价未提货的下游库存，出现了滞留厂内的情况。订单的改善，除了下游逢低价备库存的因素之外，也与非标锌合金锭多数未开工有关。河北地区多数非标锌合金锭企业，由于上游原材料惜售，粗锌和废料价格接近原生锌，企业成本上升，产量极少；而且由于年前备货较多，跌价损失较大企业并未积极实行销售。这样一来，国标锌合金锭的市场空间更大，促成了3月的一波订单回暖。从厂内库存的升高以及压铸企业的库存升高来看，真实的消费并不存在。据商家反映，海外订单在3月下旬逐渐取消，至4月初面临全部取消的境地。而汽车五金、服饰五金和饰品五金、卫浴五金都面临滞销的局面。仅仅是电子五金和锁具五金保持了稳定，锌合金生产企业普遍看空后市，下游五金企业无论大小型厂家，现金流依旧紧张，也出现了陆续裁员和关门的现象。热镀锌合金方面，冶炼厂热镀锌合金面临滞销外，整体上河北、天津等地的热镀锌合金产销差强人意，远不及压铸锌合金的订单恢复得快，加工费利润几乎为负，仅山东地区的镀铝锌合金销量较好。综合来看，社会库存和锌合金厂内库存、压铸厂原料库存仍处在高位，除去宏观和金融面因素，以及资金推动锌价上涨外，基本面消费端暂时未看见上涨的动力。预计4月价格反弹后，仍有可能终结反弹。

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，3月份氧化锌开工率42%，整体有所提高。3月氧化锌市场价格大幅走低，较上月底累计下调1500-1700元/吨。原料方面，上半月受公共事件及原料锌锭库存高位影响，锌锭逼近2次跌停，本月锌锭平均价格较上月下调1563元/吨，加剧了氧化锌市场的下滑幅度，但厂家多为前期高价原料，故下半月锌锭价格反弹，市场继续维持稳价出货。截止收稿，上海市场，锌锭产含量99.7%的氧化锌含税主流市场价15500元/吨左右；河北地区锌锭产99.7%氧化锌出厂含税报价在14800元/吨左右，山东锌锭产99.7%氧化锌在15000元/吨左右。实单商谈，原材料差异，市场价格高低有别，价格参考为主。

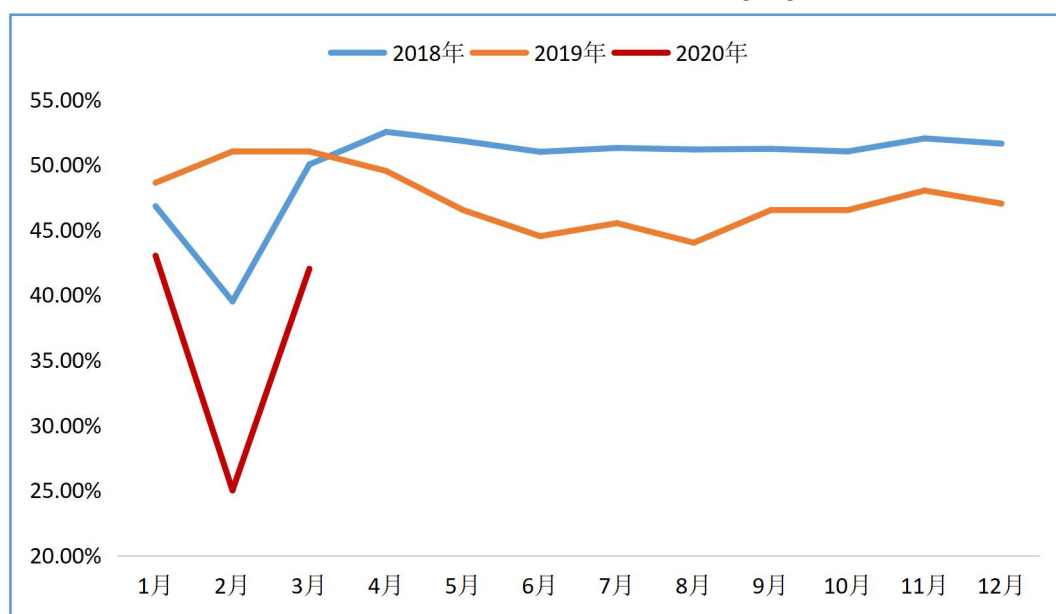
下游方面本月半钢胎厂家开工率为59.46%，环比上涨30.81%，同比下跌10.62%。月内国内一线及部分合资品牌厂家开工高位运行，维持在七至九成，山东地区厂家月初因外地工人返岗延缓，开工低位，月中随着工人陆续到岗，开工逐步提升。截至月底，山东地区厂家开工恢复至六成以上，但仍未及去年同期水平。市场出货方面，随着不同地市限行逐步解除，本月初至中旬，厂家内外销市场出货量继续提升，成本库存下滑明显，一度下滑至21天左右用量，但本月下旬，公共卫生事件在全球范围内蔓延，厂家外销市场出货受阻，而内销市场集中补货期已过，出货明显放缓，轮胎厂家整体库存缓

