

美联储加息终落地，现货锌价趋向低位整理

锌行业周报（6月9日-6月15日）

● 锌精矿：

本周锌锭价格涨跌互现，锌精矿价格整体表现下滑，截止15日，国内锌精矿价格继续下调100元/吨左右，拉低周初涨幅，周内各地锌精矿跌幅近0.3%，周平均价格较上周跌幅3.10%附近。综合来看近三十天内国内锌精矿价格跌幅超11%，近三月跌幅4%左右，年初内跌幅平均4.03%。

● 锌现货：

截止本周四上午沪锌价格徘徊于21500元/吨附近，不过现货锌价下调180元/吨左右，上海0#锌主流成交于22190-22290元/吨，平均价对主力合约1707升水700元/吨附近，本周锌价平均在22661元/吨，周涨幅0.41%，月内涨幅0.54%，近三月内跌幅缩窄至1.94%，从年初始涨跌幅5.55%。

● LME 锌：

本周伦锌跌势表现，周内结算价平均较上周下跌131美元，跌幅达5.03%。截止6月7日，伦锌场内收盘价为2434美元/吨，较上周跌幅近4.3%，目前周内场内收盘均价2481元/吨，较上周跌幅5.58%。

● 沪锌：

本周伦锌震荡下行，截止本周三美联储加息落地后基本金属走势分化，锌金属基本面强势支撑伦锌止跌反弹，收于2483美元/吨，周内最高结算价2496美元/吨，伦锌最低价2436美元/吨，周内结算均价2468美元/吨，较上周跌幅4.43%。

本周末锌相关产品价格表

产品	价格	较上周	较年初
锌锭	22240	0.41%	4.86%
锌精矿	17194	-0.29%	-3.75%
锌原矿	13560	1.73%	-3.72%
锌合金	23450	0.39%	5.16%
锌化工	21650	0.46%	7.44%
锌粉	26330	4.53%	8.44%
废锌	17750	0.85%	11.29%



分析师：熊文国

☎ 010-59795659-8003

☎ 18618300427

✉ xwg@baiinfo.com.cn

分析师：郑雪华

✉ 010-52318222-8832

✉ zhengxuehua@baiinfo.com

🐧 3468236714

目 录

一、	本周锌市场综述.....	3
二、	本周锌精矿市场分析.....	3
1、	锌精矿市场分析.....	3
2、	锌精矿价格分析.....	4
三、	本周锌期货市场分析.....	5
1、	锌期货市场分析.....	5
2.1	LME 锌价格分析.....	5
2.2	沪锌价格分析.....	6
2、	锌期货库存分析.....	7
四、	本周锌现货市场分析.....	8
1、	锌现货市场分析.....	8
2、	锌现货价格分析.....	8
五、	本周锌下游市场行情分析.....	9
1、	镀锌市场分析.....	9
2、	氧化锌价格分析.....	10
3、	锌合金市场分析.....	10
六、	锌企业开工率分析.....	11
七、	锌加工成本分析.....	13
八、	锌生产情况分析.....	14
1、	国际锌生产情况分析.....	14
2、	国内锌生产情况分析.....	14
九、	锌的进出口数据分析.....	15
1、	锌精矿进出口分析.....	15
1.1	精炼锌进出口分析.....	15
1.2	锌矿砂进出口分析.....	16
1.3	氧化锌、锌合金进出口分析.....	19
十、	锌企业动态扫描.....	21

一、本周锌市场综述

本周锌价跳跃式走动多令市场始料未及，周初锌价高涨回两万三之上，下游还在担忧价位过高观望几日的心理时，隔日期现货市场已然回落到“原点”。不过本周的两次波动基本金属基本一致走势，异于此前的分化格局，借助于美联储加息前后时段，期金属市场快速洗牌后貌似回归常理运行，期锌内外一致，伦锌低位反升，沪锌多头回归，沪锌止跌反弹，锌市上涨格局或得到延续。

期货市场，本周美通胀疲弱打压美元走势，同事美联储加息再现鸽派加息，美元走出新低，而期货金属市场加息前反应剧烈，伦锌发挥主导作用，周初伦锌全面上涨后集体在跳水，两番整改后伦锌表现强势，沪锌跟外盘步调高位一致，目前沪伦铅价差缩窄，沪伦比低位，伦铅周内持仓量变化不大，而本周沪锌震荡，目前主力合约止跌走高，最新结算21055元/吨，较上周同期结算价跌1.11%，持仓量283222手，成交量619646手。

现货市场，锌价震荡，部分炼厂仍惜售，但0#锌锭升水维持偏高价位，周内锌价降落时国内品牌锌对沪锌1797合约升水1000元/吨以上报价，且国内品牌与进口价差仍较大，保持在300元/吨附近，下游普遍采购进口品牌，致贸易商以进口品牌交投为主，成交量不高，而周末随锌止跌反弹，下游回归观望态度，周末整体成交不佳。综合来看，本周现货市场交投不及上周，贸易上进口货成交尚可。

供需情况，本周随锌价整体重心下落，下游逢低有采购，加上部分炼厂惜售，成品流通货源减少，下游仍维持刚需，但因六月下旬汽车产业销售发力，原材料成本居高不下，考验终端需求量的支撑，但不能忽视国内今年固有基建投资仍处于增长阶段，锌原料需求前有环保加持支撑后有房产基建等庞大资金链等加入，锌价高位难下，需求上还是主导地位。而铅锌精矿进口量的逐步放开，国内锌精矿攻击紧张中期内缓和，国外锌精矿TC缓慢递增，预计6月进口矿量还讲继续扩大，下半年国内矿进口量同比增长预计达到20%。

后市预测，在经历本周过山车般走势后，周末大幅下挫后空单离场，多头回归推动锌价反弹。基本上现货对主力合约高升水及低库存仍对锌价形成支撑。但受消费疲弱和供应增加预期影响锌价上行空间也相对有限，预计锌价短期多表现震荡。下周关注黑色金属走势以及国内进出口数据，现货价格上参考运行于22100-22890元/吨。

二、本周锌精矿市场分析

1、锌精矿市场分析

国际铅锌研究小组6月14日公布的数据显示，2017年4月，全球锌市供应缺口扩大至92,400吨，3月修正为供应短缺72700吨。1-4月全球锌市供应短缺112000吨，上年同期为短缺20000吨。1-4月全球锌矿产量升至4269000吨，较上年同期增长7%。ILZSG称，消费者、生产商及交易所锌库存4月降至1,260,400吨，3月为1355100吨。

矿企消息方面，秘鲁矿工计划于7月19日开始举行无限期的全国范围内的罢工活动，目的在于抗议政府提出的“损害劳工利益的”提案。若罢工成行，预计一下金属产品生产冶炼将受影响：铜、锌和黄金白银。这些产品在短时间内或将受消息面及市场暂时性供需面波动影响，价格产生小幅波动，毕竟秘鲁是全球第二大铜、锌和白银产国。

