



2020年上半年锌产业运行状况和当下锌矛盾点解析



时间：2020/5/29



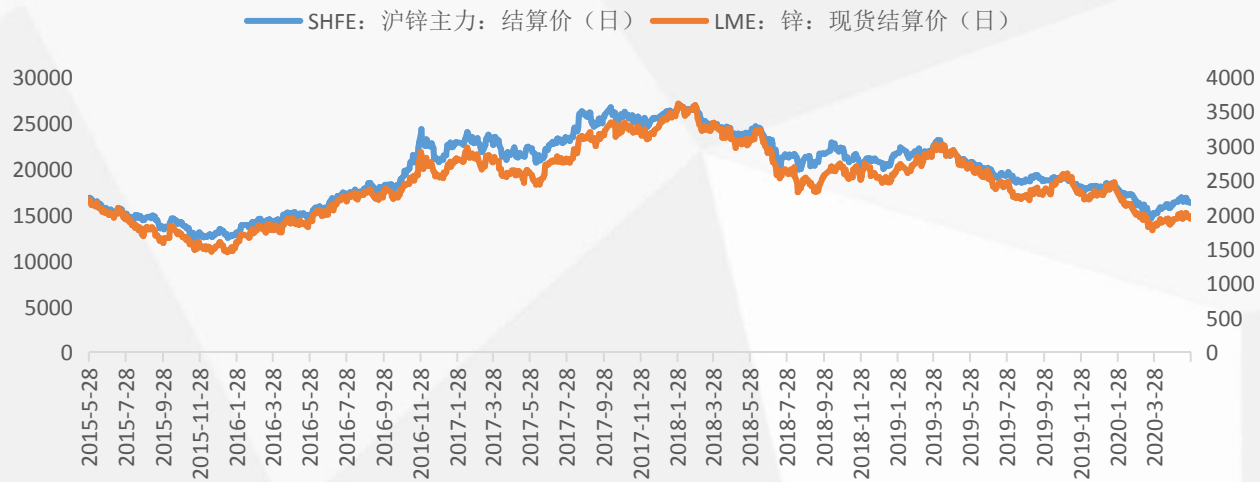
演讲人：王地



- 1、锌矿供应短缺延续到何时？加工费还会不会继续降？
- 2、冶炼厂检修是否集中？
- 3、下游消费到底如何



锌价走势



截止到5月27日，LME3个月锌达到1938美元/吨，沪锌达到16275元/吨



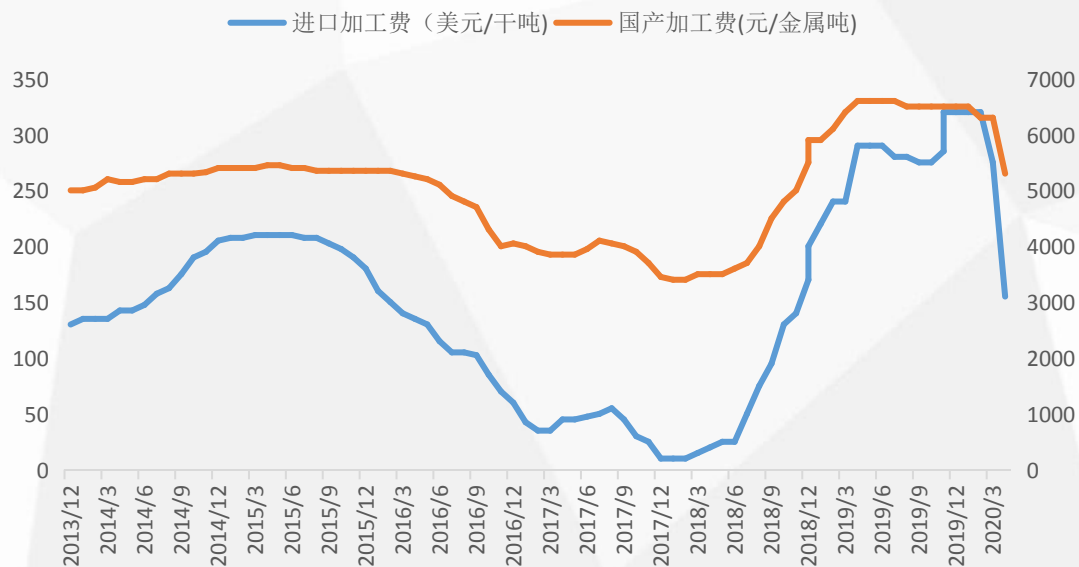
疫情影响下海外矿山的生产情况

疫情影响下的矿山冶炼厂动态						
地区	国家	矿山/冶炼厂	企业	2019年产量(万吨)	疫情影响	预计影响产量(万吨)
欧洲	意大利	Gorno锌项目	Alta Zinc		3月13日宣布,受疫情影响暂停该项目的钻探工作	—
	葡萄牙	Neves-Corvo矿山	Lundin矿业	锌精矿: 7.3 铅精矿: 0.5	3月15日宣布为了降低疫情传播风险,暂停该项目的扩建和试运行活动,重启则另行通知	锌精矿: 1.22 铅精矿: 0.08
	意大利	San Gavino铅冶炼厂	嘉能可	精铅: 4.2	3月23日宣布停止生产	精铅: 0.7
	德国	Weser-Metall	Recylex S.A.	精铅: 10.5	3月26日宣布暂停生产,5月14日申请破产	精铅: 7.5
	德国	Dinslaken锌工厂	Metallwerk Dinslaken	再生锌&锌合金: 2.5	5月19日表示,由于新冠病毒对经济的影响,将永久关闭旗下工厂	再生锌&锌合金: 1.8
	爱尔兰	Tara	Boliden	锌精矿: 12.2 铅精矿: 1.6	3月28日宣布由于疫情限制措施关闭其矿山,4月2日恢复生产	锌精矿: 0.2 铅精矿: 0.03
	加拿大魁北克	Matagami矿	嘉能可	锌精矿: 4.38	3月26日宣布进行为期三周的保养和维护,目前已经重启,直接影响不到一个月的产出	锌精矿: 0.4