慢增加，截止月底，多数厂家整体库存在 25-28 天用量。

本月全钢胎厂家开工率为 60.18%，环比上涨 26.51%，同比下跌 9.90%。本月上旬全钢胎厂家开工处于恢复期，进入第二周国内一线及合资品牌厂家开工逐步恢复正常，维持在七至八成，山东地区厂家开工受用工等问题影响，部分工厂开工仍低于常规水平。市场出货方面，随着本月物流业逐渐回暖，上半月轮胎厂家内外销市场出货较好，前期订单集中发货，成品库存下滑明显，至 20 天左右用量。中旬之后，受国际公共卫生事件影响，外销市场出货放缓，进而全钢胎成品库存缓慢增加，截至月底，多数厂家成品库存量在 22-30 天用量。

预计下月氧化锌维持稳价的可能性较大。原料方面，锌锭价格预计仍有小涨可能，成本面支撑氧化锌市场。但受公共事件影响，氧化锌出口或将减少，而下游开工后市开工也有走低可能，需求上利空氧化锌市场。故虽原料上涨，但下游需求不足的情况下行。

**图十二 2018-2020 年氧化锌企业开工率 (%) 对比图**



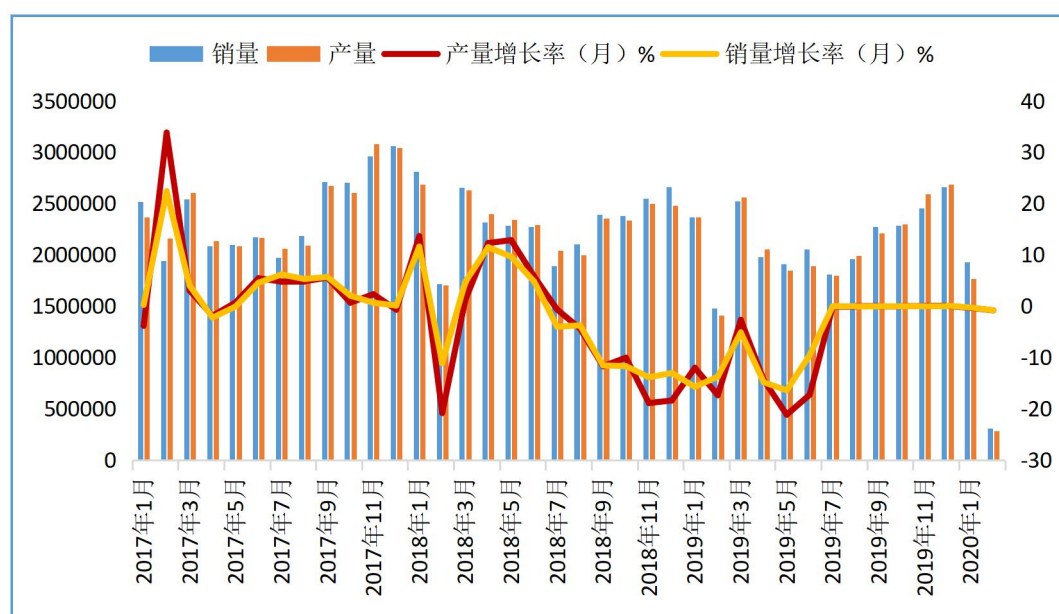
数据来源：我的有色网

## 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3月份乘用车销量同比下降48.4%至104.3万辆；3月份环比增长365.8%；1-3月份销量同比下降45.4%至288万辆。进入3月以来，新能源汽车产销量也出现明显增长。3月新能源汽车产销分别完成5.0万辆和5.3万辆，同比下降近6成；但环比增速迅猛，分别较2月增长3.8倍和3.0倍。纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销环比均呈大幅增长。