2、锌精矿价格分析

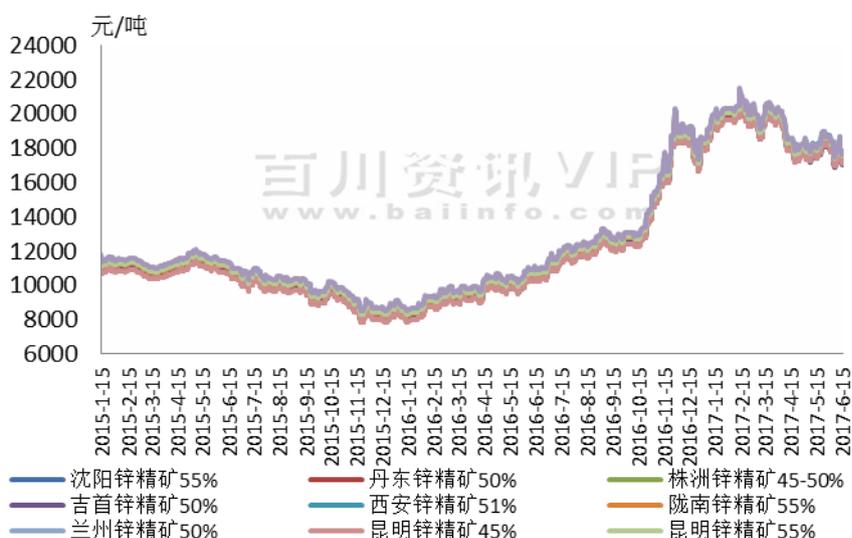
本周锌锭价格涨跌互现，锌精矿价格整体表现下滑，截止15日，国内锌精矿价格继续下调100元/吨左右，拉低周初涨幅，周内各地锌精矿跌幅近0.3%，周平均价格较上周跌幅3.10%附近，湖南锌精矿价格16500-16700元/吨，广西锌精矿价格16700-16900元/吨，锌精矿(云南)价格16800-16900元/吨，锌精矿(河南)价格16620-16820元/吨。综合来看近三十天内国内锌精矿价格跌幅超11%，近三月跌幅4%左右，年初内跌幅平均4.03%。

表：本周锌精矿价格分析

产品	本周末	周平均价	周涨跌幅	近一月涨跌幅	近三月涨幅	从年初涨幅
沈阳锌精矿 55%	17180	17559	-0.29%	-3.10%	-12.03%	-4.18%
丹东锌精矿 50%	17120	17499	-0.29%	-3.11%	-12.07%	-4.20%
株洲锌精矿 45-50%	17060	17439	-0.29%	-3.12%	-12.56%	-4.75%
吉首锌精矿 50%	17060	17439	-0.29%	-3.12%	-12.56%	-4.75%
西安锌精矿 51%	17680	18059	-0.28%	-3.02%	-11.73%	-4.07%
陇南锌精矿 55%	17460	17839	-0.29%	-3.05%	-11.86%	-4.12%
兰州锌精矿 50%	17600	17979	-0.28%	-3.03%	-11.78%	-4.09%
昆明锌精矿 45%	17100	17479	-0.29%	-3.12%	-12.08%	-4.20%
昆明锌精矿 55%	17540	17919	-0.28%	-3.04%	-11.81%	-4.10%
河池锌精矿 50%	17660	18039	-0.28%	-3.02%	-12.18%	-4.59%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图：我国锌精矿价格走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

三、本周锌期货市场分析

1、锌期货市场分析

国外数据面，5月美国服务价格攀升，30年期公债标售获强劲需求后，市场几无变动，投资者聚焦美国联邦储备理事会利率决定前LME三個月期锌收低0.9%，报每吨2,473美元。

美国5月CPI意外不及预期，美国5月CPI环比-0.1%，预期0.0%，前值0.2%。美国5月CPI同比1.9%，预期2%，前值2.2%。美国5月零售销售创16个月最大跌幅，因汽车消费和自主性支出下滑，这打击了二季度经济增长将加速的预期。扣除汽车、汽油、建筑材料和餐饮服务等费用后，5月零售销售与上月持平。美通胀数据疲弱，美元连续遭打压，基本金属伦敦市场走势分化，铅锌在基本上支撑下震荡，伦锌徘徊于2470美元/吨附近。

周三时间美联储加息如期落地，美元指数跌至96.45，为11月9日来最低，现货黄金逼近1280美元/盎司关口，日内涨约1%。席耶伦的讲话也较预期鹰派，她指出若经济进展符合预期，可能会相对较早缩表，并预计，循序渐进地加息是有保障的，不要对少数可能是噪音的通胀数据反应过度，隔夜基本金属收盘涨跌互现，显示多空双方仍互不相让，伦铅表现震荡走高，最高涨至2086美元/吨，最低跌至2053美元/吨，尾盘收涨13美元/吨至2073美元/吨，涨幅0.63%，国内夜盘沪铅主力合约最高涨至17210元/吨，最低跌至16920元/吨，尾盘收涨260元/吨至17130元/吨，涨幅1.54%。

本周国内方面，中国5月CPI同比增长1.5%，与预期相符，CPI环比下降0.1%，中国5月PPI数据同比增长5.5%，主要行业来看，环比降幅的主要是黑色金属矿采选、有色金属冶炼和压延工业，分别下降4.1%和0.09%。国家统计局发布2017年1-5月份全国房地产开发投资和销售情况报告。1-5月份，全国房地产开发投资37595亿元，同比名义增长8.8%，增速比1-4月份回落0.5个百分点。这也是2017年以来，房地产开发投资增速首次出现回落。

综合来看，本周国内外经济数据疲弱带来金属市场整体的震动，锌金属在供需上支撑价格上涨的力度稍弱，但此前锌价过高，期现价差持续高位，宏观经济数据的弱势压制锌价过快上涨，目前市场震荡区间处于较为合理区间。

2.1 LME 锌价格分析

本周伦锌震荡下行，截止本周三美联储加息落地后基本金属走势分化，锌金属基本面强势支撑伦锌止跌反弹，收于2483美元/吨，周内最高结算价2496美元/吨，伦锌最低价2436美元/吨，周内结算均价2468美元/吨，较上周跌幅4.43%。

表： LME 锌周度均价分析

伦锌(LME)结算价	上周	本周	涨跌	涨幅
结算价	2582	2468	-114	-4.43%
场内	2617	2497	-120	-4.59%
场外	2631	2496	-135	-5.12%

数据来源：百川资讯(BAIIINFO)、百川研究部

图： LME 锌结算价走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

2.2 沪锌价格分析

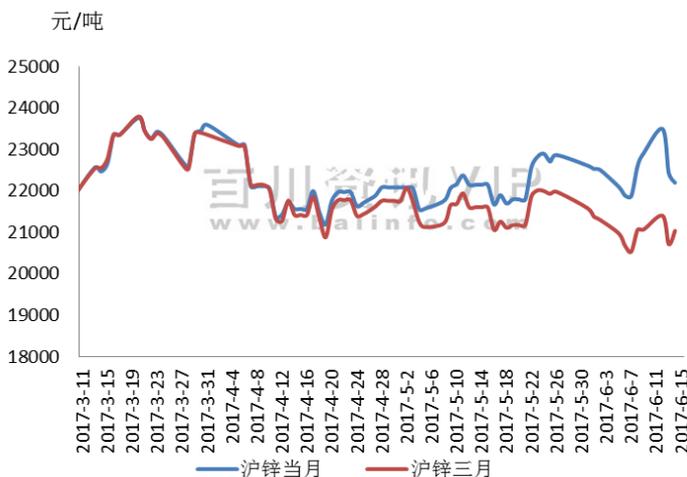
本周沪锌震荡，沪锌主力合约换月 1708，沪锌 1707 合约周初大涨，周内均价被拉高，截止 6 月 15 日，沪锌主力合约反弹，锌价回调，沪锌 1707 收盘 21620 元/吨，而三月合约周内收盘均价 21075 元/吨，同比上周涨幅 0.78%，结算价平均 21078 元/吨，同比上周平均涨幅 0.67%。

