

2024-2030年

中国锌产业链年度报告

SMM Zinc Industry Chain Annual Report
2024-2030

October
2024



1. 国内锌市场热点探讨

1.1 锌精矿加工费“怒刷”历史新低 2025年能否缓解？

今年锌精矿内外加工费一路下滑，截至2024年9月，国内锌精矿加工费降至1450元/吨，进口锌精矿加工费降至-40美元/干吨，双双刷新历史低位，极端行情因何产生？2025年矿格局如何演绎？下面我们从供需结构进行分析：

上半年，加工费延续去年跌势。自年初起，沪伦比值低位运行，锌精矿进口窗口基本关闭，进口亏损也在二季度持续扩大，价格不占优下冶炼厂采购进口矿意愿不强。据SMM了解，2023年三四季度秘鲁、澳大利亚、美国等国家多个矿山宣布停产，今年也并未恢复，并且海外锌矿投产基本集中在今年下半年，上半年锌矿产量同比小幅下跌。而Nordenham等海外冶炼厂于上半年逐步复产，为保障其生产，今年流入国内锌矿量明显减少。此外，国内北方部分矿山原矿品位下滑问题凸显，国产矿产量同样同比下滑，而国内冶炼厂产能扩张十分迅速，去年南方30万吨新增产能持续释放，原料需求旺盛。供需失衡，加剧了内外矿加工费的下滑。

进入下半年，沪伦比值出现明显回升，锌精矿进口窗口重新开启，内外比价较好推动进口矿流入国内量增加，但市场依旧偏紧，进口加工费继续下滑。在国内，火烧云铅锌矿于今年7月投产，但是产出到市场仍需时间，三季度矿供应未看到明显增加。另外，受利润和原料紧缺等影响，7月SMM精炼锌产量环比下滑5.62万吨至48.96万，并且冶炼厂三季度产量持续低位运行，国内锌矿供需平衡逐步修复，9月内外加工费跌势基本停止。展望四季度，SMM预计冶炼厂产量环比修复，叠加冬储原料需求旺盛，或对后续加工费反弹形成一定阻力。

随着海外锌矿纷纷投产，2025年全球锌矿市场将如何发展？国内看，火烧云铅锌矿受冬季停产限制，明年增量或有限；冷水坑和西藏鑫湖仍在试生产运行，猪拱塘矿山产量释放仍存疑，预计国内明年增量或不超过10万金吨。海外看，俄罗斯oz矿于今年9月投产，kipushi也于6月产出首批锌精矿，墨西哥的Buena Vista Zinc持续爬产运行，Tara铅锌矿也宣布于今年四季度复产，另外Antamina明年产量或恢复。整体来看，明年全球锌矿增量或超50万金吨，但是海外矿山增量流入国内仍需时间，预计国内矿紧缺格局或最早于明年二季度明显缓解，明年加工费较今年持续反弹恢复。

1. 国内锌市场热点探讨

1.1 锌精矿加工费“怒刷”历史新低 2025年能否缓解？

国产加工费 VS进口加工费



数据来源：SMM

锌精矿进口盈亏



数据来源：SMM

1.2 矿紧张+利润倒挂 冶炼厂超预期减量

今年以来，供应端的紧张愈演愈烈，锌作为多配品种，市场对冶炼厂的产量一直较为关注，截止到8月，冶炼厂产量从年初的56.7万吨一路下降至48.63万吨，累计同比下降3.4%，冶炼减产较为明显。究其原因，SMM分析如下：