北美	加拿大	Caribou矿	Trevali	锌精矿: 3.4 铅精矿: 1.2	3月26日宣布暂停该矿的经营,主要是锌价大跌,TC高企,叠加疫情的冲击,使得该矿目前并不盈利	锌精矿: 0.6 铅精矿: 0.2
	墨西哥	Pefasquito铅锌矿	纽蒙特(Newmont)	锌精矿: 8.48	4月2日宣布Pefasquito铅锌矿正在逐步减少产量,由于采矿并未被列为必要的业务,该公司正与政府接洽以了解此法令对运营产生的影响	锌精矿: 1.1
	墨西哥	Oaxaca Mining Unit	黄金资源公司(Gold Resource Corporation)	锌精矿: 2.4 铅精矿: 0.9	4月1日,该公司已暂时关闭了在墨西哥的瓦哈卡矿业单位(Oaxaca Mining Unit)业务	锌精矿: 0.3 铅精矿: 0.08
	墨西哥	La Colorada	泛美银业(Pan American Silver)	锌精矿: 2.1 铅精矿: 1.1	4月1日宣布暂停矿山运营	锌精矿: 0.3 铅精矿: 0.14
	墨西哥	Veta Grande矿山	Santacruz	锌精矿: 1; 精矿: 0.5	3月17日宣布,由于环境问题和设备升级的需要,该矿山将关闭六个月,并非疫情影响	锌精矿: 0.6 铅精矿: 0.3
	墨西哥	Campo Morado矿	Telson矿业公司(Telson Mining Corporation)	锌精矿: 1.5 铅精矿: 0.33	4月6日宣布暂停Campo Morado矿的运营,在停产期间进行检修和维护,并计划裁员	锌精矿: 0.2 铅精矿: 0.03
	墨西哥	San Martin	Group Mexico	锌精矿: 0.58	4月初宣布停产	锌精矿: 0.07
	墨西哥	Buenaviata	Group Mexico	锌精矿: 6.81	4月初宣布停产	锌精矿: 0.9
	墨西哥	Madero	Peñoles	锌精矿: 4.15 铅精矿: 0.9	5月17日宣布,因受近几个月开采矿石品位较低,矿物矿体的硬度和深度以及锌价下跌和高昂的运营成本影响而暂停运营	锌精矿: 4 铅精矿: 0.8