表：本周沪锌主力合约分析

沪锌 (SHFE) (元/吨)	上周	本周	涨跌	涨幅
三月 (收盘价)	20912	21075	163	0.78%
当月 (收盘价)	22159	22737	578	2.61%
三月结算价	20937	21078	141	0.67%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图：沪锌结算价走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

2、锌期货库存分析

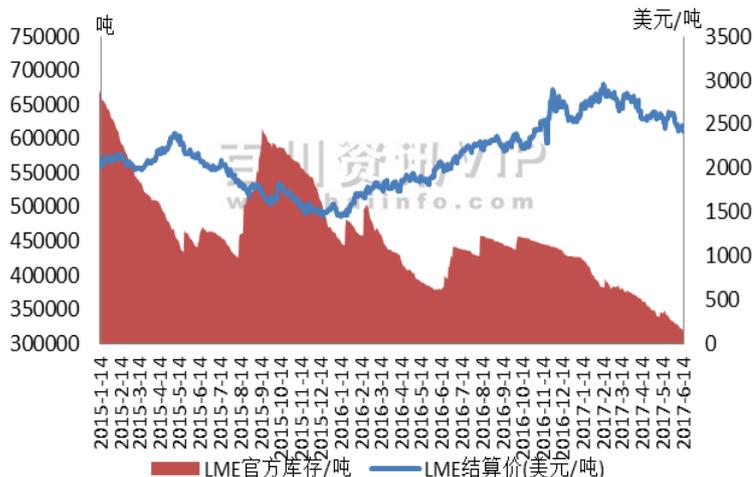
本周伦锌延续下降趋势，支撑锌价高位，截止本周三伦锌库存 317975 吨，周内平均库存值 321470 元/吨，较上周下跌 6805 吨。沪锌库存方面，随沪内锌金属涨跌波动，沪锌库存维持低位，上周上海交易所库存 70051 吨，截止 6 月 9 日，沪锌显性库存 68409 吨，较上周减少 1642 吨。截止 6 月 14 日，上海期货交易所上海地区锌库存合 13612 吨，较上日涨 5014 吨，广东地区锌库存合计 14970 吨，较上日跌 50 吨；江苏地区锌库存合计 2223 吨，较上日涨 373 吨；浙江地区锌库存合计 226 吨，较上日持平，共合计 31031 吨，较上日涨 5337 吨。

表：锌期货市场库存周度情况

库存变化（吨）	上周	本周	库存增减
LME 库存	328275	321470	-6805
SHFE 库存	70051	68409	-1642

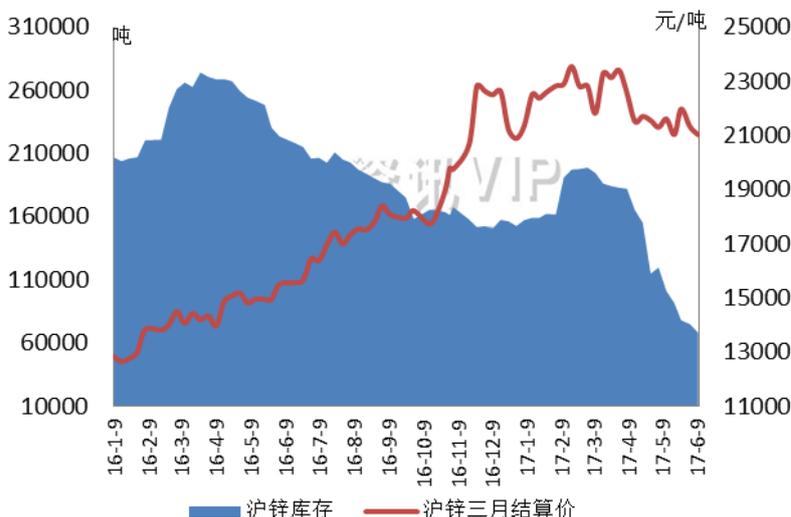
数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图：LME 锌库存走势



数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图：沪锌库存走势



数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

四、本周锌现货市场分析

1、锌现货市场分析

本周初锌价快速上涨，主要原因在于原料端供给收窄，锌矿减少、加工费下滑致使冶炼厂利润受到很大影响，同时企业去库存显著。现货供给收窄，期现价差不合理、进口窗口关闭和投资者的乐观情绪支撑锌价高位运行。

锌价震荡，部分炼厂仍惜售，但0#锌锭升水维持偏高位，周内锌价降落时国内品牌锌对沪锌1797合约升水1000元/吨以上报价，且国内品牌与进口价差仍较大，保持在300元/吨附近，下游普遍采购进口品牌，致贸易商以进口品牌交投为主，成交量不高，而周末随锌止跌反弹，下游回归观望态度，周末整体成交不佳。综合来看，本周现货市场交投不及上周，贸易上进口货成交尚可。

现货市场消息方面，目前冶炼厂家多数恢复正常开工，库存累计相对正常，本月受进口品牌锌进入冲击市场，国内货源较为充足，不顾本周锌价剧烈震荡后锌价维持在上周均价附近，炼厂多有惜售挺价表现。

全球供需来看，越南、泰国等地的小锌矿产能近期开始投放市场。但方正中期期货有色金属研究员吴江表示，迄今为止，还看不到足够大到弥补2015年末关停退出生产的109万吨产能的量投入市场，港口矿库存、锌矿加工费等指标仍处于低位。

锌需求看汽车和建筑，今年汽车产销同比增幅显著下滑，而房地产近期受到资金和政策影响表现也不乐观，镀锌板的高库存也给需求一定的压制。

2、锌现货价格分析

沪锌弱势震荡多空交织，沪锌合约1707走势相对平稳，截止本周四上午沪锌价格徘徊于21500元/吨附近，不过现货锌价下调180元/吨左右，上海0#锌主流成交于22190-22290元/吨，均价对主力合约1707升水700元/吨附近，对沪锌合约1708升水1200元/吨左右，广东现货0#锌价22130-22430元/吨附近，较昨日下调120元/吨，升水900元/吨附近。长江现货锌价22300-23100元/吨，较昨日下调180元/吨，进口品牌锌锭价格参考于22250-22300元/吨，均价较上海主流锌价差相近，与长江现货0#锌价差仍大于300元/吨以上。

综合来看，本周锌价平均在22661元/吨，周涨幅0.41%，月内涨幅0.54%，近三月内跌幅缩窄至1.94%，从年初初始涨跌幅5.55%。

表：本周锌现货价格分析

市场		本周末	周均价	周末涨跌幅	月涨跌幅	近三个月涨跌幅	从年初初始涨跌幅
广东现货	0#锌锭	22280	22633	1.41%	1.18%	-1.07%	8.26%
	1#锌锭	22180	22561	1.19%	0.96%	-1.29%	8.04%
华通现货	0#锌锭	22400	22811	0.54%	0.67%	-1.75%	5.66%
	1#锌锭	22350	22761	0.54%	0.68%	-1.76%	5.67%
上海现货	0#锌锭	22240	22661	0.41%	0.54%	-1.94%	5.55%
长江现货	锌0#	22700	23111	0.53%	0.67%	-1.73%	5.58%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图：国内锌现货价格走势