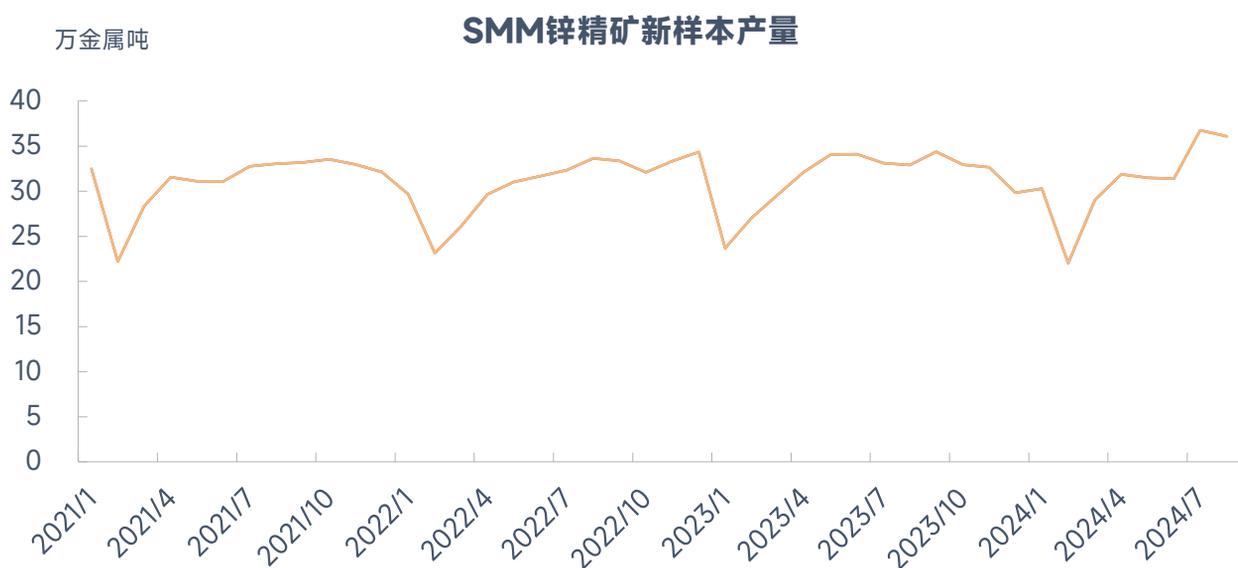
1、从原料端来看，截止8月国内矿山累计产量249万吨，累计同比增加2.27万吨，不及预期，今年国内矿主要的增量在于火烧云矿山，然火烧云因基建施工等原因，实际于7月产出，低于预期，全年来看预计同比增量8万吨左右，同时猪拱塘、大脑坡等国内大型矿山因施工、基建等因素均有延后，年内暂无产出，叠加国内部分矿山面临原矿品位下降和环保、整改等因素影响，上半年矿山产量累计下降4万金属吨；海外方面，虽然锌精矿进口窗口偶有开启，但海外极端天气影响澳大利亚等地矿山生产、运输受阻，叠加欧洲、美国等地矿山停产延续和普遍面临的原矿品位下降等，海外矿山产出亦不及预期，同时海外冶炼厂因锌价上涨和电价走低成本下降等，利润有所修复，冶炼厂复工复产增加，对锌精矿的需求量增加，间接导致流入国内的量减少，截至8月国内锌精矿进口量244.8万实物吨，累计同比下降21%，整体来看，国内和进口矿增量不及预期，叠加国内冶炼厂新增产能明显对矿的需求增加，供应端紧缺愈演愈烈。

2、从利润上来看，由于加工费的一路下跌，冶炼厂利润持续下滑，根据SMM测算，不含硫酸不含副产品的冶炼厂生产利润从年初的盈亏平衡附近，一路下降至倒挂2000元/吨以上，冶炼厂利润下降明显，如果加上硫酸和副产品的收益，到9月冶炼厂依然倒挂1000元/吨左右，冶炼厂生产情况艰难。