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

2020年1-2月份，东部地区房地产开发投资6308亿元，同比下降12.5%；中部地区投资1731亿元，下降25.9%；西部地区投资1953亿元，下降18.6%；东北地区投资123亿元，下降16.1%。

1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积694241万平方米，同比增长2.9%。其中，住宅施工面积487654万平方米，增长4.6%。房屋新开工面积10370万平方米，

下降 44.9%。其中，住宅新开工面积 7559 万平方米，下降 44.4%。房屋竣工面积 9636 万平方米，下降 22.9%。其中，住宅竣工面积 6761 万平方米，下降 24.3%。

1-2 月份，房地产开发企业土地购置面积 1092 万平方米，同比下降 29.3%；土地成交价款 440 亿元，下降 36.2%。

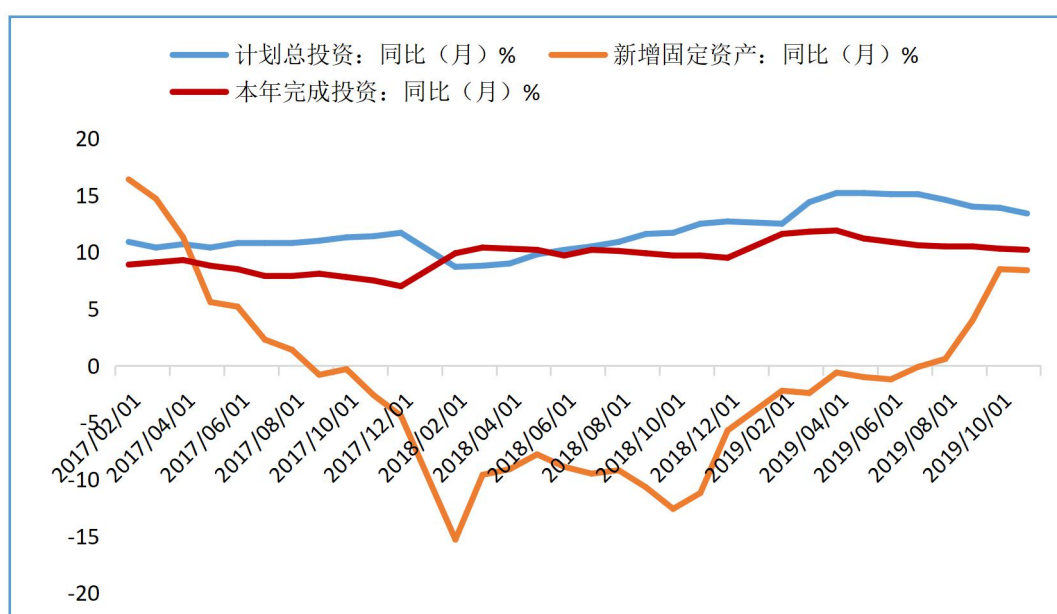
### (2) 商品房销售和待售情况

1-2 月份，商品房销售面积 8475 万平方米，同比下降 39.9%。其中，住宅销售面积下降 39.2%，办公楼销售面积下降 48.4%，商业营业用房销售面积下降 46.0%。商品房销售额 8203 亿元，下降 35.9%。其中，住宅销售额下降 34.7%，办公楼销售额下降 40.6%，商业营业用房销售额下降 46.0%。

1—2 月份，东部地区商品房销售面积 3537 万平方米，同比下降 34.9%；销售额 4792 亿元，下降 30.0%。中部地区商品房销售面积 2139 万平方米，下降 45.2%；销售额 1425 亿元，下降 46.4%。西部地区商品房销售面积 2565 万平方米，下降 41.3%；销售额 1778 亿元，下降 40.6%。东北地区商品房销售面积 234 万平方米，下降 41.0%；销售额 208 亿元，下降 32.1%。

2 月末，商品房待售面积 53004 万平方米，比 2019 年末增加 3184 万平方米。其中，住宅待售面积增加 3224 万平方米，办公楼待售面积增加 31 万平方米，商业营业用房待售面积减少 282 万平方米。