数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

五、本周锌下游市场行情分析

1、镀锌市场分析

截止本月 15 日，国内镀锌市场价格小幅上调。全国均价 1.0*mm 镀锌板 4450 元/吨，较上个交易日价格上涨 5 元/吨，0.476mm 彩涂板 5672 元/吨，较上一交易日价格持平；其中镀锌板上海、杭州、广州、郑州价格出现调整幅度明显，上涨幅度维持在 10-30 元/吨，市场方面，因下游需求有限，商家心态依旧谨慎为主，但了解到，由于当前期货强势反弹，市场心态整体回暖，因此下游及中间商拿货情绪好转，市场询盘量也有所增加。考虑到目前涂镀库存压力不是很大，对价格会有一定支撑作用，预计短期镀锌市场观望出货为主。

表：本周镀锌价格分析

日期	本周末	周涨幅	上月同期涨幅	近三个月涨幅	从年初始涨幅
上海镀锌 1.0*mm	4450	1.14%	2.53%	-8.81%	-11.88%
杭州镀锌 1.0*mm	4550	-0.44%	6.56%	-10.78%	-11.65%
博兴镀锌 1.0*mm	4420	0.68%	1.61%	-10.89%	-6.75%
福州镀锌 1.0*mm	4430	0.00%	2.31%	-13.14%	-9.59%
广州镀锌 1.0*mm	4410	0.68%	1.15%	-13.36%	-11.62%
北京镀锌 1.0*mm	4150	0.00%	-0.72%	-9.78%	-7.98%
天津镀锌 1.0*mm	4190	0.00%	-1.41%	-12.71%	-14.66%
郑州镀锌 1.0*mm	4870	2.10%	-4.51%	1.46%	-1.62%
武汉镀锌 1.0*mm	4550	2.25%	-3.19%	-12.50%	-11.65%
成都镀锌 1.0*mm	4590	0.00%	-4.77%	-6.90%	-8.57%
重庆镀锌 1.0*mm	4550	0.00%	-5.21%	-10.08%	-9.72%
沈阳镀锌 1.0*mm	4700	0.00%	-1.67%	-14.08%	-11.32%

哈尔滨镀锌 1.0*mm	4230	0.00%	1.20%	-8.04%	-5.37%
西安镀锌 1.0*mm	4210	0.00%	0.00%	-11.37%	-9.07%
市场均价	4450	0.47%	0.77%	-10.16%	-9.46%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

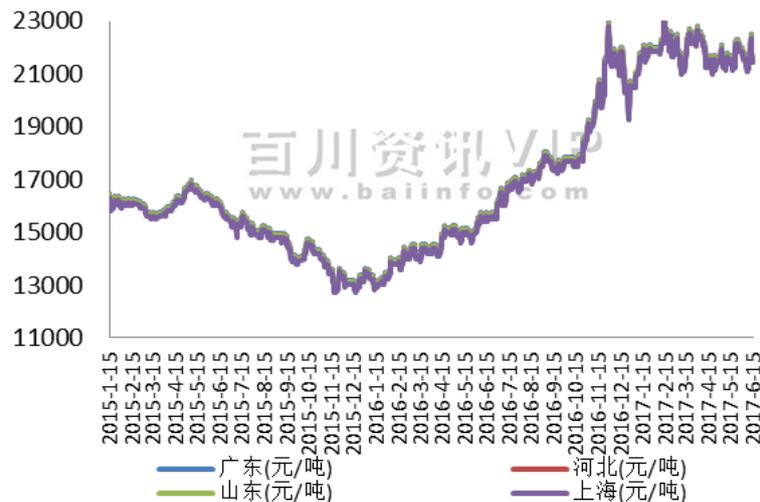
2、氧化锌价格分析

表：本周氧化锌价格分析

市场	本周末	周涨跌幅	上月同期涨跌幅	近三个月涨跌幅	从年初始涨跌幅
广东	21500	0.47%	-0.92%	-2.27%	4.37%
河北	21450	0.47%	-0.92%	-2.28%	4.38%
山东	21450	0.47%	-0.92%	-2.28%	4.38%
上海	21350	0.47%	-0.93%	-2.29%	4.40%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图：我国氧化锌价格走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

3、锌合金市场分析

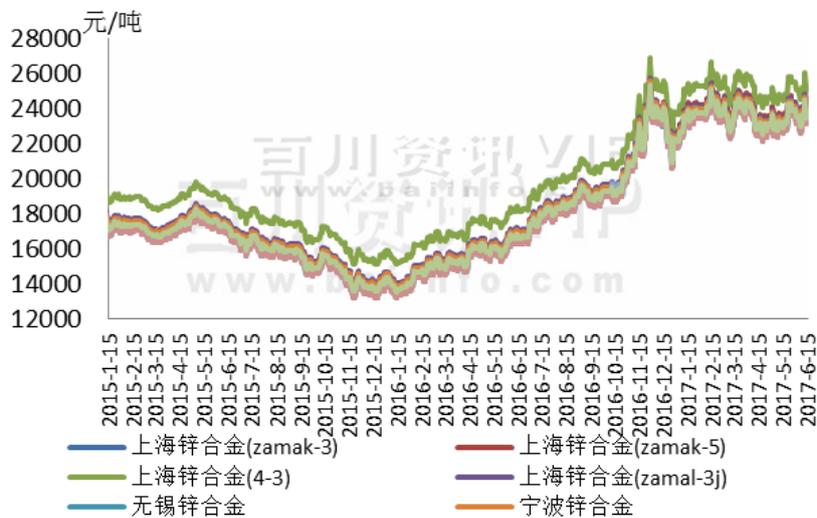
表：本周锌合金价格分析

市场	本周末	周涨跌幅	月涨跌幅	近三个月涨跌幅	从年初始涨跌幅
上海锌合金 (zamak-3)	23330	0.39%	0.65%	-1.85%	5.28%
上海锌合金 (zamak-5)	23730	0.38%	0.64%	-1.82%	5.19%
上海锌合金 (4-3)	24820	0.36%	0.61%	-1.74%	4.95%
上海锌合金 (zamal-3j)	23620	0.38%	0.64%	-1.83%	5.21%
无锡锌合金	22920	0.39%	0.66%	-1.88%	5.38%
宁波锌合金	23470	0.38%	0.64%	-1.84%	5.25%

佛山锌合金	23020	0.39%	0.66%	-1.88%	5.35%
株洲锌合金(热镀)	22920	0.39%	0.66%	-1.88%	5.38%
株洲锌合金(D4-1)	23270	0.39%	0.65%	-1.86%	5.29%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图：锌合金价格走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

六、锌企业开工率分析

五月份开始，炼厂逐渐恢复开工，江西、湖南、天津、福建、辽宁等省市环保加持下，部分小炼厂继续检修减产，矿山减停，小型矿山复产难，矿料端紧张局面再度迎来。炼厂方面，葫锌月初始铅锌厂个作业区按计划逐步清修，其中烟化炉作业区安排检修项目 40 余项，精修厂制团作业区持续展开修旧利废工作，全厂各项作业力求完全达标环保要求。汉中锌业目前仍未正常报价，库存少量，难以散单出货。国内其他大中型炼厂处于短库存状态，价格过低表现惜售，新产货源不多，且备库明显。