南美	玻利维亚	San Cristobal铅锌银矿	Sumitomo	锌精矿: 24.3 铅精矿: 6	3月26日暂停在玻利维亚的San Cristobal铅锌银矿开采项目和马达加斯加的Ambatovy镍项目	锌精矿: 4 铅精矿: 1	
	玻利维亚	San Vicente	泛美银业(Pan American Silver)	锌精矿: 0.6 铅精矿: 0.04	3月23日宣布停止生产	锌精矿: 0.1 铅精矿: 0.007	
	秘鲁	Yauli, Chungar, Alpamarca, Cerro de Pasco	Volcan	锌精矿: 23.9 铅精矿: 4.9	3月17日为响应国家政策暂停矿山作业	锌精矿: 4 铅精矿: 0.8	
	秘鲁	Antamina矿山	必和必拓(33.75%),嘉能可(33.75%),泰克(22.5%),三菱集团(10%)	锌精矿30.3	4月14日宣布暂停运营至少两周,目前已经延期,重启时间取决于是否能确保员工健康。	锌精矿: 4	
	秘鲁	Huaron和Morococha矿	泛美银业(Pan American Silver)	锌精矿: 4.1 铅精矿: 1.6	3月17日宣布,受疫情影响暂停秘鲁矿山的作业	锌精矿: 0.7 铅精矿: 0.2	
	秘鲁	Cerro Lindo, Atacocha 和El Porvenir矿山	Nexa资源	锌精矿: 19.8 铅精矿: 4.5	3月18日宣布,受秘鲁疫情的影响已暂停矿山的运营。5月11日起逐步恢复经济活动,Cerro Lindo和El Porvenir将加速生产,Atacocha继续暂停	锌精矿: 3.3 铅精矿: 0.8	
	秘鲁	Cajamarquilla冶炼厂	Nexa资源	精锌: 34.1	3月18日宣布,产能降至50%左右	精锌: 2.8	
非洲	秘鲁	Yauricocha矿	Sierra	锌精矿: 3.68 铅精矿: 1.57	3月17日,受疫情影响暂停矿山作业	锌精矿: 0.6 铅精矿: 0.26	
	纳米比亚	Skorpion锌矿、精炼厂	韦丹塔	锌精矿: 6.6 精矿: 7	3月30日宣布将在4月底前暂停其位于纳米比亚的Skorpion锌矿和精炼厂的运营。此次暂停并不是受疫情影响,而是因为露天矿场出现了严重的矿井故障,恢复时间未知	锌精矿: 7 精矿: 7	
	纳米比亚	Namib铅锌矿	北河资源公司(North River Resources)	锌精矿: 1.35 铅精矿: 0.4	4月10日宣布,因受大宗商品价格低迷和Covid-19的影响,决定暂停矿山生产,将该矿置于维护和保养中,复产时间尚不确定。	锌精矿: 0.7 铅精矿: 0.2	
	纳米比亚	Rosh Pinah锌矿	Trevali	锌精矿: 4.17 铅精矿: 0.55	5月15日宣布,扩张计划推迟		
	南非	BMM	韦丹塔	锌精矿: 7.1	3月26日起暂停为期三周的采矿活动	锌精矿: 0.6	
	南非	Gamsberg锌矿	韦丹塔	锌精矿: 9.5	3月26日起暂停为期三周的采矿活动	锌精矿: 0.9	
	亚洲	印度	Hindustan Zinc	韦丹塔	锌精矿: 71.2 铅精矿: 26.8 精矿: 69.1 精铅: 18.6	3月24日起暂停生产活动,从4月8日开始逐步恢复运营,所有矿山和冶炼厂都在几周内投入运营。4月矿山和冶炼厂的产能分别提高到40%和80%。	锌精矿: 10.1 铅精矿: 3.8 精矿: 5.3 精铅: 1.4
	大洋洲	澳大利亚古尔本	Woodlawn	Heron Resources	锌精矿: 0.44	为应对COVID-19实施限制,从3月24日起将暂停矿山运营	锌精矿: 0.3
	大洋洲	澳大利亚昆士兰州	Mt Gornet	Consolidated Tin Mines	锌精矿: 0.92 铅精矿: 0.13	受COVID-19和锌价下跌影响,3月24日矿山进入检修期	锌精矿: 0.15 铅精矿: 0.02
	合计						锌精矿: - 48.34 铅精矿: -8.74 精矿: -18.9 精铅: -9.6



锌矿加工费

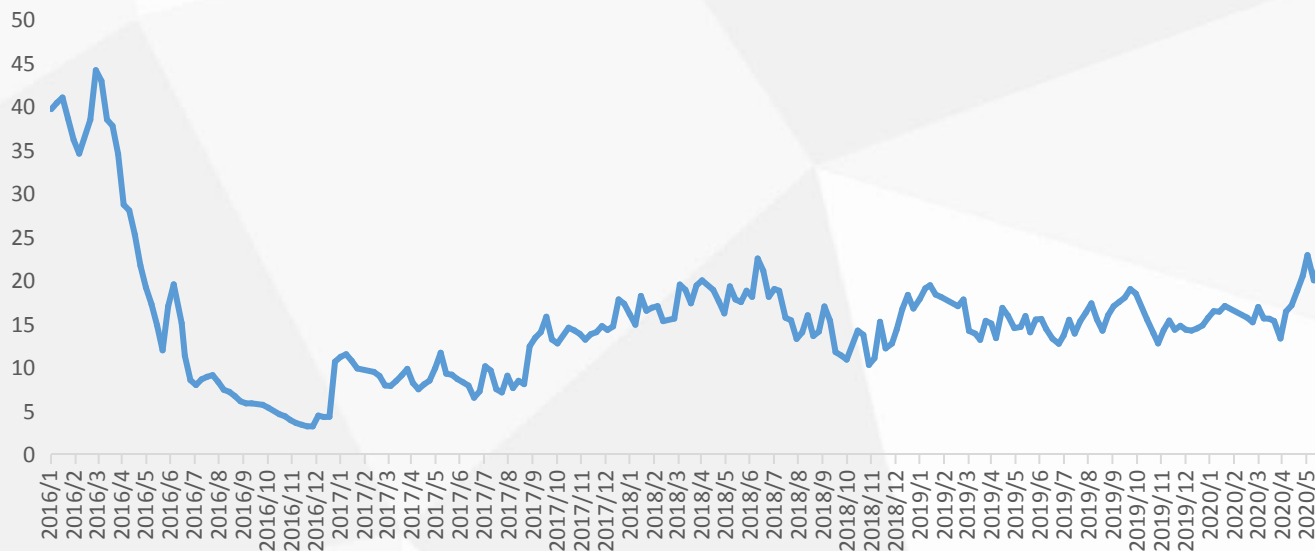


调研矿山成本：7000-9000元/吨
调研炼厂成本：4500-5500元/吨

据我的有色网了解截止到5月份，国产加工费小幅下调，平均在5100元/吨，进口加工费155美元/吨，小幅下降，5月份原料库存平均在20-30天左右，较之前有所缓解。



