

# 月报

## 中国锌市场报告

第 6 期 总第 41 期

Mymetal Zinc Report

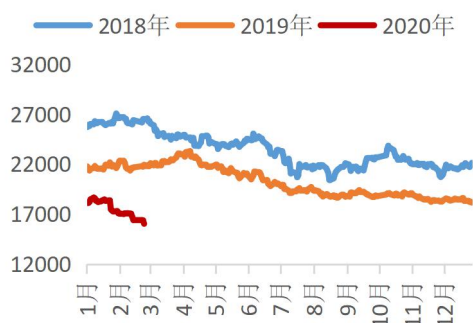
上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 6. 11

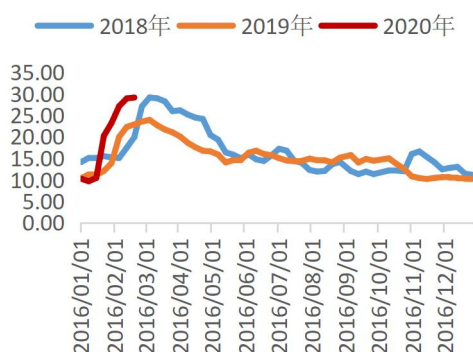
# 锌价冲高回落

## 整体成交一般

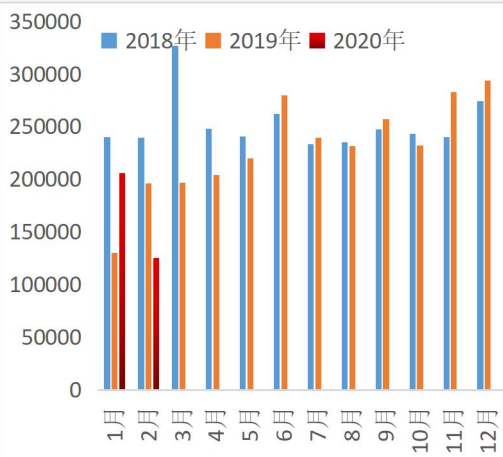
国内锌锭价格走势



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**，5月份美国新增250万非农就业人口，大幅好于预期，引发市场对美国经济反弹的预期。不过中美关系再起波澜，不利于锌产品的出口。中国公布规模以上工业增加值数据表现一般，市场对于经济下行忧虑犹存。海外方面，前受秘鲁、智利等主要矿产国封锁措施影响，国内锌矿供应偏紧，加工费持续下行，为期价的反弹提供了较大动能。然而伴随着疫情封锁的逐渐解除，供应端锌的支撑开始减弱。美元受到避险需求提振上扬，受此消息影响全球金融市场波动加剧，锌价受挫下行。

**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5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5月锌锭产量40.02万吨（环比增加1.79万吨），5月冶炼厂产能利用率为81.49%，环比提高3.63%。需求方面，2020年5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5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

- **驰宏荣达矿业怡盛元铅锌矿超额完成5月生产任务**  
截至5月25日，驰宏荣达矿业怡盛元矿月出矿量超计划20%，在完成月度生产任务的基础上，还将之前受疫情影响所欠产量追回，在产量、品位、安全、成本等方面均取得了较好成绩。
- **云南金鼎锌业老姆井尾矿库建设项目工程稳步推进**  
截止5月20日，老姆井尾矿库项目完成1#隧洞出口共掘进373.0m, 3#隧洞进口掘进131m, 完成库底清基出渣47720m<sup>3</sup>。
- **湖南省副省长、党组成员陈飞一行到株冶有色调研**  
5月26日下午，湖南省人民政府副省长、党组成员陈飞一行调研株冶有色。衡阳市委书记、市人大常委会主任邓群策，湖南有色董事长、党委书记赵志顺，株冶公司董事长、党委书记刘朗明，株冶公司总经理、党委副书记何献忠陪同调研。

# 目 录

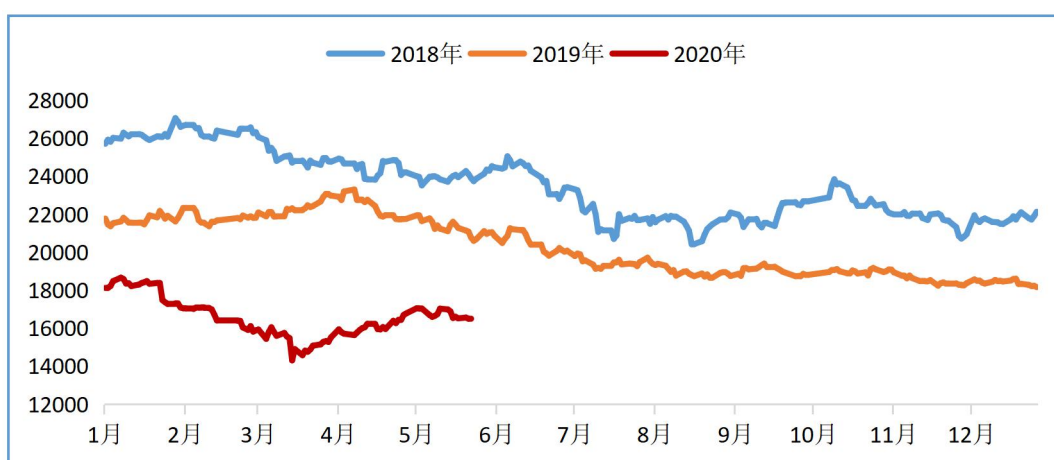
## CONTENT

<b>一、 锌价回顾</b> .....	3
<b>二、 锌精矿市场</b> .....	4
<b>三、 精炼锌市场</b> .....	7
3.1 国产精炼锌状况.....	7
3.2 进口精炼锌状况.....	7
3.3 锌现货市场库存情况.....	8
3.4 精炼锌升贴水状况.....	9
3.5 锌锭进出口盈亏.....	10
<b>四、 锌下游市场</b> .....	11
4.1 镀锌市场.....	11
4.2 锌合金市场.....	13
4.3 氧化锌市场.....	14
<b>五. 终端需求情况</b> .....	16
5.1 国内汽车产销量情况.....	16
5.2. 房地产行业.....	17
5.3 家电行业.....	18
<b>六、 后市展望</b> .....	20

## 一、锌价回顾

2020年5月沪锌主力合约2007开盘16225元/吨,最低15980元/吨,最高17015元/吨,收盘16400元/吨,涨80元/吨,结算16510元/吨,持仓85600手;沪锌主力5月份虽受全球疫情影响,但国内控制较好,下游开工率较高,订单量增加,需求加大,且矿端及冶炼方面供应仍紧缺,月初锌价延续上月涨势,整体大幅拉涨,临近17000元/吨附近,但上涨乏力,后续利好无法延续,导致锌价月内区间内宽幅震荡下行,临近月末,下游订单减少,需求减弱,锌价明显上涨动力不足,一度跌回16000元/吨附近,维持在区间16000-17000元/吨内宽幅震荡运行。LME锌价开盘1930美元/吨,最低1893美元/吨,最高2053.5美元/吨,收盘1986.5美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间16490-17050元/吨,月均价16744元/吨,较4月均价上涨803元/吨,涨幅为5.04%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价区间内宽幅震荡,整体震荡区间较大,但整体较上一月回升幅度略大。5月冶炼厂部分因供应紧张,陆续有所检修,月初锌价涨幅偏大,炼厂出货情绪较高,且进口窗口持续打开,部分进口锌进入市场,市场货源宽松,库存维稳;但本月下游订单仍略好,需求加大,拿货量有所增加,市场库存逐渐减少,后续炼厂出货量减少,导致库存持续下降,去库明显,市场货源逐渐趋紧;月内锌价区间宽幅震荡,导致下游企业拿货情绪减弱,均等锌价回落到低位入市按需采购补库;临近月末下游订单量减少,厂内库存较高,对锌锭需求量减少,导致贸易商开始下调升水报价,但整体成交仍不理想;因此锌价上涨动力不足,本月整体冲高震荡下行,回落到低位。5月份,市场成交情况逐渐由好转弱,整体成交一般。