表：2016-2017 年锌企业开工率情况

日期	锌企开工率	环比	去年同期	同比
2016年2月	79.00%	-1.25%	74.28%	6.35%
2016年3月	84.55%	7.03%	75.44%	12.08%
2016年4月	85.00%	0.53%	78.42%	8.39%
2016年5月	74.80%	-12.00%	83.08%	-9.97%
2016年6月	75.47%	0.90%	82.60%	-8.63%
2016年7月	73.58%	-2.50%	78.81%	-6.64%
2016年8月	73.66%	0.11%	78.00%	-5.56%
2016年9月	73.00%	-0.90%	79.00%	-7.59%
2016年10月	73.00%	0.00%	82.97%	-12.02%
2016年11月	73.50%	0.68%	79.88%	-7.99%
2016年12月	63.80%	-13.19%	84.73%	-24.70%

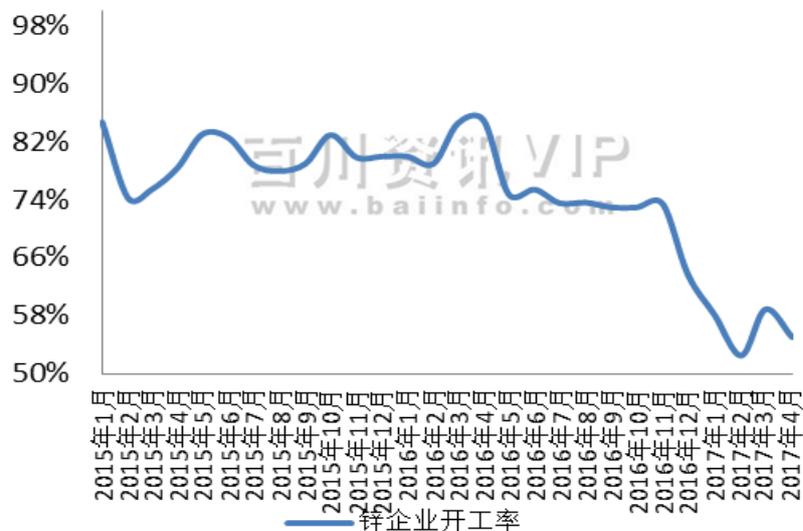
2017年1月	58.21%	-8.76%	74.28%	-21.63%
2017年2月	52.61%	-9.62%	79.00%	-33.41%
2017年3月	58.97%	12.09%	84.55%	-7.03%
2017年4月	55.12%	-6.53%	85.00%	-35.15%

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

序号	省份	锌企业名称	产能(万吨)	生产动态
1	云南	云南驰宏锌锗	30	预计6月部分锌系统减停
2	云南	云南云铜锌业股份有限公司	11	4月12日开始检修一星期左右,4月份预计减产2000吨左右
3	云南	马关云铜锌业有限公司	6	马关锌正常生产,月产量4500吨左右
4	湖南	株洲冶炼集团股份有限公司	55	铅冶炼厂5月5日-15日检修
5	陕西	汉中锌业	36	预计4月20日左右检修完成复工
6	陕西	陕西锌业有限公司	12	2017-3-22开始检修,涉及产能10万吨
7	陕西	汉中锌业特种材料有限公司	10	锌系统正产生产
8	内蒙古	内蒙古兴安铜锌冶炼有限公司	12.5	原料不足开工率60-70%
9	内蒙古	巴彦淖尔紫金有色金属	22	检修计划暂定于5月
10	内蒙古	呼伦贝尔驰宏矿业有限公司	14	正常开工,2017年年度计划10万吨。
11	内蒙古	赤峰中色锌业	22	计划6月底检修
12	广西	广西河池南方有色集团	30	本月恢复铅锭系统生产
13	湖南	水口山有色金属	8	锌系统全面检修,预计持续到6月20日左右
14	辽宁	葫芦岛锌业股份	39	5月全面检修,预计维持一个月,锌锭产量下滑

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

图：2015-2017年锌企业开工率走势



数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部

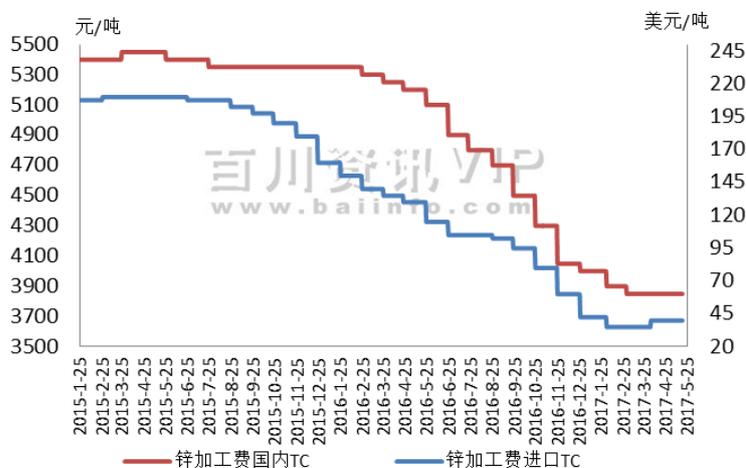
七、锌加工成本分析

铅锌矿方面，目前国内精矿加工费大致在 3700-4200 元/吨，环比回升 100 元/吨；6 月份进口锌矿加工费为 40-55 美元/吨，较上月增长 2.5 美元左右。国内锌矿加工费的提升显示国内精矿供给紧张局面缓解，据了解，湖南花垣地区环保督查告一段落，5 月底矿山已开始逐渐复产，近期周边冶炼企业生产也将缓慢恢复，上周国内云南和湖南地区锌矿加工费维持上升趋势，表明了南方地区锌矿供应紧张态势进一步缓，目前南方地区维持在 3800-4200 元/吨，北方地区为 4100-4400 元/吨。

锌冶炼方面，4-5 月上旬国内锌冶炼处于检修高逐渐复产。对于 6 月份，国内锌冶炼企业检修计划不多，湖南湘西地区太丰、水口山等企业预计在 6 月中下旬左右恢复生产，上周国内锌现货价对期价升水幅度逐渐回落有所减退，加上冶炼厂和持货商出货增加，进口锌货源持续流入进一步缓解。

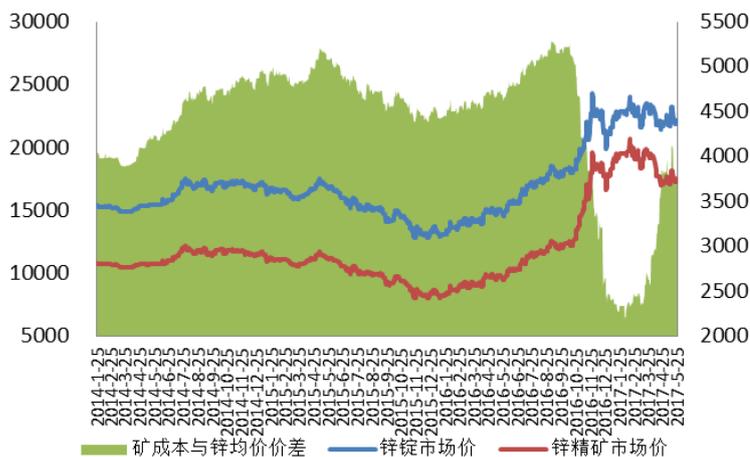
综合来看，目前炼厂利润仍不高，甚至随锌价格有回落趋势，精矿于冶炼两端均担心价格下调太多，如果三季度能稳在两万关口，同时精矿加工费再上调 50-100 元/吨左右，炼厂利润亏损上有所缓解。