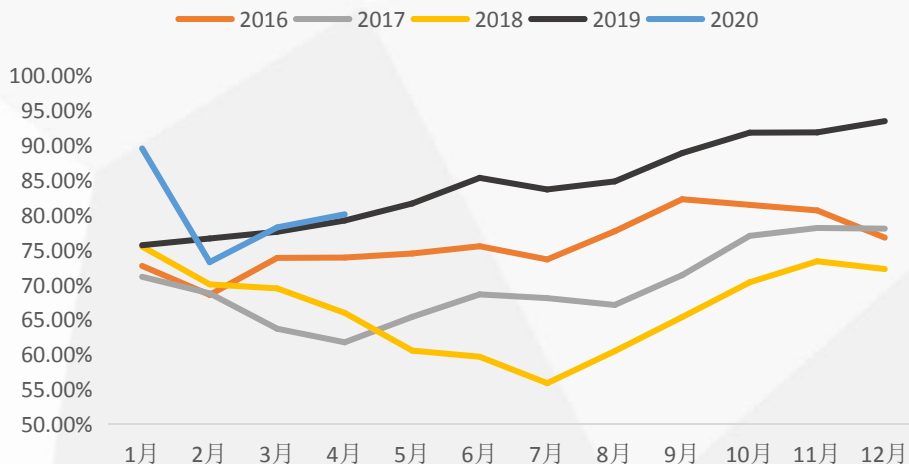
锌矿港口库存（单位：万吨）



据我的有色网了解，截至到2020年5月22日，港口库存23.7万吨，同比增加53%从我们跟踪的情况来看，港口每周都有到货，但是发货相对有限



冶炼厂开工率

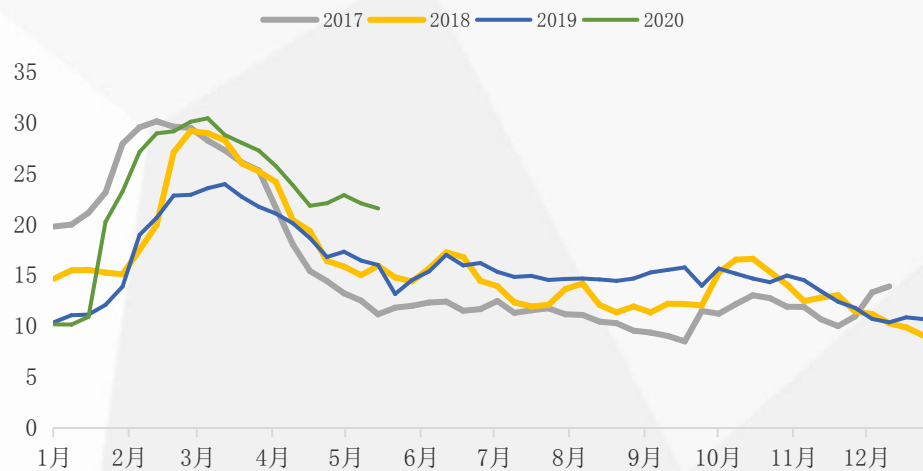


检修月份	企业	备注	影响产量
5月	葫芦岛	5月7号检修	3000
5月	白银有色	8号检修至下月16号	6500
5月	铜冠	5月底检修	
5月	四川宏达	5月减产	4000
5月	四环	9号开始检修	4000
5月	陕西锌业	4月底至5月7号	3500
6月	赤峰中色	预计六月底检修	
7月	巴彦淖尔紫金	7/8月常规检修	