**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5月国内锌精矿产量19万吨，环比上涨8%。我的有色网调研全国主要120家矿山企业，2020年锌精矿样本产量占全国的50%左右。从样本调研分省市来看，内蒙古自治区5月份4.5万金属吨；青海省5月份产量0.96万金属吨；甘肃省5月份产量1.47万金属吨；陕西省5月份产量0.69万金属吨；湖南省5月份产量1.62万金属吨；广东省5月份产量1.2万金属吨；广西省5月份产量1.2万金属吨；云南省5月份产量2.50万金属吨；贵州省5月份产量1.13万金属吨；四川省5月份产量0.96万金属吨。

分区域来看，华北地区样本内14家矿山企业已经正常生产，部分矿山产量未能稳定，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目前已正常开工青海锡铁山矿业，鸿鑫矿业正常生产，都兰县多金属矿五月底正式开工，中联矿业目前正常生产。

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。

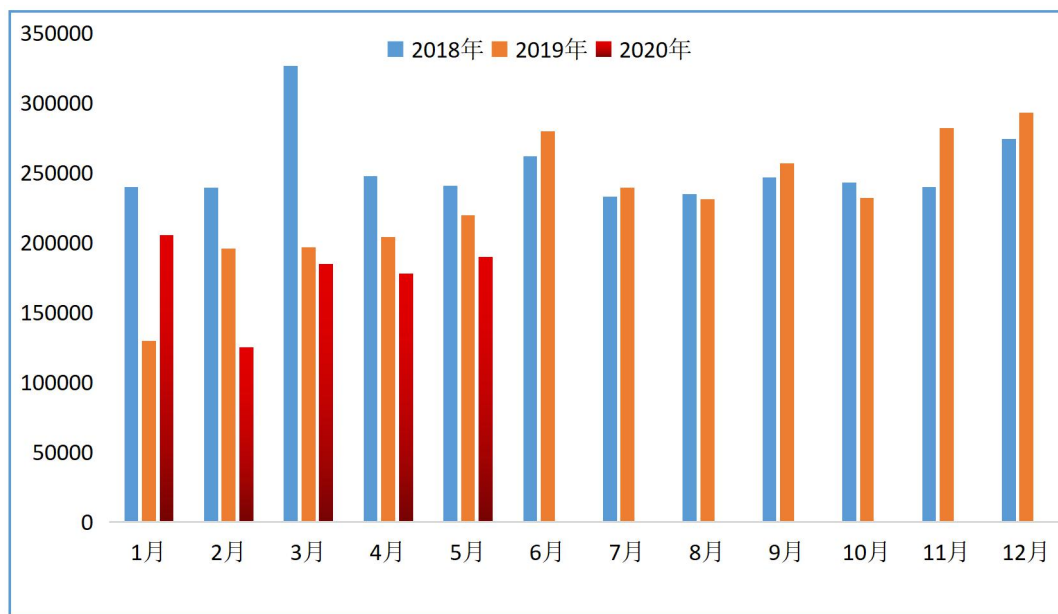
华南地区矿山复产相对较快，凡口铅锌矿在疫情防控常态化条件下圆满完成5月份安全生产目标，为全国“两会”创造安全祥和的环境，根据矿4月安全生产环境保护调度例会工作安排，矿安委在5月11日至31日开展矿领导带队安全督查活动，由矿领导田志刚、蔡文、陈卫东、吴湘华、姚彦翔、林振烈、阮喜清、郑伦8人分别带领部分职能部室安委、安网成员组成8个安全督查组，三班倒不定期对生产单位（队、段、班组）开展督查，要求督查期内完成责任区全覆盖检查。

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已开工但未出售产品；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。5月底蒙自矿业选矿厂复产。

综合来看，大型矿山正常生产，由于5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5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，5月份锌精矿产量小幅上涨。