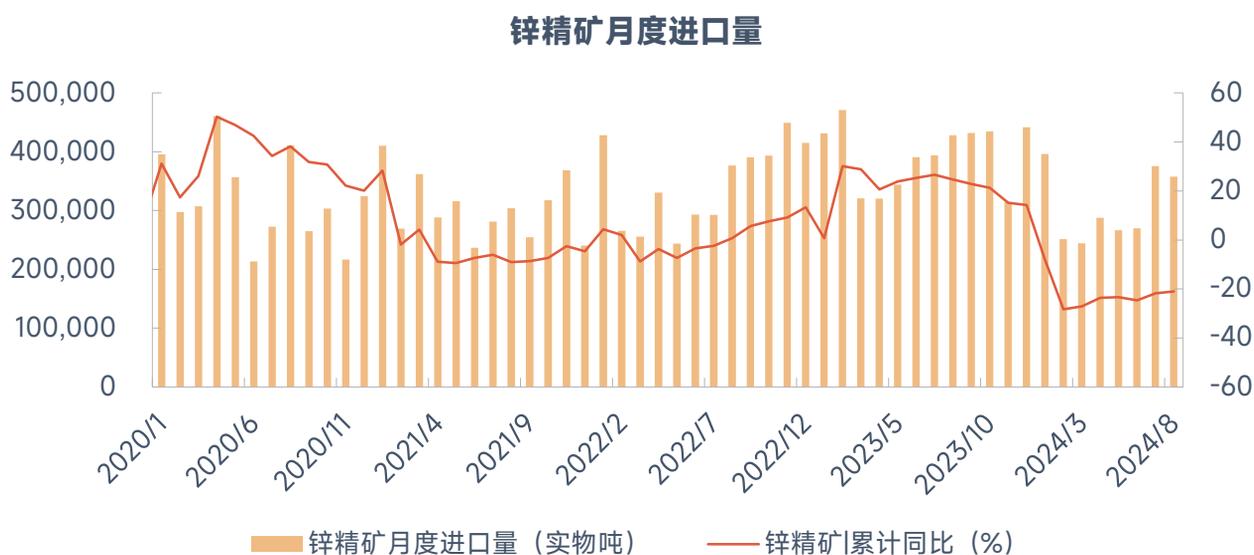
3、从年内的月度产量来看，上半年冶炼厂产量下降不明显，主要是一方面去年年底部分冶炼厂签订的季度或者半年度的小长单，锌精矿供应量仍可维持，原料库存天数可维持在16-20天以内；另一方面利润上冶炼厂不含硫酸不含副产品的利润虽有倒挂，但基本在1000元/吨以内，而硫酸和副产品铜、银、锗等金属价格高位，对于冶炼厂利润形成不错的补充，冶炼厂实际尚不亏损（除无副产品的冶炼厂），冶炼厂生产意愿尚可。而随着加工费的大幅下跌和冶炼厂利润倒挂严重，叠加北方季节性检修下，三季度冶炼厂产量下降明显，产量下降至49万吨以下，市场喊出了“联合减产”的预期，但从目前的排产情况来看，四季度产量预计回升至50万吨以上，一方面北方检修基本结束，且三季度产量下降明显，导致冶炼厂原料库存小幅修复，叠加海外矿山发货节奏延后导致锌精矿进口量增加，原料供应小幅缓解；另一方面国内锌冶炼厂考虑社会责任和年度产量达产以及市场份额考虑等，冶炼厂产量向上修复。

1.2 矿紧张+利润倒挂 冶炼厂超预期减量

4、预计明年从原料供应上来看，矿山产量虽有增量预期，但考虑季节因素、复产进度和极端情况等，矿紧缺的现状较难快速缓解，预计一季度冶炼厂仍维持低产，后续产量或逐步增加；从新增产能上来看，明年矿产锌冶炼厂新增、复产产能主要集中在云铜锌业、河南万洋、火烧云、西部矿业等冶炼厂，从投产时间上来看，预计一季度末、二季度初或有体现，2025年预计冶炼厂增量或达26万吨左右。