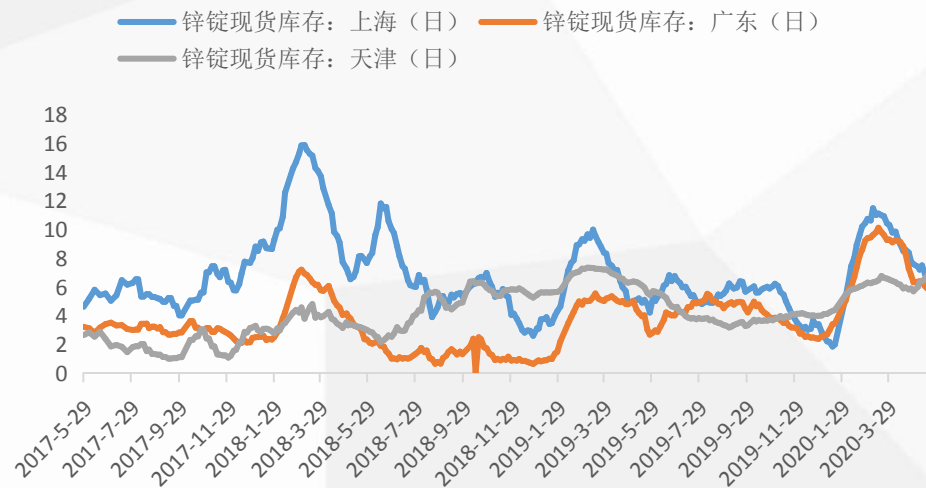
据我的有色网了解，4月份我们统计的41家冶炼厂开工率84.21%，产量38.23万吨，环比增加0.67万吨，预计5月份产量38.52万吨。



国内锌锭社会库存



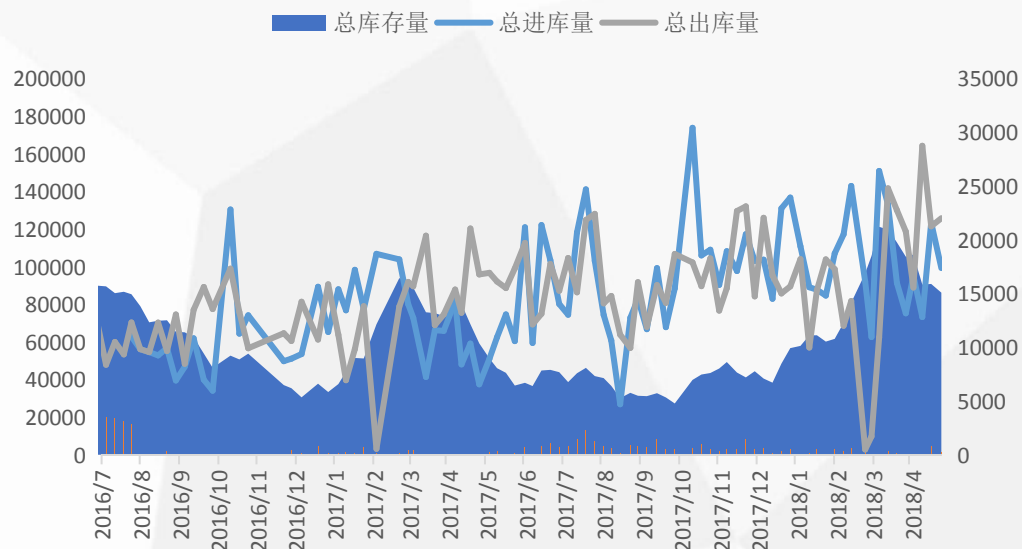
沪粤津三地库存变化



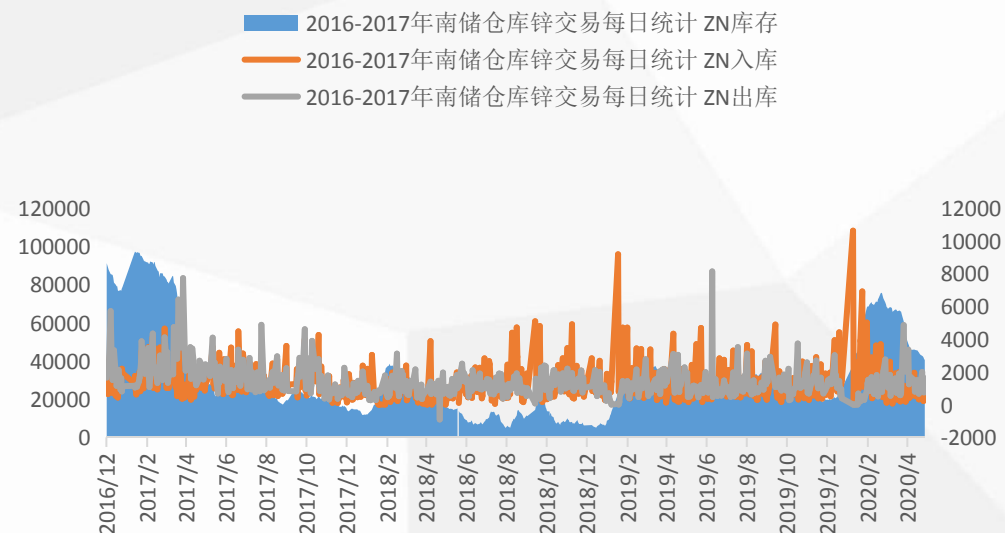
据我的有色网了解，截止到5月25日，国内现货库存21.56万吨，同比增加34.83%。