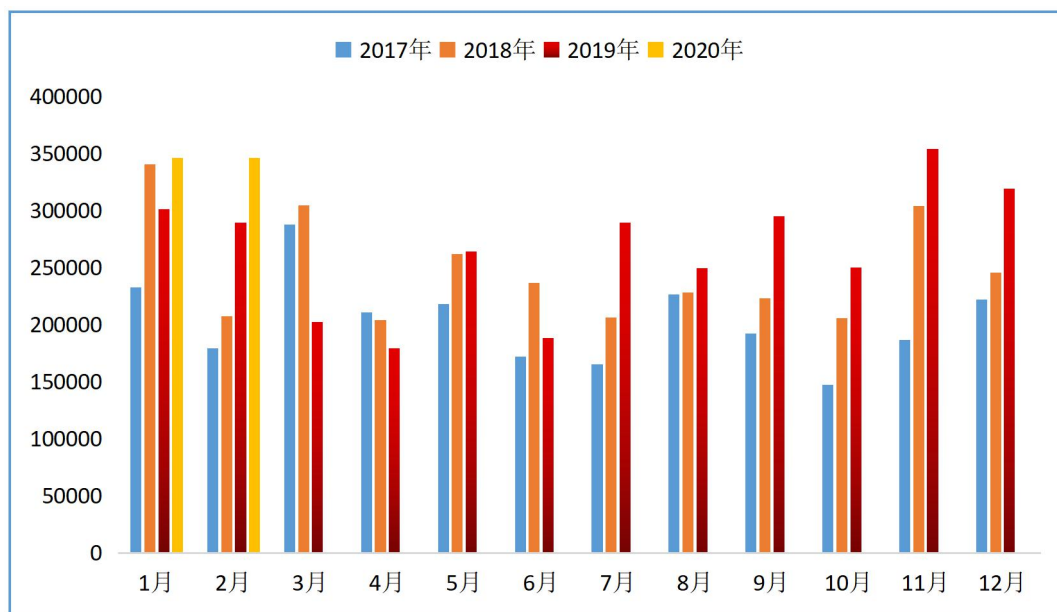
**图二 2018-2020年全国锌精矿产量 (单位：元/吨)**



数据来源：我的有色网

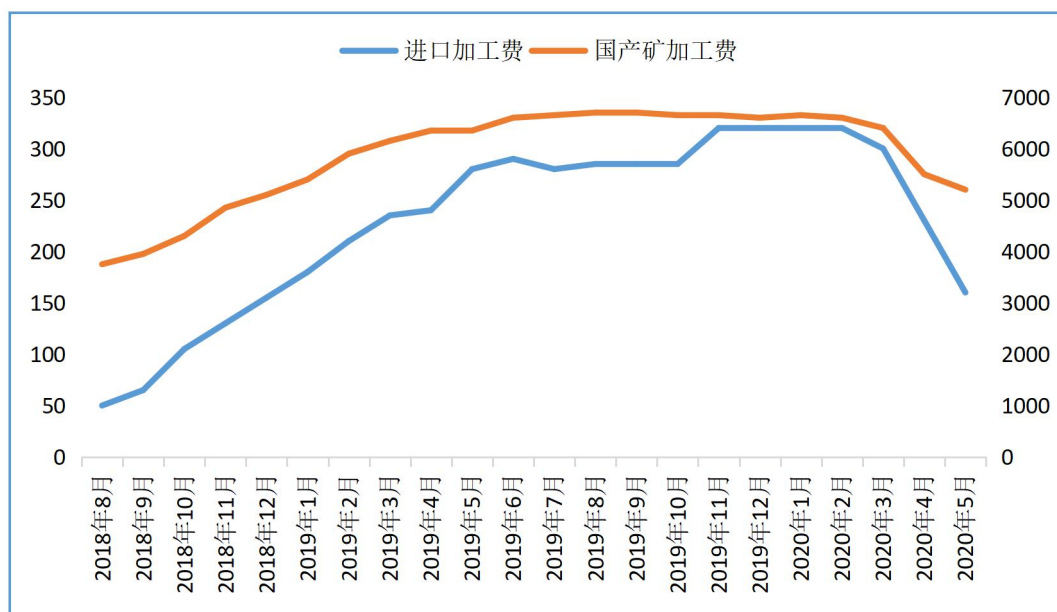
近年来全球锌精矿供应结构从预期的紧平衡变成实际的供不应求，我国对锌精矿需求资源需求也日益扩大，而国内供应难以满足市场相关需求，就需要从国外采购。中国海关总署周一公布的数据显示，中国4月锌矿砂及其精矿进口量较前月增加50%，因冶炼商在全球新冠肺炎疫情削减矿山供应之前囤积原材料。数据显示，中国4月锌矿砂及其精矿进口量为460,647吨，高于3月进口的307,009吨，且较上年同期增加158%，为2017年1月海关数据在线查询功能上线以来最高月度进口量。为了防止新冠肺炎疫情扩散，全球范围内(包括主要供应国秘鲁)的锌矿山均较3月缩减运营。疫情严峻下秘鲁、墨西哥等国矿山复工可能不及预期，预计6月份进口到港量保持偏低状态，同时国内基建积极开工拉动下消费复苏好于预期，保税区库存连续下降，不过考虑到宏观不确定性仍在。

### 图三 2017-2020 年国内进口锌精矿量图



2020年5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5000-5200元/吨，北方地区5200-5400元/吨，冶炼厂原料库存周期10-15天区间。5月份矿山恢复生产生产比较多，但市场流通量较少，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130-170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，六月份锌精矿加工费会表现持稳。

### 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

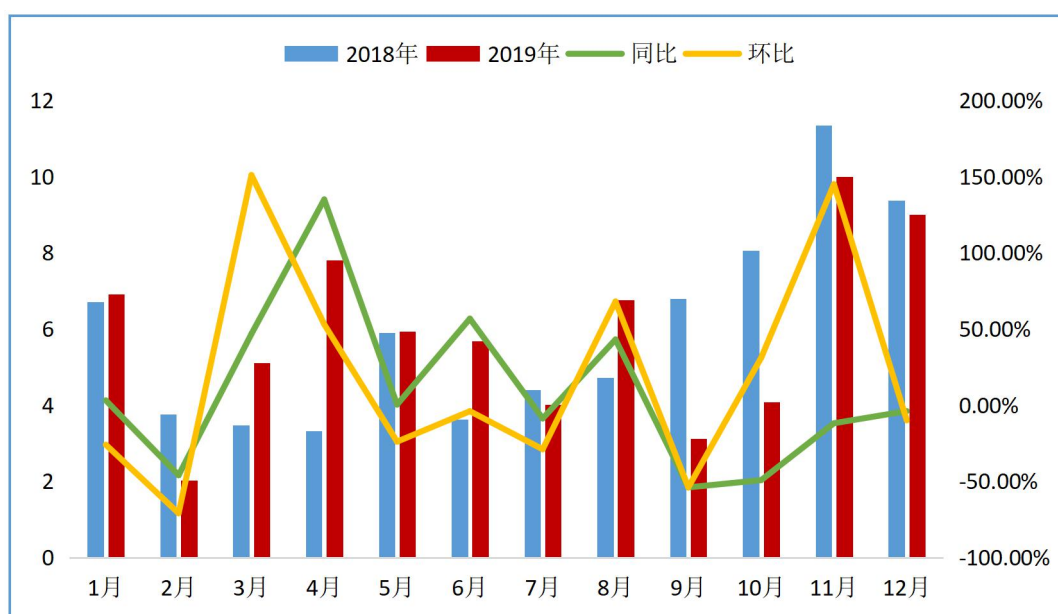
据我的有色网调研数据显示,在国内 41 家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能 591 万吨)中,2020 年 5 月锌锭产量 40.02 万吨(环比增加 1.79 万吨),5 月冶炼厂产能利用率为 81.49%,环比提高 3.63%。

我的有色预计 2020 年 6 月冶炼厂产能利用率在 79.89%左右。冶炼厂检修计划:葫芦岛:5 月 28 号-6 月 4 号检修,影响产量 2500 吨;湖南三立:6 月 4 号开始检修,持续一个月;兴安铜锌:6 月持续检修,7 月恢复生产,影响一个月产量;中金岭南:7 月份预计检修 15-20 天,影响 6000 吨产量;赤峰中色:7 月预计检修一个月。

### 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，据我的有色网统计，2020年5月末库存21.06万吨，较月初减少1万吨。5月份进入进口锌的进入，社会库存并未大幅减少。

上海市场月末库存10.27万吨，较月初减少0.1万吨。从上海来看，本月入库正常，出库相对多。本月炼厂到货正常，加上进口锌冲击以及部分广东市场的到货，市面货源尚可，中旬出现垒库情况，下游整体消费尚可，库存消费下降。

广东市场月末库存5.01万吨，较月初减少1.32万吨。广东地区冶炼厂生产比较正常，入库少出库多。广东地区收到疫情打击，锌合金厂都勉强维持生产，整体情况不如去年，部分炼厂都不断转移货源，发货至华东或者华北地区，库存出现大幅下滑。

天津市场月末库存6.33万吨，较月初增加0.34万吨。天津地区入库多，出库少。天津地区部分冶炼厂检修，但是进口锌KZ、哈锌比较活跃，再加上广东地区部分锌锭到货，市场上流通货源充足，而消费上没有大的转变，库存有所积累。

山东地区月末库存0.991万吨，较月初减少0.05万吨，山东地区到货正常，出货正常，整体库存变化较小。

浙江地区月末库存0.96万吨，较月初增加0.22万吨。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，库存出现一定程度积压。