数据来源: SMM

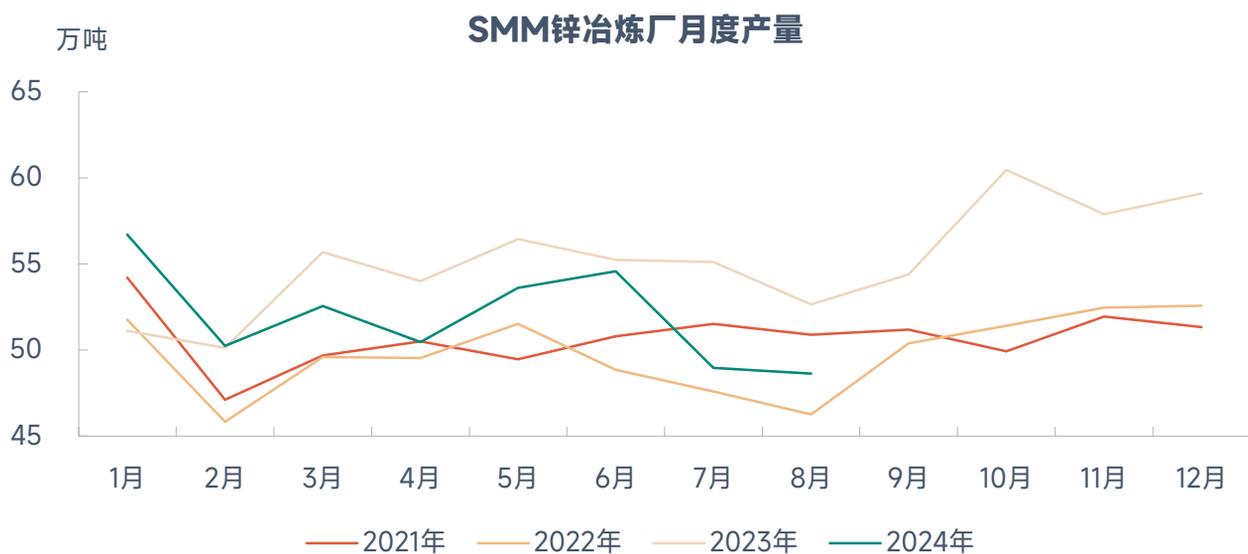


数据来源: SMM 海关数据

1.2 矿紧张+利润倒挂 冶炼厂超预期减量



数据来源: SMM



数据来源: SMM

数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源
锌平衡	全球2013-2030年锌供需平衡及预测（产能、产量、表观消费量）	SMM、ILZSG
	中国2012-2030年锌供需平衡及预测（产能、产量、进出口、表观消费量）	SMM
	中国2013-2024年锌精矿月度供需平衡（产量、进口、表观消费量、实际消费量）	SMM
	中国2013-2024年锌锭月度供需平衡（产量、进口、表观消费量、实际消费量）	SMM
锌精矿原料	2008-2024年全球锌精矿储量分布	SMM、USGS
	2008-2024年中国锌矿基础储量分布	国土资源部
	2009-2024年全球锌精矿月产量	ILZSG
	2008-2024年全球锌精矿按洲别分年度产量	ILZSG
	2021-2025年全球扩产的锌矿山(地区、企业名、扩产产能)	SMM、ILZSG
	2016-2024年海外锌精矿产量（分企业）	SMM
	未来3年将关闭的大型矿山(地区、企业名、关闭产能)	SMM、企业财报
	2008-2024年中国月度锌精矿产量	中国有色工业协会
	SMM独家：2017-2024年中国月度锌精矿产量	SMM
	2008-2024年中国锌精矿产量前十省份年度产量	SMM、中国有色工业协会
	SMM独家：2022-2025年中国铅锌矿采选新扩建产能	SMM
	SMM独家：2015-2024年国内锌精矿企业开工率调研	SMM
	2010-2017年中国主要企业锌采选生产技术指标	中国有色金属工业协会
	2008-2024年中国月度进口锌精矿量	SMM、海关
	2008-2024年中国年度进口锌精矿量按照来源国统计	SMM、海关
	2011-2019年中国年度进口锌精矿量按照报关口岸统计	SMM、海关
	2010-2019年中国进口前五大企业锌精矿量	SMM、海关
	SMM独家：2024年中国铅锌矿锌精矿产能	SMM
	SMM独家：2015-2024年中国锌精矿开工率	SMM
	SMM独家：2000-2024年中国锌精矿利润	SMM
	SMM价格：2008-2024年中国月度国产锌精矿加工费	SMM
	SMM价格：2008-2024年中国月度进口锌精矿加工费	SMM
	SMM价格：2015-2024年国内主要地区锌精矿加工费汇总	SMM
	SMM价格：2008-2024年中国锌精矿长单加工费	SMM
	SMM统计：2012-2024年国产锌精矿同进口锌精矿价格对比	SMM
	SMM独家：2015-2024年连云港锌精矿库存统计	SMM
	SMM独家：2013-2024年中国冶炼厂锌精矿库存	SMM
	2010-2024年中国锌精矿进口盈亏	SMM、SHFE、LME

数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源
精炼锌	2008-2024年全球精炼锌按洲别分年度产量	ILZSG
	2011-2024年每日LME锌库存及注销仓单	LME
	2019-2024年全球精炼锌产量	ILZSG
	2016-2024年海外精炼锌产量（分企业）	SMM
	2008-2024年中国月度精炼锌产量	中国有色金属工业协会
	SMM独家：2013-2024年中国精炼锌产量	SMM
	SMM独家：2011-2024年中国重点冶炼企业开工率	SMM
	SMM独家：2020-2024年国内重点炼厂新增产能列表	SMM
	SMM独家：2024年国内主要精炼锌冶炼厂检修时间	SMM
	SMM独家：2008-2024年中国冶炼厂锌锭利润	SMM
	SMM独家：中国七地周度分地区社会库存（2007-2024）	SMM
	SMM独家：沪伦比值（2011-2024）	SMM
	SMM独家：保税区锌库存（2014-2024）	SMM
	2011-2024年上海期货交易所指定交割仓库周度锌库存	SHFE
	2008-2024年中国精炼锌月度进口数据	SMM、海关
	2010-2024年中国年度精炼锌进口量按报关口岸统计	SMM、海关
	2010-2024年中国年度精炼锌进口量按来源国统计	SMM、海关
	2010-2024年中国年度精炼锌进口量贸易方式统计	SMM、海关
	2010-2019年中国年度精炼锌进口量前五大企业	SMM、海关
	2013-2024年中国精炼锌进口盈亏	SMM、SHFE、LME
	2013-2024年国内重点地区硫酸月度均价	SMM
	2008-2024年全球精炼锌按洲别分年度产量	ILZSG
	2011-2024年每日LME锌库存及注销仓单	LME
	2019-2024年全球精炼锌产量	ILZSG
	2016-2024年海外精炼锌产量（分企业）	SMM
	SMM独家：2010-2024年SMM镉、镓、钴、铜金属日均价	SMM
	2010-2017年中国主要企业锌冶炼生产技术经济指标	中国有色金属工业协会
	SMM价格：2012-2024年SMM锌锭日度均价	SMM
	SMM价格：2015-2024年沪粤津0#锌价差	SMM
	SMM价格：2011-2024年国内现货对当月升贴水	SMM
	2011-2024年SHFE近三月价格	SHFE