全胜周度出入库数据（单位：吨）



南储日度出入库数据（单位：吨）

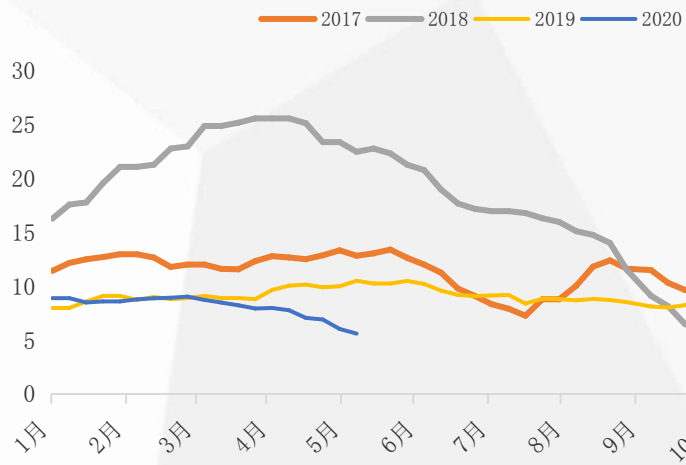


据我的有色网了解，上海主流仓库5月17日入库2.6万吨，出库2.9万吨

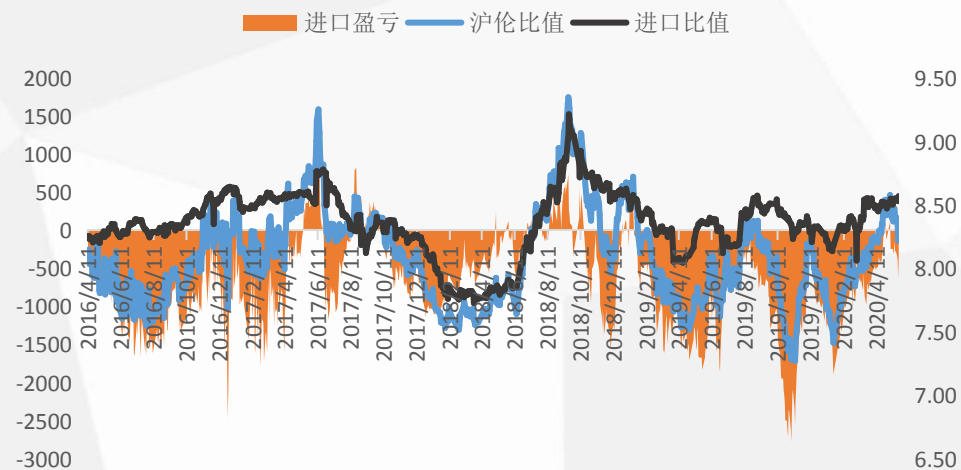
广东主流仓库5月22日入库469吨，出库743吨



保税区库存



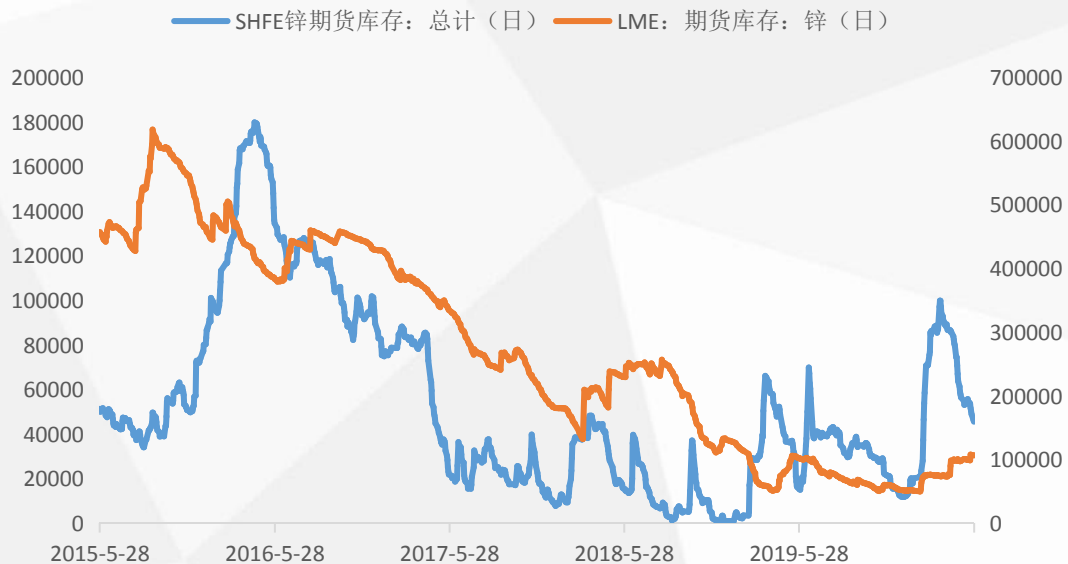
进口盈亏



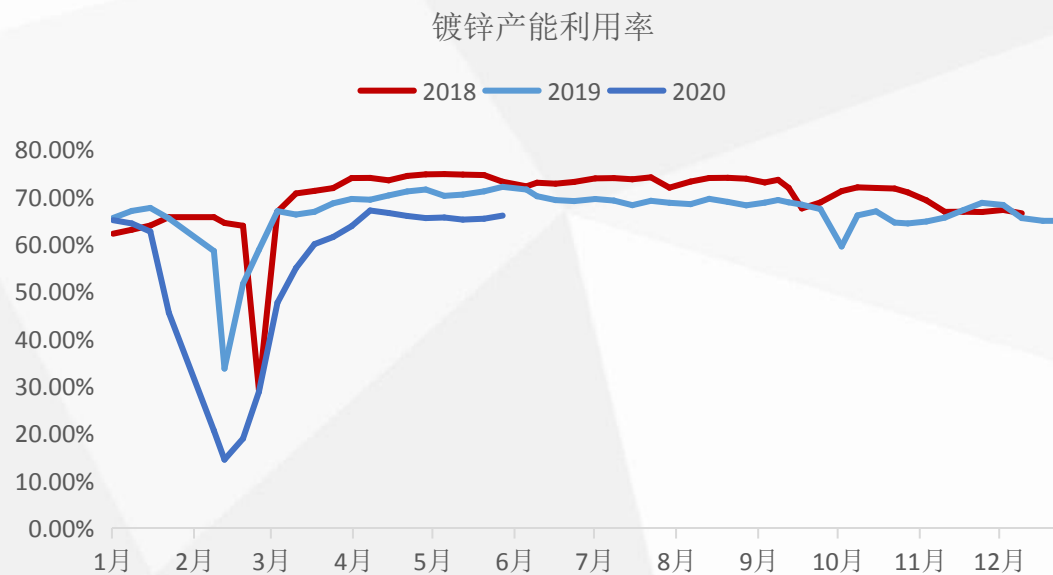
