



全球锌精矿年度报告 (2021)

铅锌事业部

2021 年

报告摘要

2021 年锌精矿加工费艰难俯卧撑，在年初南美疫情干扰的影响下，进口锌精矿加工费延续前一年的跌势并进一步走弱，从年初的 80-90 美元/干吨持续下滑至四月份的 70-75 美元/干吨上下，国产矿加工费从年初的 3900-4100 元/金属吨下行至 3600-3800 元/金属吨；此后，因北方矿山逐渐复苏，国内炼厂在节能减排降耗政策下陆续减产，加工费才逐渐回升，进口锌精矿加工费从 70 美元/干吨附近回升至 8 月份的 85-90 美元/干吨附近，国产矿加工费从 3600-3800 元/金属吨回升至 4200-4500 元/金属吨附近；9 月后，国内冶炼厂逐渐启动冬储、锌精矿需求增加，进口量下降、国内矿山受环保、限电等因素影响，供应偏紧，加工费再度下行；10 月份与 11 月之间，冶炼厂经历一轮集中采购期后，买卖双方分歧加大，主要因进口亏吨显著，价差结构陡峭，欧洲天然气短缺引发炼厂减产进一步带来不确定性。冶炼厂进口锌精矿招标价稳中偏强，然而矿山与贸易商之间的价格出现下降。

展望 2022 年，锌精矿市场整体供应转宽裕，海外方面，首先，矿山在高利润水平下复产和增产意愿较强，如 Vedanta 为未来 3 年计划了 50 亿美元的资本支出计划，其中至少 5 亿美元将用于锌相关业务。Vedanta 产量有望随着疫情的复苏有所增产；嘉能可的 Zhairan 矿投产进行中，2022 年二季度将逐渐释放增量；Aripuanã 矿与年底完工，2022 年将贡献一定的增量；MMG、Lundin、Trevalli、Sumitomo 等都将出现不同程度的小幅增产。国内方面期待一定的增量来自于猪拱塘、二道河、乌拉根和湖南花垣的整合等，但是由于内蒙部分矿山品位下降、云南部分矿山安全生产证到期，我们预计国内锌精矿增量有限。

锌精矿需求方面，2022 年国内冶炼产出增量有限，海外受能源短缺影响，冶炼产出或出现天花板。然而值得注意的是，由于疫情不确定仍存，全球能源革命下锌锭冶炼生产干扰频现，2022 年是否会出现 2018 年至 2021 年以来连续 4 年的“意外”，仍值得关注。2018 年矿山增量弱于预期，加工费仅小幅上行；2019 年中国炼厂受环保检查及搬迁影响，锌精矿需求下降显著，加工费大幅走高；

2020 年疫情影响，矿山生产及物流受到影响，加工费高位跳水，并延续至 2021 年全年。预计 2022 年长单加工费小幅上行，但现货市场或依然波动显著。

本篇全球锌精矿年度展望将对锌精矿全球供需格局与趋势进行全面与透彻的分析、以及对成本利润、行业格局等多维度出发，结合详细的 Mysteel 一手调研数据，深度分析未来全球锌精矿市场基本面变化、加工费趋势、贸易格局及行业发展，为您的决策提供有价值的参考！

目 录:

核心观点：被扭曲的供应周期

海外锌精矿供应

中国锌精矿供应

锌精矿成本分析

贵金属分析

二次物料分析

中国冶炼产出及锌精矿需求分析

全球锌精矿供需平衡

锌精矿 TC 展望

关于我们

免责及版权声明

关于我们

上海钢联 (Mysteel Group 股票代码: 300226), 是全球领先的大宗商品资讯与数据服务商。

作为恪守第三方立场的价格评估机构 (PRA), 上海钢联构建了以价格为核心, 影响价格波动的多维度数据体系, 为产业及金融客户提供决策支持, 在现货与金融衍生品市场均取得了广泛认可与应用。

公司服务行业覆盖黑色金属、有色金属、能源化工、建筑材料、农产品及上下游产业链, 通过价格、数据、快讯、分析、咨询、会务的产品矩阵, 帮助全球客户在复杂多变的市场中作出明智决策。

免责及版权声明

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息, 客观公正地表达内容及观点, 但这并不构成对客户直接决策建议, 客户不应以此取代自己的独立判断, 客户应该十分清楚, 其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料, Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更, 报告中的内容和意见仅供参考, 在任何情况下, Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责, 任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效, Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有, 为非公开资料, 仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权, 任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容, 否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。