备注：因海关数据公布不稳定，相关进口数据更新情况，以最新海关数据公布内容为准

数据包目录

数据大类	数据明细	数据来源	
精炼锌	2017-2024年LME锌价格及现货升贴水	LME	
	2011-2024年沪期锌主力持仓量及成交量日度数据	SMM、SHFE	
锌初级消费	SMM独家：2008-2024年五大初级消费行业耗锌量、比例及预测	SMM	
	SMM独家：2011-2024年五大初级消费行业月度开工率	SMM	
	SMM独家：2013-2024年国内主要锌冶炼厂地区发货量结构图	SMM	
	SMM独家：2014-2024年中国各省市锌消费量	SMM	
	SMM独家：2019-2024年中国锌锭终端分板块pmi	SMM	
	SMM独家：SMM镀锌企业开工率及原料库存天数	SMM	
	SMM独家：SMM压铸锌合金企业开工率及原料库存天数	SMM	
	SMM独家：SMM氧化锌企业开工率及原料库存天数	SMM	
	2008-2024年国内镀层板月度产量	SMM、中国钢协	
	2008-2024年镀层板卷月度进出口量	SMM、海关	
	2008-2018年国内原电池月度产量	国家统计局	
	2008-2024年锌合金月度进出口量	SMM、海关	
	2008-2024年氧化锌月度进出口量	SMM、海关	
	SMM价格：2013-2024年镀锌板卷、热轧、冷轧价格	SMM	
	SMM价格：2018-2024年镀锌结构件利润	SMM	
	SMM价格：2013-2024年氧化锌价格	SMM	
	SMM价格：2013-2024年压铸锌3#5#合金价格	SMM	
	2019-2024年98%硫酸价格分地区	SMM	
	锌终端消费	2008-2024年汽车产销数据	中国汽车工业协会
		2013-2024年半钢胎开工率	SMM
2005-2024年财新PMI		财新中国	
2013-2024年汽车产销		中国汽车工业协会	
2008-2024年国内月度房屋竣工面积		统计局	
2008-2024年国内月度新屋开工面积		统计局	
2008-2024年我国洗衣机、电冰箱等主要家用电器产品月度产量		统计局	
2008-2024年国内月度累计公路建设投资		中华人民共和国交通运输部	
2010-2024年国内月度电网投资月度累计数据		中国电力企业联合会	
2013-2024年信贷数据		人民银行	
锌价格预测	2020-2024年锌价格预测（锌锭价格、LME锌价格、进口锌精矿长单加工费、国产锌精矿加工费）	SMM	

备注：因海关数据公布不稳定，相关进口数据更新情况，以最新海关数据公布内容为准

报告目录

1. 国内锌市场热点探讨

- 1.1 锌精矿加工费“怒刷”历史新低 2025年能否缓解？
- 1.2 矿紧张+利润倒挂 冶炼厂超预期减量

2. 2024年锌价回顾

3. 海外供需情况概述

- 3.1 2024年海外锌供应
 - 3.1.1 原矿品位下降VS海外锌矿投产 锌精矿产量不及预期
 - 3.1.2 2025年海外锌精矿大量投产 紧缺格局能否转变？
 - 3.1.3 利润修复海外冶炼厂供应增加
 - 3.1.4 海外新增冶炼厂梳理
- 3.2 2024年海外锌需求