据我的有色网了解，保税区库存随着进口窗口打开，库存不断降低，截至到上周五，有5.62万吨。



期货库存



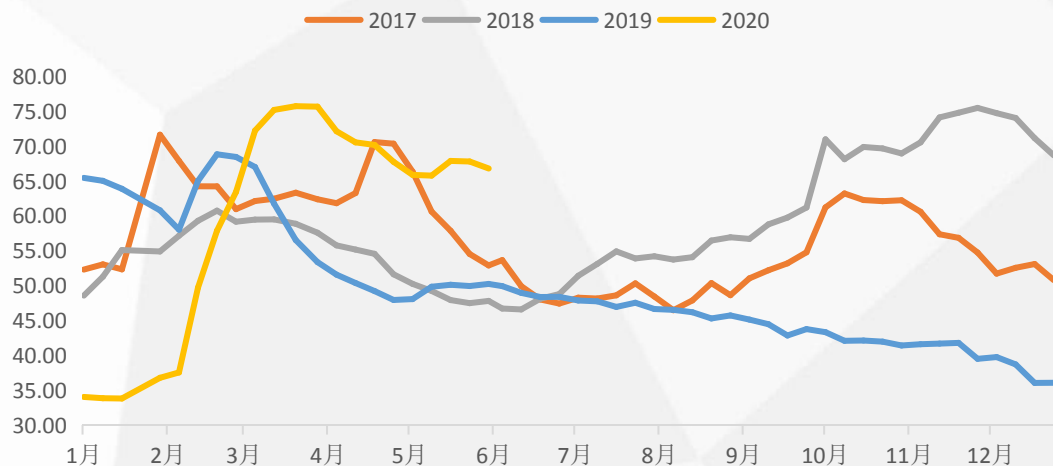
据我的有色网了解，上期所库存5月27日，已经达到4.54万吨，较去年同期增加198%，LME库存10.62万吨，较去年同期增加4.2%。



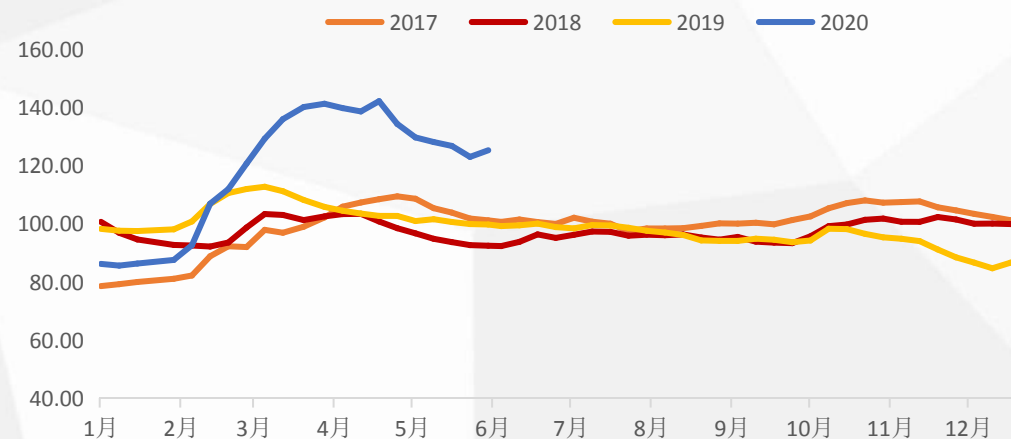
据我的有色网了解，截止到5月20日，镀锌板产能利用率66%，较去年同期减少6%。