江苏地区月末库存0.58万吨，较月初减少0.1万吨。江苏地区到货正常，出货较多，整体库存小幅下降。

**表一 2020年5月锌锭市场现货库存表**

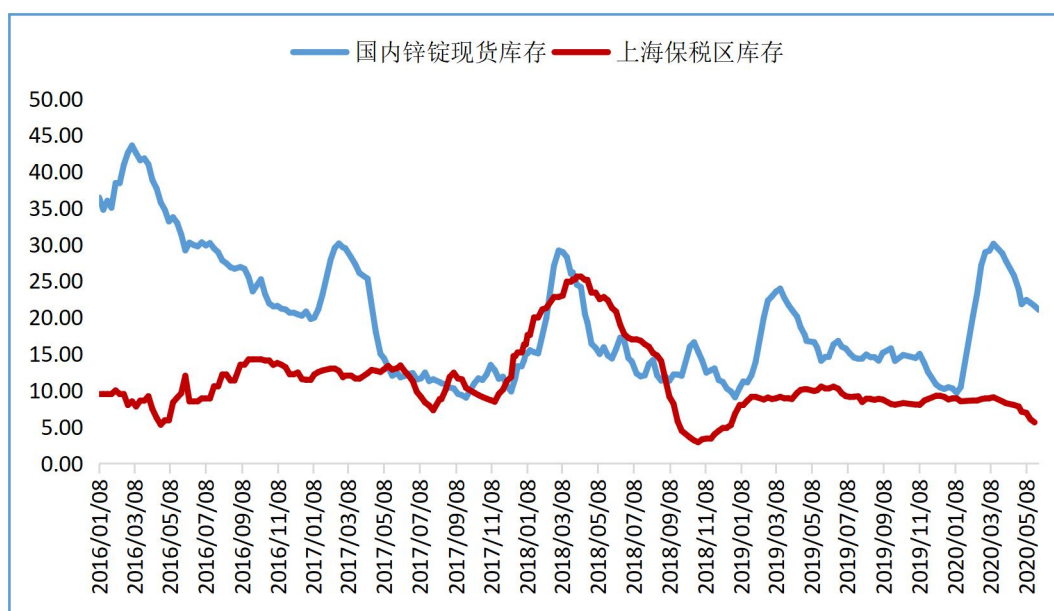
地区	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2020-5-6	7.37	6.33	5.99	0.96	0.74	0.68	22.07
2020-5-8	7.18	6.36	6.28	0.96	0.93	0.69	22.4
2020-5-11	7.47	6.3	6.37	0.99	0.97	0.77	22.87
2020-5-15	6.85	6.01	6.56	1.05	0.84	0.7	22.01
2020-5-18	6.8	5.86	6.76	1.03	0.98	0.63	22.06
2020-5-22	6.87	5.57	6.63	0.95	0.91	0.65	21.58

2020-5-25	<b>7.01</b>	<b>5.38</b>	<b>6.68</b>	<b>0.96</b>	<b>0.93</b>	<b>0.6</b>	<b>21.56</b>
2020-5-29	<b>7.27</b>	<b>5.01</b>	<b>6.33</b>	<b>0.91</b>	<b>0.96</b>	<b>0.58</b>	<b>21.06</b>
<b>较月初</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.32</b>	<b>0.34</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.22</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.01</b>

数据来源：我的有色网

如图六所示，2020年5月国内锌锭现货库存逐步下降，保税区库存整体也有小幅回落。

**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

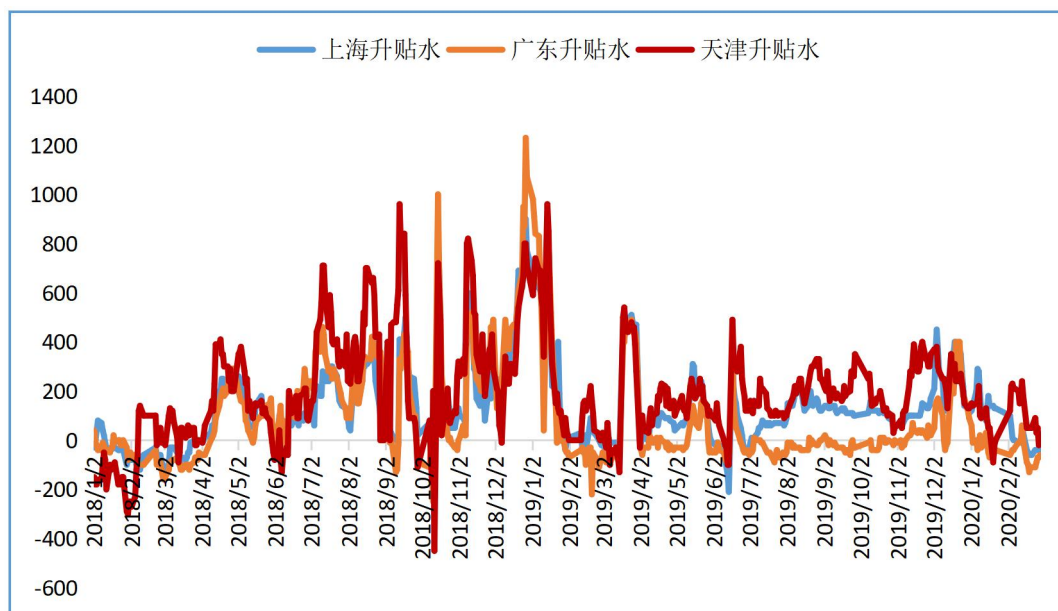
### 3.4 精炼锌升贴水状况

上海市场，主流品牌对5月升水80~170元/吨。5月份锌价出现回调，进口窗口打开，有几万吨的进口锌流入，补充国内锌锭供应，也对锌价进行打压，中旬之后，升水维持比较稳定的情况，日内升水变化比较大，市场整体成交较为一般，市场还是以长单交易为主。

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10元/吨至升水30元/吨，广东地区合金企业受影响比较大，消费整体比较差，升水难拉，不少企业选择转移货源，市场整体成交维持清淡。

天津市场，主流品牌对 5 月升水 220~380 元/吨，天津市场由于部分冶炼厂检修，国产货源减少，虽然有部分进口锌流入，部分贸易商捂货不出，意图挺升水，升水抬得比较高，但是下游普遍畏高，接货意愿平平，市场整体出货情况一般。

**图七 2020 年 5 月锌锭现货升贴水走势图**

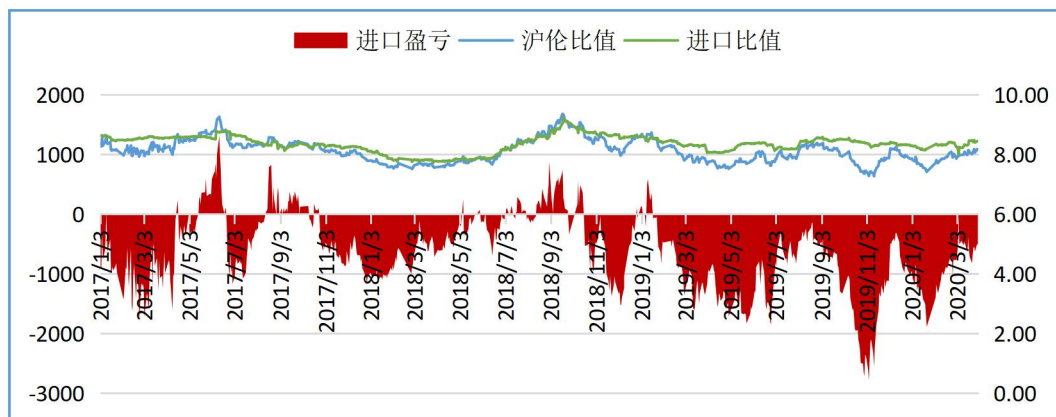


数据来源：我的有色网

### 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 5 月沪伦比值稳定在区间 (8.38,8.58)，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，在月初得时候有所盈利，几口窗口打开，不少进口锌流入国内市场。