**图十四 2017~2019 全国房地产开发投资完成额对比图 (%)**



数据来源：钢联数据



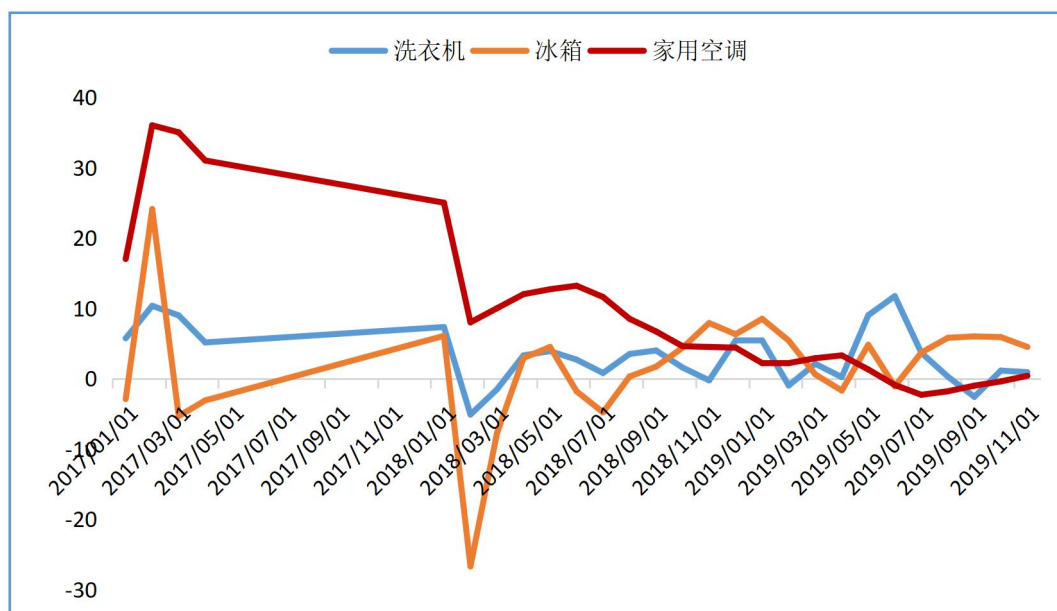
## 5.3 家电行业

2020年2月线上洗衣机零售市场受疫情影响有所下滑，根据数据显示2月份线上洗衣机市场零售量89.3万台，同比下降12.0%，零售额11.5亿元，同比下降12.5%。监测数据显示，线上除单双缸外，其余类型洗衣机均价在2月均呈现下滑态势，其中洗烘一体价格同比下降13.7%。疫情作用下，健康洗涤概念盛行，品牌商着力强化产品的除菌抗菌功能，通过降价抢占线上市场，通过直播、秒杀等活动刺激需求。

2020年2月线上冰箱市场小幅下降。数据显示，2020年2月冰箱线上市场零售量为61万台，同比下降4.3%，零售额为13亿元，同比下降5.0%。至2月底，尽管物流配送复工复产率已经超过80%，但消费者仍有较强的防护和戒备心理，因而冰箱市场仍受到一定程度影响，此时零售端呈现出的基本为刚性需求，非刚性需求或被搁置，或延迟至疫情过后，整体2020年市场下降成定局。

2月份空调促销活动火爆，直播、秒杀活动锣鼓喧天，空调电商市场规模逐渐回暖。根据数据显示，2月份空调电商整体市场零售量规模为58.7万台，同比增长10.6%，零售额规模为13.7亿元，同比下降23.8%，行业均价为2338元，同比下降31.1%。产品结构方面，变频挂机产品零售额占比提升至55.9%，环比增长6.7%。品牌方面，本月TOP2品牌市场集中度为64.2%，同比提升3.1%。

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，3月份国内疫情逐步趋于稳定，3月中上旬震荡运行，3月中下旬之后，由于全球疫情蔓延形势速度加快，加大了全球的恐慌情绪，商品普跌，国内锌价走势维持弱势震荡运行。从基本面看，供应端，锌矿的复产整体有所改善，加工费有所下调，受锌锭价格影响惜售情绪明显，冶炼厂整体开工正常，有部分受原料短缺的影响被动减产检修，整体开工率环比有提高，对锌价形成利空。从消费端看，下游企业逐步复工，下游镀锌开工率在月末大幅提升。库存端，受下游逐步复工影响锌库存逐步消化，综合来看，宏观和基本面都不理想，原料收紧对锌价有一定支撑位。预计4月份锌价持稳，预计沪锌运行区间在15200-16000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

扫描关注：



我的有色公众号



我的有色网页