图：锌精矿加工费走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

图：锌生产成本走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

八、锌生产情况分析

1、国际锌生产情况分析

国际铅锌研究小组6月14日公布的数据显示,2017年4月,全球锌市供应缺口扩大至92,400吨,3月修正为供应短缺72700吨。1-4月全球锌市供应短缺112000吨,上年同期为短缺20000吨。1-4月全球锌矿产量升至4269000吨,较上年同期增长7%。ILZSG称,消费者、生产商及交易所锌库存4月降至1,260,400吨,3月为1355100吨。

表：国际锌产量统计（千吨）

日期	锌矿产量	精炼锌产量	精炼锌需求量	精炼锌累计产量
2016年10月	1177	1197.2	1199.2	11322
2016年11月	1136.6	1199.2	1226.3	12532
2016年12月	1162.6	1166	1162.9	13663
2017年1月	1072.8	1161.2	1156.3	1128.9
2017年2月	1097.8	1118.7	1098.9	2280
2017年3月	1089.1	1143.8	1190.4	3406
2017年4月	1075	1113.5	1205.9	4494

数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部、国际铅锌小组

表：2017年国际锌产量分析（千吨）

生产情况（千吨）	2017年4月	2017年3月	2016年4月	环比	同比
矿产量（金属含量）	1075	1089.1	1063.5	-1.29%	1.08%
精炼产量总计	1113.5	1143.8	1122.4	-2.65%	-0.79%
精炼消费量	1205.9	1190.4	1161.1	1.30%	3.86%
市场供需情况	-92.4	-38.7	-29.4	-	-

数据来源：百川资讯(BAIINFO)、百川研究部

2、国内锌生产情况分析

国家统计局数据显示,4月锌产量同比下降5.6%至47.4万吨,并创下近两年以来的新低,1-4月锌产量195.8万吨,累计同比增加近0.7%。国内锌库存锐减,短期内刺激锌价上涨。

表：国内锌产量统计（万吨）

锌产量(万吨)	当期值	同比增长(%)	累计值	累计增长(%)
2016年10月	55.5	4.5	517.5	0.4
2016年11月	56.2	7.7	573.9	1.2
2016年12月	53.5	10.3	627.3	2
2017年1-2月	98.2	4.4	98.2	4.4
2017年3月	50.4	0.8	148.6	3

2017年4月

47.4

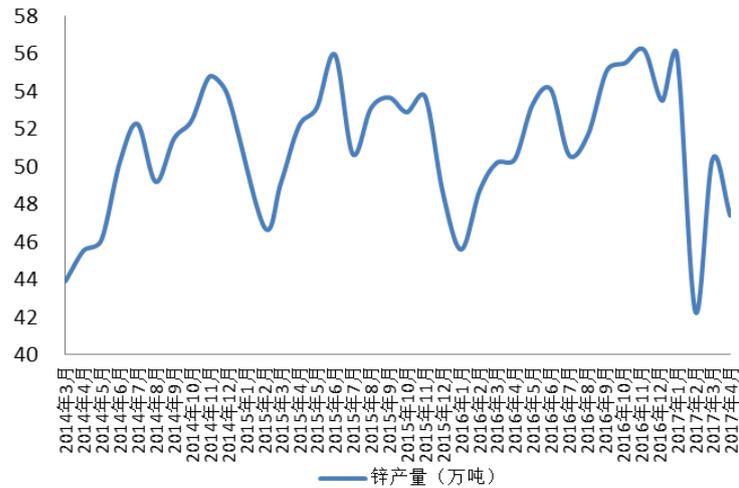
-5.6

195.8

0.7

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、中国产业网

图：2014-2017年国内锌产量走势



数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部、中国产业网

九、锌的进出口数据分析

1、锌精矿进出口分析

1.1 精炼锌进出口分析

2017年4月我国锌进口量为4.75万吨，环比增长85.16%，同比增长21.38%，目前累计精炼锌进口量10.5万吨，同比下降52.09%。2017年4月我国精炼锌出口1753吨，上月为2390吨，同比去年下降16.05%，2017年4个月我国精炼锌累计出口5981吨，同比下降11.17%。

表：我国精炼锌进口数据

日期	精炼锌进口量(吨)	同比%	年初迄今(吨)	同比%
2016年4月	39106	-23.61	220091	65.39
2016年5月	39161	-12.14	259252	45.94
2016年6月	32640	64.51	291892	47.8
2016年7月	16817	-51.12	308709	33.13
2016年8月	25305	-24.97	334014	25.75
2016年9月	16486	-60.14	350500	14.18
2016年10月	25027	-65.4	375528	-1
2016年11月	25424	-63.49	400951	-10.69
2016年12月	23486	-75.13	424438	-21.89

2017年1月	17337	-70.75	17337	-70.75
2017年2月	15012	-66.42	32349	-68.89
2017年3月	25637	-66.7	57986	-67.96
2017年4月	47469	21.38	105455	-52.09

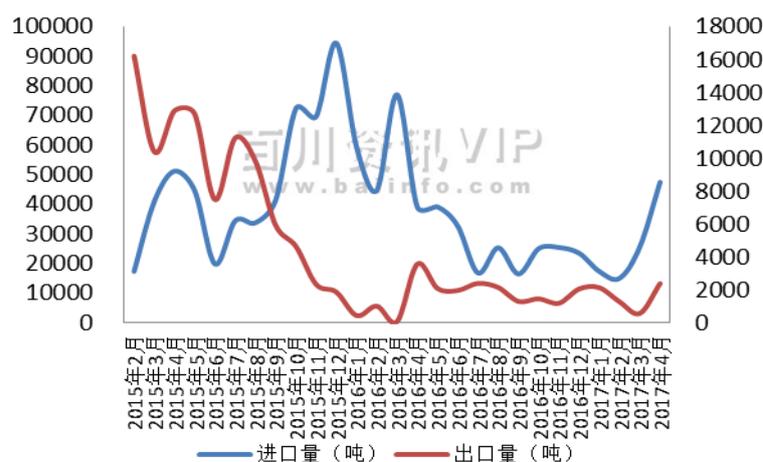
数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

表：我国精炼锌出口数据情况

日期	精炼锌出口量 (吨)	同比	累计出口量(吨)	累计同比
2016年4月	2088	-83.55	6733	-87.1
2016年5月	1964	-73.75	8697	-85.42
2016年6月	2391	-78.7	11085	-84.36
2016年7月	2142	-78.19	13228	-83.61
2016年8月	1299	-78.07	14526	-83.23
2016年9月	1456	-68.66	15982	-82.49
2016年10月	1187	-49.08	17169	-81.66
2016年11月	2056	10.17	19225	-79.86
2016年12月	2130	392.34	21358	-77.73
2017年1月	1269	25.73	1269	25.73
2017年2月	568	680.59	1838	69.77
2017年3月	2390	-32.9	4228	-8.98
2017年4月	1753	-16.05	5981	-11.17