**图八 2018~2020 年锌现货进出口比值及盈亏走势图**



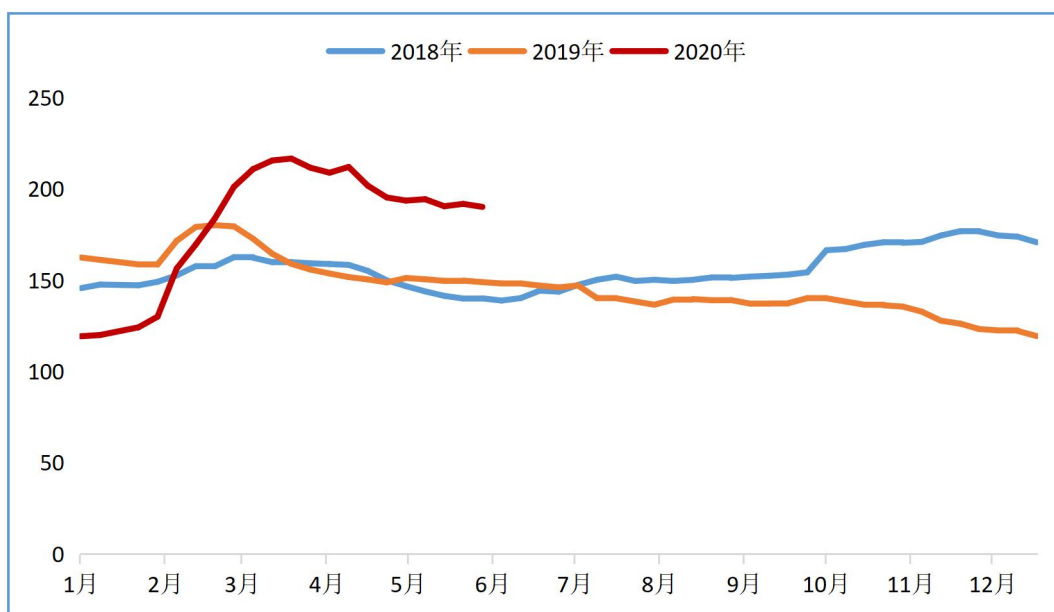
数据来源：我的有色网

## 四、锌下游市场

### 4.1 镀锌市场

2020年5月份镀锌板市场的走势似乎给大家带来了一部分惊喜，不像3、4月份那般市场情绪低迷，无论是钢厂或者是贸易商都有拉涨价格的意愿。上半月，五一节后市场略有上涨，但是涨幅并不明显，且涨价过后有所回落。到5月中下旬以后，市场开始出现大幅度上调的情况，尤其是在期货盘面上涨的同时，现货市场涨幅更是明显，且此情况一直延续到5月底，部分市场镀锌涨幅超过200元/吨，彩涂板卷涨幅亦是如此。具体价格而言，截至5月29日，国内镀锌板卷市场1.0mm均价为4429元/吨，周环比上涨4元/吨，月环比上涨187元/吨，但是与去年同期4470元/吨相比仍有341元/吨的价差。彩涂市场0.476mm均价为5529元/吨，与上周持平，月环比上涨152元/吨，与去年同期相比相差247元/吨。5月国内镀锌价格走势上涨幅度较大且速度较快，国内价格的逐渐好转也使得镀锌出口国外的价格在低迷许久之之后略有上扬。截至5月底，热镀锌板卷中国出口价格538美元/吨，较5月初上涨5美元/吨。6月份，如若国内原料供应依旧偏紧，钢厂端成品材生产较少，价格很难出现大幅度回调，或依旧保持稳中偏强走势。

**图九 2017~2020 镀锌板社会库存 (单位: 万吨)**

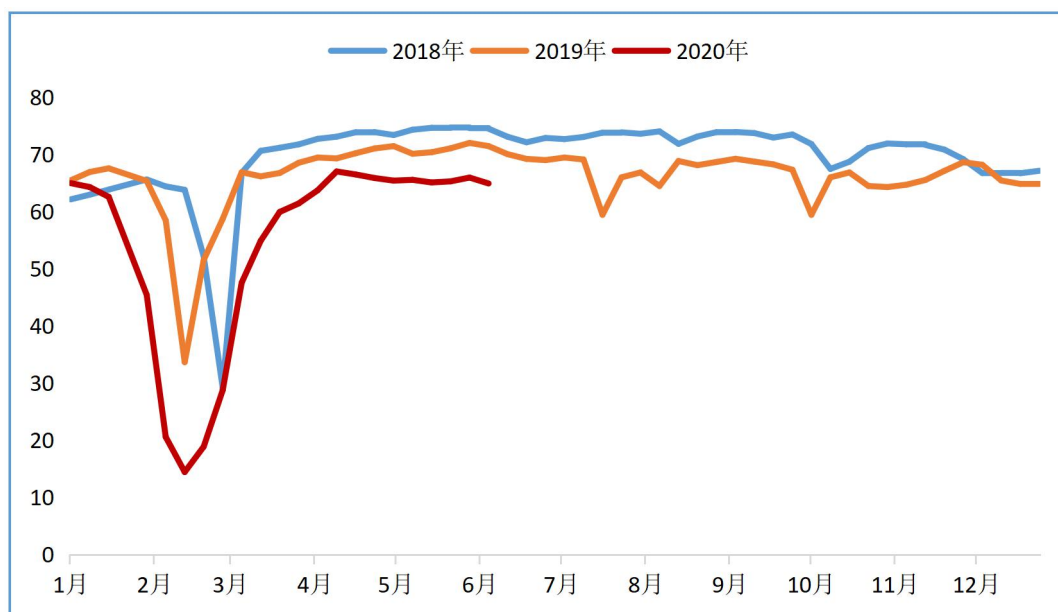


数据来源：钢联数据

### 4.1.1 产能利用率

2020年5月据我网数据显示，从工厂生产情况了解，5月底最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率为64.94%，较上月65.57%下降0.63%，较去年同期71.48%下降6.54%。从样本企业的镀锌板卷产能利用率来看，都属于是近几年的低位水平。原料价格的不断抬升，且螺纹钢、热卷等品种的盈利空间较大，因此长流程钢厂更多选择生产利润空间大的产品，而加工企业也不愿扩大产量，毕竟市场的整体需求不像往年有明显增加的情况。6月份，不少钢厂有检修、限量的计划，照此来看，6月份镀锌板卷的产能利用率货将继续维持在较低水平。对于彩涂板卷而言，5月份情况已有明显好转。市场商家反馈，各地区的工程项目已基本开工，采购需求量也较前两月显著增加。截至到5月底，彩涂板卷整体产能利用率为65.89%，较上月增加1.16%，较去年同期水平略低0.92%。从盈利水平来看，彩涂板卷的盈利情况是好于冷轧和镀锌板卷，无论是国营钢厂或者是民营企业对彩涂的生产并没有减量太多，或存在山东部分钢厂因为环保设备等问题，使得短期有停产的情况。

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5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64.46%，多数复工以及库存持增共存。目前热轧基料供应仍旧不及预期，加工企业生产周期额相对滞后，市场整体资源依旧偏