镀锌钢厂库存（单位：万吨）



镀锌板社会库存



据我的有色网了解，截止到5月20日，镀锌板社会库存125万吨，较去年同期增加25.6%，钢厂库存66.72万吨，较去年同期增加32.93%



镀锌板产量及月度锌锭消费量逐月增加

年月	区域	总产能	样本占比	样本产能	样本产线	开工产线	月生产量	开工率	达产率	月锌锭消费量	月锌锭库存	成品库存
	单位	万吨	%	万吨	条数	条数	万吨	%	%	吨	吨	万吨
2020年3月	东北	640	96.88%	620	21	16	24.78	76.19%	47.96%	8000	7000	8.21
	华北	1939	64.78%	1256	53	41	60.16	77.36%	57.48%	16700	8630	13.03
	华东	4360	75.62%	3297	156	151	181.84	96.79%	66.18%	38160	12670	28.25
	华南	618	41.10%	254	10	8	15.986	80.00%	75.52%	3580	1750	12.22
	中南	1062	45.10%	479	17	13	21.5	76.47%	53.86%	5290	4980	3
	西北	115	86.96%	100	6	6	6.99	100.00%	83.88%	2030	2150	1.3
	西南	410	63.41%	260	9	11	16.73	122.22%	77.22%	6060	3570	4.2
	总计	9144	68.53%	6266	272	246	327.98	90.44%	62.81%	79820	40750	70.21

年月	区域	总产能	样本占比	样本产能	样本产线	开工产线	月生产量	开工率	达产率	月锌锭消费量	月锌锭库存	成品库存
	单位	万吨	%	万吨	条数	条数	万吨	%	%	吨	吨	万吨
2020年4月	东北	640	96.88%	620	21	16	24.94	76.19%	48.27%	8700	7000	7.07
	华北	1939	64.78%	1256	53	41	61.31	77.36%	58.58%	17650	9500	11.8
	华东	4360	75.62%	3297	156	151	196.51	96.79%	71.52%	40365	12960	29.58
	华南	618	41.10%	254	10	8	16.25	80.00%	76.77%	4580	1750	10.7
	中南	1062	45.10%	479	17	13	28.6	76.47%	71.65%	5960	5110	2.34
	西北	115	86.96%	100	6	6	6.55	100.00%	78.60%	1950	2150	1.2
	西南	410	63.41%	260	9	11	16.6	122.22%	76.62%	6660	3570	4.2
	总计	9144	68.53%	6266	272	246	350.76	90.44%	67.17%	85865	42040	66.89



镀锌管产量及月度锌锭消费量逐月增加

	区域	年产能	月设计产能 (月)	上月实际产量 (月)	月计划产量	产能利用率 (月)	月锌锭消费量	原料当前库存量	求和项:厂内库 存 (月)
	2020年3月	东北区	170	13.97	6.5	6.5	0.12	0	0.1
	华北区	3996	321.88	138.93	177.97	10.6	19121.98	81.48	90.29
	华东区	352	28.93	20.55	23.55	4.94	1330	9.01	15.82
	华南区	247	20.3	13.55	17.2	2.3	702.5	8.93	3.08
	华中区	140	11.5	4.4	4.75	0.77	902	2.25	1.58
	西北区	100	8.22	3	6	0.36	0	2	3
	西南区	499	41.02	23.13	27.1	2.83	2000	6.5	4.06
	总计	5504	445.82	210.06	263.07	0.47	24056.48	110.27	117.93
2020年4月	区域	年产能	月设计产能 (月)	上月实际产量 (月)	月计划产量	产能利用率 (月)	月锌锭消费量	原料当前库存量	求和项:厂内库 存 (月)
	东北区	170	14.45	6.9	6.9	0.48	320	3.3	2.4
	华北区	3996	339.39	138.67	188.49	0.54	23099.3	76.67	80.36
	华东区	512	43.39	29.96	32.05	0.69	1715	10.55	17.25
	华南区	247	20.98	14.19	17.2	0.68	753.1	8.98	2.67
	华中区	140	11.9	4.64	4.8	0.39	938	2.21	2.02
	西北区	100	8.49	6	6	0.7	0	2.5	4
	西南区	499	42.38	24.67	26.51	0.58	2300	7.44	4
	总计	5664	480.98	225.03	281.95	0.46	29125.4	111.65	112.7



现阶段，锌价震荡回调，但是供应端仍然偏紧，矿山惜售情绪有所缓解但供应并不宽松，炼厂部分减产和检修海外矿山的复产尚需时日，目前从基本面看仍然有上涨的空间，短期来看锌价震荡偏强，预计运行区间16000-17000元/吨