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

图：我国精炼锌进出口量走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、海关总署

1.2 锌矿砂进出口分析

表：我国锌矿砂进口情况统计

日期	锌矿砂进口量 (吨)	同比 (%)	累计进口量(吨)	累计同比 (%)
----	------------	--------	----------	----------

2016年4月	147138	-36.82	796400	-16.65
2016年5月	113716	-49.35	910115	-22.88
2016年6月	93419	-60.92	1000417	-29.5
2016年7月	164791	-45.3	1163152	-32.39
2016年8月	92718	-68.17	1253893	-37.67
2016年9月	152530	-56.1	1413574	-40.28
2016年10月	138525	-56.78	1543762	-42.39
2016年11月	254963	-21.88	1807062	-40.04
2016年12月	200274	-13.39	1998437	-38.27
2017年1月	233134	-6.72	233134	-6.72
2017年2月	181777	-8.79	414911	-7.64
2017年3月	287651	49.03	702562	8.21
2017年4月	210724	44.21	912842	15.92

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

表：2017年4月我国锌矿砂及其精矿进出口分析（按总量统计）

锌矿砂及其精矿	2017年4月	2017年3月	2016年4月		2017年1-4月	2016年1-4月		
	月	月	环比	月	同比	月	月	同比
进口数量（吨）	210723.7	287650.73	-0.2674320	147138.0	0.4321	913285.26	796399.5	0.1467
进口金额（美元）	18255548	269339404	-0.3222102	82718123	1.2069	807305933	398152894	1.0276
进口单价（美元/吨）	86	936.34178	28.9036105	77549	-0.638	76374	365445	-0.791
出口总量（吨）	20	/	/	1236.243	/	137160	4227556	56
出口金额（美元）	/	/	/	/	/	/	/	/
出口单价（美元/吨）	/	/	/	/	/	/	/	/

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

表：2017年4月我国锌矿砂及其精矿进出口情况统计（按产销国统计）

产销国	进口数量（吨）	进口金额（美元）	出口数量（吨）	出口金额（美元）
秘鲁	55,337	41,824,850	0	0
澳大利亚	50,894	48,128,613	0	0
俄罗斯联邦	21,988	18,283,035	0	0
伊朗	12,943	12,316,394	0	0
印度	10,657	12,713,227	0	0
厄立特里亚	9,260	9,424,975	0	0
缅甸	7,290	5,059,486	0	0
蒙古	5,949	5,694,143	0	0
阿尔巴尼亚	5,590	1,138,678	0	0

摩洛哥	5545.882	5,141,013	0	0
巴基斯坦	4,982	4,824,216	0	0
尼日利亚	4,598	2,635,560	0	0
哈萨克斯坦	3,473	2,595,371	0	0
印度尼西亚	2,956	2,757,347	0	0
多米尼加共和国	2,124	2,509,627	0	0
智利	1,881	2,066,686	0	0
玻利维亚	1,796	2,295,041	0	0
沙特阿拉伯	1105.34	1,432,892	0	0
老挝	729	473,590	0	0
越南	540.253	373,622	0	0
土耳其	522	433,724	0	0
塞尔维亚	460.469	365,354	0	0
墨西哥	79	50,856	0	0
赞比亚	23.62	17137	0	0
韩国	0.001	49	0	0
菲律宾	0	0	20	28000
2017年4月	210723.708	182,555,486	20	28000

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

表：2017年4月我国锌矿砂及其精矿进出口情况统计（按收货地统计）

收发货地	进口数量（吨）	进口金额（美元）	出口数量（吨）	出口金额（美元）
陕西省	46869.21	50382307	0	0
湖南省	29630.28	30003454	0	0
云南省	26318.11	7572838	0	0
内蒙古自治区	23706.76	19505744	0	0
广西壮族自治区	18569.83	20065504	0	0
辽宁省	12274.1	10229402	0	0
江苏省	10439.41	10360551	0	0
天津市	8415.196	8441199	0	0
甘肃省	8030.226	7670466	0	0
广东省	7392.14	5387490	0	0
浙江省	5901.993	1228894	0	0
安徽省	5365.45	4326986	0	0
河南省	5074.846	4892467	0	0
江西省	1204.26	1451592	0	0
福建省	1048.78	609655	0	0
上海市	403.961	376081	0	0
山东省	79.159	50856	0	0
河北省	0	0	20	28000
2017年4月	210723.7	182555486	20	28000

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

表：2017年4月我国锌矿砂及其精矿进出口情况统计（按海关统计）

海关关区	进口数量（吨）	进口金额（美元）	出口数量（吨）	出口金额（美元）
南京海关	62617.442	66,170,735	0	0
长沙海关	27,936	28,996,376	0	0
昆明海关	27046.712	8,046,428	0	0
南宁海关	19017.33	20,370,826	0	0
满洲里海关	14954.14	12,179,247	0	0
呼和浩特海关	12,983	11,797,931	0	0
沈阳海关	12274.1	10,229,402	0	0
黄埔海关	8,422	6,048,782	0	0
天津海关	8415.196	8,441,199	0	0
宁波海关	5,876	1,221,000	0	0
合肥海关	5231.7	4,260,849	0	0
兰州海关	3,473	2,595,371	0	0
南昌海关	1105.34	1,432,892	0	0
厦门海关	648	417,369	0	0
福州海关	400.78	192,286	0	0
青岛海关	105.159	58,750	20	28,000
上海海关	98.92	18,700	0	0
杭州海关	92.756	68,251	0	0
广州海关	25.651	9,092	0	0
2017年4月	210723.708	182555486	20	28000

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部、中国海关

表：2017年4月我国锌矿砂及精矿进出口情况统计（按运输方式统计）

贸易方式	进口数量	进口美元	出口数量	出口美元
保税仓库进出境货物	18,403.59	18,782,456	0	0
边境小额贸易	13,281.66	8,823,654	0	0
一般贸易	179,038.46	154,949,376	20	28,000
2017年4月	210,723.71	182,555,486	20	28,000

数据来源：百川资讯（BAIINFO）、百川研究部、中国海关

1.3 氧化锌、锌合金进出口分析

表：2017年4月我国氧化锌进出口情况统计（按总量统计）

氧化锌	2017年4月	2017年3月	环比	2016年4月	同比	2017年1-4月	2016年1-4月	同比
进口数量(吨)	847.67	1,244.52	-31.89%	590.79	43.48%	4,480.16	2,612.02	71.52%
进口金额(美元)	1,868,016	3,183,931	-41.33%	1,522,229	22.72%	9,344,331	6,363,519	46.84%

元)

进口单价 (美元/吨)	2,203.71	2,558.35	-13.86%	2,576.62	-14.47%	1,797.51	2,436.24	-26.22%
出口总量(吨)	1,368.00	1,810.13	-24.43%	1,596.78	-14.33%	6,467.58	4,661.55	38.74%
出口金额 (美元)	3,468,193	4,186,560	-17.16%	2,658,191	30.47%	15,284,767	7,928	192704.49%
出口单价 (美元/吨)	2,535.23	2,312.85	9.61%	1,664.72	52.29%	2,363.29	1.7	138864.93%