紧，因此挺价意愿相对较强。据了解目前市场高价资源下游接受度相对较弱，加之南方多雨北方高温的局面还在延续，市场成交明显放缓，部分商家价格有小幅松动，刺激成交。

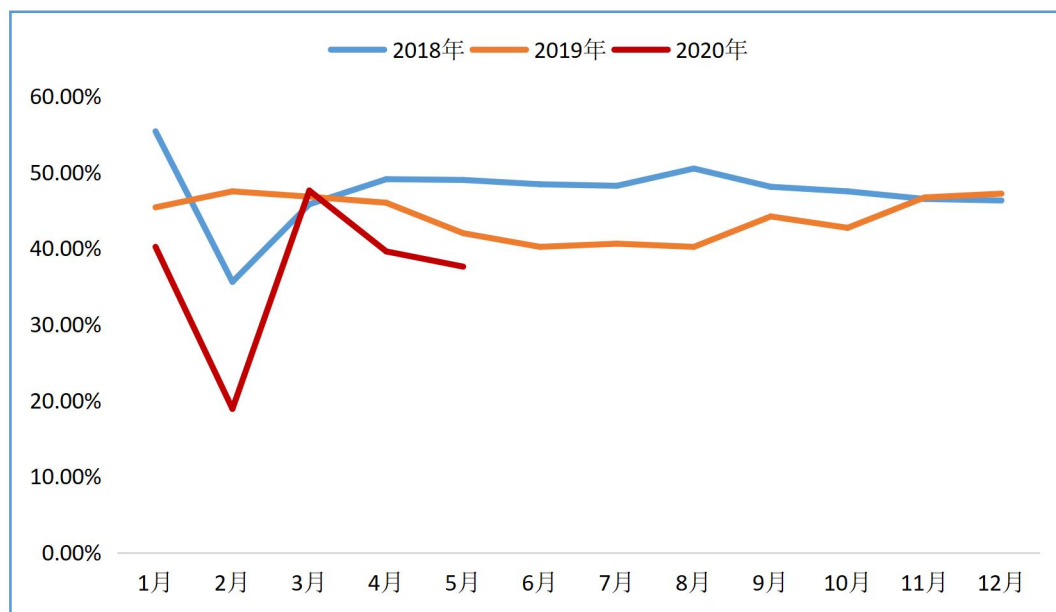
### 4.1.3 原料锌锭方面

2020年5月，对于涂镀生产企业，原料价格是成本端较为重要的一部分。5月份锌锭均价为17116元/吨，较4月份价格16854元/吨上涨262元/吨。虽然锌锭价格上涨，但是与去年同期21588元/吨相比，今年锌锭价格算是低值。对比图中镀锌和锌锭价格走势，两者走势基本一致。

## 4.2 锌合金市场

2020年5月，2020年5月，，锌合金加工费继续下调50-100元/吨，有的炼厂合金出厂价仅为50-110元/吨。5月压铸锌合金企业开工率37.6%，环比下跌2个百分点，全国主流地区锌合金产量5月仍止不住颓势。分地区看，广东依旧表现最差，其次是福建，浙江。福建地区非标锌渣做合金价格与锌锭价格持平，福建大厂锌合金送到价也仅有200多元/吨加工费。浙江地区，宁波地区受炼厂合金冲击最为严重，5月生意继续走差，订单继续下滑，如若不是大厂新增产量并且降价促销开工率有可能下滑更加严重。而利润情况非常堪忧，账期客户很难收账，而现金付款客户因为市场价格竞争很难守住。库存方面，广东、浙江地区库存仍有积累。福建地区，龙头锌合金企业也好，中小锌合金生产企业，基本处于亏损保本线游离状态。订单同比下降超过13%，呈现与去年完全不同的情况。但是锌价未因锌合金的弱势而带动下跌，其他锌消费领域总体保持稳定。锌价的盘整，合金生产企业找不到未来的方向。没有订单，加工费如果继续下降已经如企业4月底预期般产生较大面积的亏损。如果进入6月锌价下跌，库存跌价损失也将是一笔不小的损失。下游消费6月料暂时无法恢复消费，更别提全面恢复。疫情的反复还将继续，出口订单依旧受阻，锌合金企业面临一轮新的洗牌。不光是炼厂与消费地加工厂的博弈，也包括炼厂之间合金的竞争。云南地区的锌合金生产也因为湖南地区的量产和降价影响了销路，产量下滑明显。目前，河北、湖南地区大厂锌合金加工费保持较低水平，普通型号热镀锌合金价格依旧比精炼锌高50元-100元。不过，相对压铸合金，热镀锌合金5月的消费明显改善，河北地区厂家出货增加，产量上升，薄利多销还是能够比压铸锌合金企业多一些利润空间。综合来看，6月整个锌合金行业依旧步履维艰。锌合金价格仍然不能匹配消费，消费继续呈现弱势，预计6月锌合金产量及开工率可能进一步下降，加工费维持低位300元/吨。

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，五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 15538 元/吨，较上个月涨 1.8%，上海地区氧化锌均价为 16393 元/吨，较上个月涨 1.31%；山东地区氧化锌价格为 15293 元/吨，较上个月涨 0.97%；河北地区氧化锌价格为 15473 元/吨，较上个月涨 1.58%；广东地区氧化锌均价为 16473 元/吨，较上个月涨 1.92%。整体较上月小幅上涨，但波动幅度较小，氧化锌报价以厂内具体情况为主。5 月份，锌锭原材料方面持续震荡运行，中途有两轮大幅的上涨，但价格又迅速回落，涨跌基本持平。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，氧化锌也延续原材料的趋势价格调整保持平稳趋势。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 14800-15500 元/吨。河北地区报价与此报价无太大偏差，但实际成交价格可能会更低，主要是国内市场相对产能过剩，供过于求，多数氧化锌厂开工率保持在低水平。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 16500 元/吨左右的价格至月末一直保持在同一水平，5 月上旬和下旬都有上调，但未能保持涨势，后期又下调至原位。在锌

锭现货库存降了近 1 万吨，多数厂家寻找锌渣锌灰资源，供货方面较为紧张，报价系数较高的情况下，厂家购买意愿不强，转而采购锌锭。由于上游原料价格走势平缓，同时下游市场清淡和激烈的市场竞争，氧化锌处于缓慢上行的态势，间接法锌锭产 997 橡胶级氧化锌订单量几近减半，且交易方式基本都存在 3-6 个月账期，实际交投价格都降至较低的价位。品质好的 0 号锌锭产医药级和电子级 997 氧化锌也有报 15800-16500 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，以上价格供参考为主。产量方面，据我的有色网从样本企业了解到，本月氧化锌产量较上月相比变化幅度不大，大厂基本正常投产，无新增订单和客户。然而多数中小厂家生意冷清，甚至有停产关闭的情况。目前市场份额正处于集中化的趋势。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。