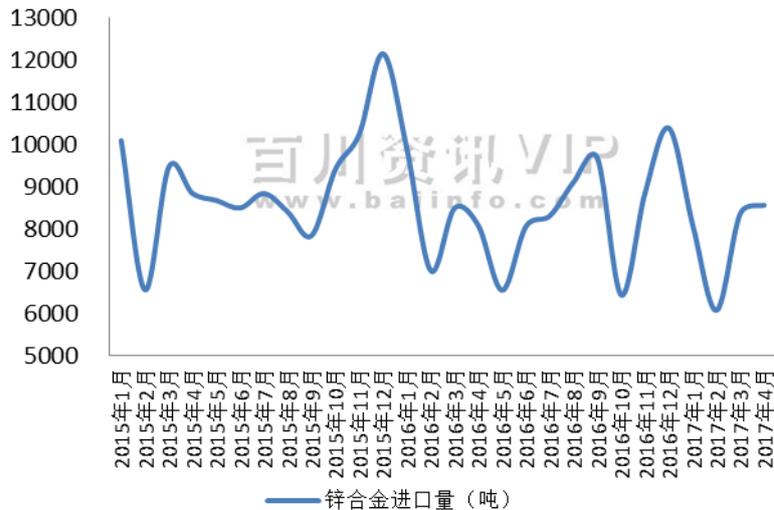
数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

表: 2017年4月我国锌合金进口情况统计

日期	锌合金进口量 (吨)	同比 (%)	累计进口量(吨)	累计同比 (%)
2016年4月	8076	-8.61	33472	-4.22
2016年5月	6546	-24.54	40018	-8.26
2016年6月	8061	-5.11	48079	-7.75
2016年7月	8308	-5.99	56388	-7.49
2016年8月	9108	8.46	65496	-5.56
2016年9月	9673	23.35	75169	-2.62
2016年10月	6435	-31.64	81605	-5.78
2016年11月	8850	-13.6	90454	-6.6
2016年12月	10388	-14.5	100842	-7.48
2017年1月	8100	-18.13	8100	-18.13
2017年2月	6069	-13.44	14169	-16.18
2017年3月	8364	-1.49	22533	-11.27
2017年4月	8560	5.99	31093	-7.11

数据来源: 百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、中国海关

图: 2015-2017年锌合金进口量走势



数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、海关总署

十、锌企业动态扫描

表：锌企业动态

序号	锌企动态扫描
1	葫芦岛锌业电解锌厂作业区进行检修
2	水口山有色金属推迟复产锌锭
3	汉中一铜矿企业废水直排 常务副县长环保局长被停职
4	甘肃白银东大沟河道重金属污染整治顺利
5	秘鲁矿场预罢工 多种金属或受影响
6	中国多金属附属拟购缅甸铜铅矿场采矿权
7	厦门海沧口岸：1至4月进口铅酸蓄电池同比增70倍
8	进入年中关头，铅蓄电池企业陆续有增产计划
9	云南铜业与中金岭南战略合作：拟非公开发行不超过2亿元股票
10	冀星化工计划7月中旬复产氧化锌

十一、 锌一周价格明细

表 1：本周锌精矿价格

厂家	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15
沈阳锌精矿 55%	17580	18180	17480	17330	17180
丹东锌精矿 50%	17520	18120	17420	17270	17120
株洲锌精矿 45-50%	17460	18060	17360	17210	17060

吉首锌精矿 50%	17460	18060	17360	17210	17060
西安锌精矿 51%	18080	18680	17980	17830	17680
陇南锌精矿 55%	17860	18460	17760	17610	17460
兰州锌精矿 50%	18000	18600	17900	17750	17600
昆明锌精矿 45%	17500	18100	17400	17250	17100
昆明锌精矿 55%	17940	18540	17840	17690	17540
河池锌精矿 50%	18060	18660	17960	17810	17660

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

表 2：本周锌锭价格

地区	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15
上海(国产)	22630	23450	22630	22420	22270
青岛(赤峰产)	22130	22950	22130	21920	21770
天津(赤峰产)	22580	23400	22580	22370	22220
广州(韶冶产)	22410	23230	22410	22200	22050
衡阳(水口山产)	22480	23300	22480	22270	22120
葫芦岛(葫芦岛产)	23530	24350	23530	23320	23170
沈阳(葫芦岛产)	23380	24200	23380	23170	23020
北京(赤峰产)	22530	23350	22530	22320	22170

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

表 3：本周锌合金价格

地区	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15
上海锌合金(zamak-3)	23720	24540	23720	23510	23330
上海锌合金(zamak-5)	24120	24940	24120	23910	23730
上海锌合金(4-3)	25210	26030	25210	25000	24820
上海锌合金(zamal-3j)	24010	24830	24010	23800	23620
无锡锌合金	23310	24130	23310	23100	22920
宁波锌合金	23860	24680	23860	23650	23470
佛山锌合金	23410	24230	23410	23200	23020
株洲锌合金(热镀)	23310	24130	23310	23100	22920
株洲锌合金(D4-1)	23660	24480	23660	23450	23270

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

表 4：本周氧化锌价格

地区	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15
广东(元/吨)	21800	22500	21800	21600	21500
河北(元/吨)	21750	22450	21750	21550	21450
山东(元/吨)	21750	22450	21750	21550	21450
上海(元/吨)	21650	22350	21650	21450	21350

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

表 5：本周镀锌板卷价格

日期	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15
上海镀锌 1.0*mm	4430	4430	4430	4430	4450
杭州镀锌 1.0*mm	4570	4570	4570	4540	4550
博兴镀锌 1.0*mm	4390	4420	4420	4420	4420
福州镀锌 1.0*mm	4430	4430	4430	4430	4430
广州镀锌 1.0*mm	4390	4400	4410	4400	4410
北京镀锌 1.0*mm	4150	4150	4150	4150	4150
天津镀锌 1.0*mm	4190	4190	4190	4190	4190
郑州镀锌 1.0*mm	4770	4820	4870	4870	4870
武汉镀锌 1.0*mm	4450	4500	4520	4520	4550
成都镀锌 1.0*mm	4590	4590	4590	4590	4590
重庆镀锌 1.0*mm	4550	4550	4550	4550	4550
沈阳镀锌 1.0*mm	4700	4700	4700	4700	4700
哈尔滨镀锌 1.0*mm	4230	4230	4230	4230	4230
西安镀锌 1.0*mm	4210	4210	4210	4210	4210
市场均价	4432	4442	4448	4445	4450

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

表 6 本周 LME 锌库存情况

日期	库存(吨)	注销仓单(吨)	仓单(吨)	注销仓单占比%
2017-6-8	324325	148050	176275	45.65
2017-6-9	323025	146625	176400	45.39
2017-6-12	321575	145450	176125	45.23
2017-6-13	320450	145825	174625	45.51
2017-6-14	317975	146000	171975	45.92

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部

表：近期沪锌库存情况

日期	上期所库存	仓单/吨	注销仓单/吨	注销仓单占比 (%)
2017/5/12	101350	35150	66620	65.31%
2017/5/19	91749	32435	59314	64.65%
2017/5/26	78272	21740	56532	72.23%
2017/6/2	75001	20087	54914	73.22%
2017/6/9	68409	18861	49548	72.43%

数据来源：百川资讯 (BAIINFO)、百川研究部、上海期货交易所