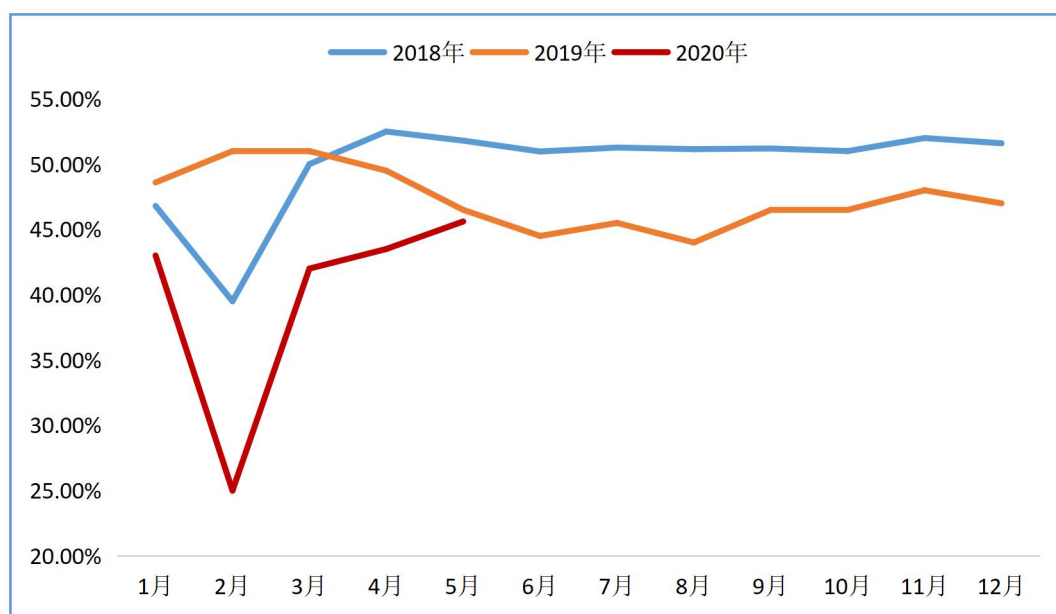
氧化锌下游方面：本月半钢胎样本企业开工率为 60.34%，环比下跌 1.71%，同比下跌 6.29%。国内一线及合资品牌样本企业开工维持高位，山东地区半钢企业整体维持偏低水平，且个别工厂安排检修，拖拽整体样本开工走低。厂家出货方面，本月期内销市场出货缓慢，正值月初，经销商补货积极性欠佳，观望居多。外销市场多处交货期，东南亚等地区出货较好，而欧洲地区出货仍存阻力。短期来看，厂家四季胎库存压力较大，据闻为缓解四季胎库存压力，个别厂家雪地胎已陆续排产，外销订单优先。

全钢胎样本企业开工率为 70.48%，环比下跌 0.61%，同比上涨 0.11%。全钢胎开工小幅下调，主要原因是为控制库存压力，山东东营地区个别工厂适当降低排产，对整体样本开工形成拖拽。厂家出货方面，内销市场出货一般，外销询盘逐渐增多，出货较前期明显好转，部分厂家表示外销销量恢复五成左右，主要出口地为东南亚、中东及非洲地区。库存方面，目前多数厂家整体库存高位，个别规模较小且以经济胎为主的厂家库存偏低，部分规格处于缺货状态。

综上所述，当前氧化锌厂原料价格偏高，厂家利润空间小，氧化锌厂家对原料锌锭走势持观望状态，仍寄希望于锌价回调或等待锌价跌幅加深后再做调整。后市来看沪锌价格震荡运行，必将加重氧化锌厂家观望状态，短期氧化锌对外报价预计仍维持平稳。



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

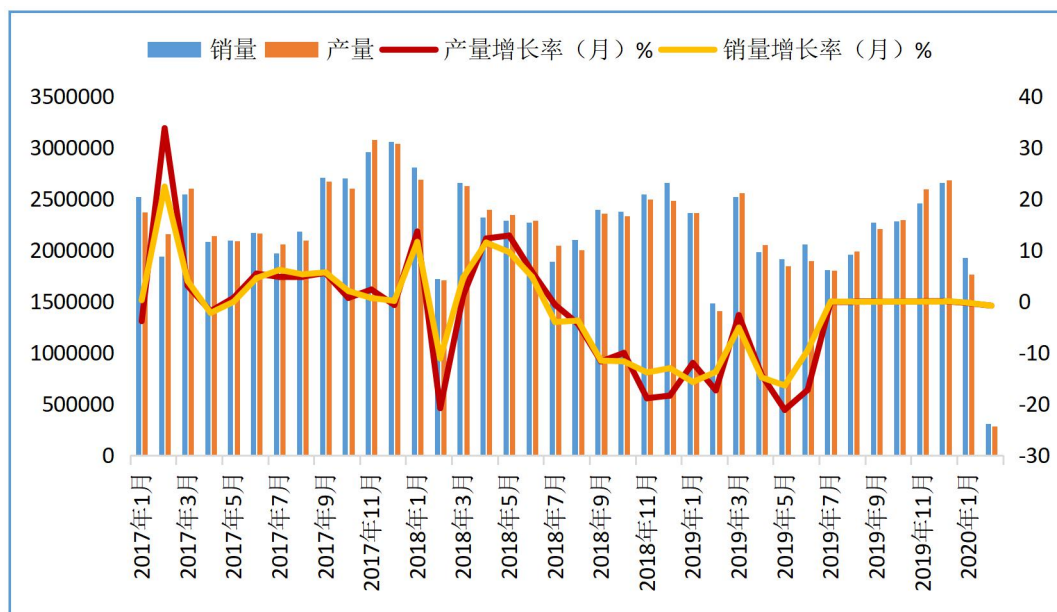
### 5.1 国内汽车产销量情况

据中国汽车工业协会的数据显示，5月，汽车产销形势持续向好，分别达到218.7万辆和219.4万辆，环比增长4%和5.9%，同比增长18.2%和14.5%，同比增速明显高于上月。

从产销量同比看，5月汽车产销呈现两位数增长，增幅比上个月分别扩大15.9和10.1个百分点。5月，国内抗击疫情形势持续向好，企业加快实现复工复产复市，稳岗就业扎实推进，同时伴随中央及地方政府一系列利好政策的拉动，消费信心得到提升，部分消费者被抑制的需求也加快释放，汽车市场逐步恢复。从产销量同比看，当月汽车产销呈现两位数增长。

从具体的运行情况看，其中乘用车产销增速由负转正，SUV产销继续保持正增长，交叉型乘用车受就业拉动呈现大幅增长。5月，乘用车产销分别完成166万辆和167.4万辆，环比分别增长4.5%和8.9%，同比分别增长11.2%和7%，增速已由负转正。从当月分车型销量情况看，SUV、交叉型乘用车产销均呈现较大幅度增长，特别是交叉型乘用车，同比增长47%。

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—4 月份，东部地区房地产开发投资 18444 亿元，同比下降 3.1%，降幅比 1—3 月份收窄 3.0 个百分点；中部地区投资 6418 亿元，下降 10.6%，降幅收窄 8.1 个百分点；西部地区投资 7342 亿元，增长 3.7%，1—3 月份为下降 0.8%；东北地区投资 900 亿元，下降 1.6%，降幅收窄 12.4 个百分点。

1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 740568 万平方米，同比增长 2.5%，增速比 1—3 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅施工面积 521043 万平方米，增长 3.8%。房屋新开工面积 47768 万平方米，下降 18.4%，降幅收窄 8.8 个百分点。其中，住宅新开工面积 35248 万平方米，下降 18.7%。房屋竣工面积 19286 万平方米，下降 14.5%，降幅收窄 1.3 个百分点。其中，住宅竣工面积 13709 万平方米，下降 14.5%。

1—4 月份，房地产开发企业土地购置面积 3151 万平方米，同比下降 12.0%，降幅比 1—3 月份收窄 10.6 个百分点；土地成交价款 1699 亿元，增长 6.9%，1—3 月份为下降 18.1%。

### (2) 商品房销售和待售情况

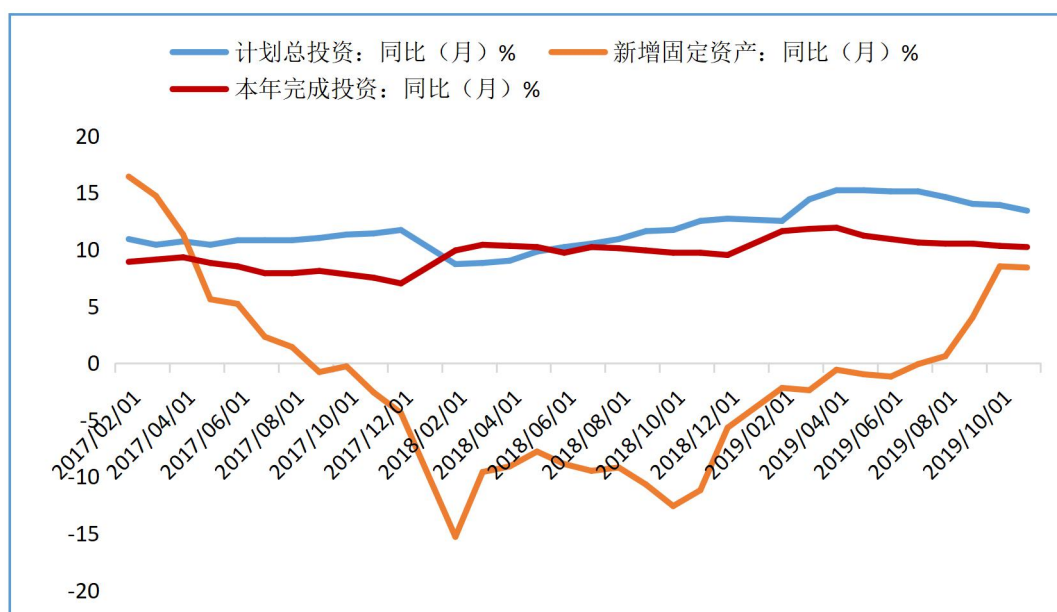
1—4 月份，商品房销售面积 33973 万平方米，同比下降 19.3%，降幅比 1—3 月份收窄 7.0 个百分点。其中，住宅销售面积下降 18.7%，办公楼销售面积下降 32.0%，

商业营业用房销售面积下降 29.1%。商品房销售额 31863 亿元，下降 18.6%，降幅比 1—3 月份收窄 6.1 个百分点。其中，住宅销售额下降 16.5%，办公楼销售额下降 37.5%，商业营业用房销售额下降 34.5%。

1—4 月份，东部地区商品房销售面积 13762 万平方米，同比下降 17.5%，降幅比 1—3 月份收窄 6.8 个百分点；销售额 17629 亿元，下降 16.1%，降幅收窄 4.8 个百分点。中部地区商品房销售面积 8982 万平方米，下降 24.1%，降幅收窄 8.7 个百分点；销售额 6114 亿元，下降 26.6%，降幅收窄 9.5 个百分点。西部地区商品房销售面积 10085 万平方米，下降 16.2%，降幅收窄 5.7 个百分点；销售额 7155 亿元，下降 16.3%，降幅收窄 5.8 个百分点。东北地区商品房销售面积 1144 万平方米，下降 25.3%，降幅收窄 7.5 个百分点；销售额 965 亿元，下降 21.5%，降幅收窄 6.9 个百分点。

4 月末，商品房待售面积 52255 万平方米，比 3 月末减少 472 万平方米。其中，住宅待售面积减少 453 万平方米，办公楼待售面积减少 7 万平方米，商业营业用房待售面积减少 17 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

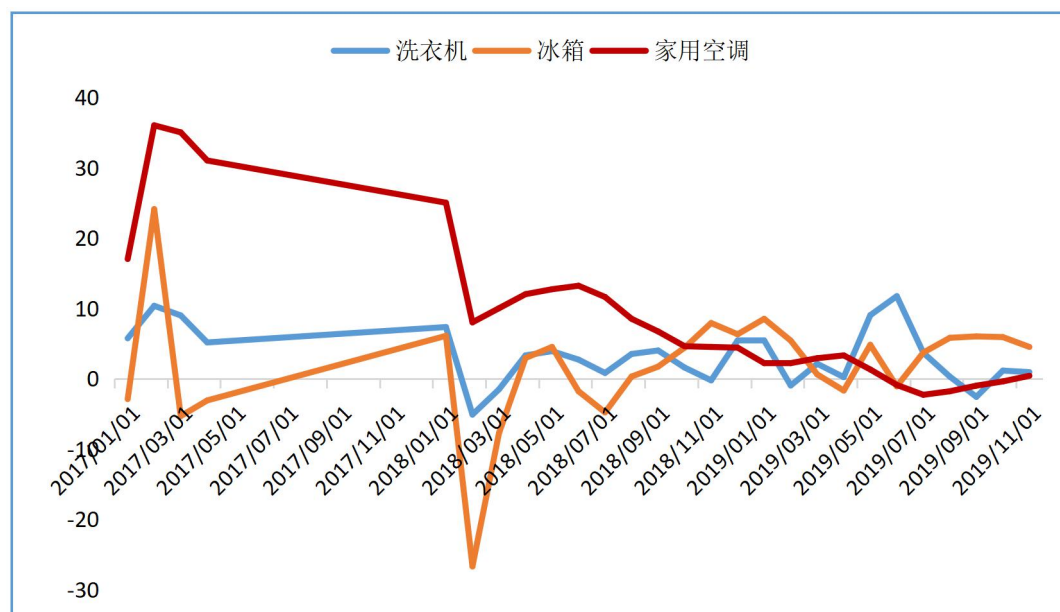
2020 年 3 月份线上洗衣机市场呈现回暖态势，根据数据显示，2020 年 3 月线上洗衣机市场零售量 143 万台、零售额 18 亿元，分别同比下滑 3.1%和 9.6%，至此，一季度线上洗衣机市场零售量和零售额同比下滑 2.0%和 7.7%。3 月零售均价同比下降

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，5月份国内目前现货市场升水持续下调，下游企业拿货情绪不高，订单量减少，每日维持刚需采购；但炼厂供应目前无明显改善，供应稍紧导致部分炼厂检修，市场现货库存持续减少，期货库存和lme锌库存近两周亦持续下降；又因国家政策对大宗商品有所利好，预计锌价短期下跌空间不大，但海外疫情仍影响较大，导致锌价近期在区间性震荡，上个月维持在16000-16500区间震荡，本月突破16500，预计短期维持在16500-17000区间内宽幅震荡运行；后期预计会受海外消费回暖锌价有所突破。最终会以一波大幅度拉涨结束锌价反弹趋势。回归供应过剩，消费转弱。另外需要注意美国经济状况，之前美国大量发行债券，且美元较坚挺，要注意后续是否会引发全球金融危机，导致整个市场崩盘情况。

## » 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