4. 中国锌精矿供需概述

- 4.1 国内锌精矿现状及展望
 - 4.1.1 国内矿山利润超预期增加 缘何产量表现相对平稳？
 - 4.1.2 2024-2030年国内锌精矿供应情况
- 4.2 锌精矿加工费“怒刷”历史新低 2025年能否缓解？
- 4.3 原矿紧缺背景下 次氧化锌、锌焙砂价格双双走高

5. 2024年中国锌市场供应分析

- 5.1 矿紧张+利润倒挂 冶炼厂超预期减量
- 5.2 2024-2025年冶炼厂发货结构变化
- 5.3 2024-2030年锌冶炼企业新建产能梳理
- 5.4 国内冶炼厂产量下降 进口锌锭流入补充
- 5.5 政策+产业链延伸 冶炼厂合金产量继续增加

6. 2024年中国锌市场需求分析

- 6.1 SMM独家：2024年五大初级消费占比
- 6.2 2024年镀锌消费表现平平
 - 6.2.1 内需疲软VS出口支撑 民企镀锌板厂开工维持
 - 6.2.2 “反倾销”背景下 2024年镀锌板出口因何增加？
 - 6.2.3 2024年旺季不再 镀锌结构件表现先扬后抑
- 6.3 2024年压铸锌合金消费低位运行
 - 6.3.1 “腹背受敌” 压铸锌合金延续弱势
 - 6.3.2 传统压铸锌合金厂VS冶炼厂压铸锌合金 谁与争锋？
- 6.4 终端多空互现 氧化锌稳健运行
- 6.5 SMM独家：2024年全国各地区锌消费分布
- 6.6 2024年锌终端消费回顾及展望
 - 6.6.1 传统基建投资增速放缓 “新基建”能否带来“锌”希望？
 - 6.6.2 房地产数据表现低迷 拖累锌消费增速
 - 6.6.3 汽车下乡+以旧换新 产销数据延续高位
 - 6.6.4 家电消费表现亮眼 出口增速明显

7. 国内锌贸易概况

- 7.1 国内锌现货升贴水回顾
- 7.2 沪粤津三地价差

8. 锌相关行业政策解读

9. 2023-2030年锌市展望

10. 附录

图表目录

图表序号	图表目录
图表1	海外锌精矿产量预测2024-2030
图表2	中国锌精矿产量预测2024-2030
图表3	海外精炼锌产量预测2024-2030
图表4	中国精炼锌产量预测2024-2030
图表5	全球锌表观消费预测2024-2030
图表6	海外主要矿山年度产量变化2024-2030
图表7	国内主要矿山年度产量变化2024-2030
图表8	国内锌精矿进口量预测2024-2030
图表9	海外主要冶炼厂年度产量变化2024-2030
图表10	国内冶炼厂新增产能梳理2024-2030
图表11	国内精炼锌进出口量预测2024-2030
图表12	国内冶炼厂利润走势图
图表13	各地区硫酸价格对比走势图
图表14	冶炼厂发货结构比例图
图表15	五大初级消费占比预测2024-2030
图表16	钢铁废料锌离子供应情况
图表17	镀锌板开工率图
图表18	镀锌结构件开工率图
图表19	压铸锌合金开工率图
图表20	氧化锌开工率图
图表21	中国光伏支架用锌消费量预测2024-2030
图表22	中国铁塔用锌消费量预测2024-2030

报告中文名称	类型	报告中文名称
中国铜市场周报	周报	2024-2030年中国铜产业链年度报告
中国铝市场周报	周报	2024-2030年中国铅产业链年度报告
中国铅市场周报	周报	2024-2030年中国锌产业链年度报告
中国锌市场周报	周报	2024-2030年全球电解铝产业链年度报告
中国锡市场周报	周报	2024-2030年全球铝土矿产业链年度报告
中国镍市场周报	周报	2024-2030年中国铝加工产业链年度报告
中国钴锂新能源市场周报	周报	2024-2030年中国石油焦及铝用碳素产业链年度报告
中国稀土市场周报	周报	2024-2030年中国再生铝产业链年度报告
中国工业硅市场周报	周报	2024-2030年全球多晶硅产业链年度报告
中国光伏市场周报	周报	2024-2030年中国工业硅产业链年度报告
中国钢铁市场周报	周报	2024-2030年全球光伏产业链年度报告
中国铁矿石市场周报	周报	2024-2030年中国锡产业链数据包
中国焦炭市场周报	周报	2024-2030年中国镍产业链年度报告
中国铜市场月报	月报	2024-2030年中国锰产业链年度报告
中国铝市场月报	月报	2024-2030年中国稀土产业链年度报告
中国铅市场月报	月报	2024-2030年全球电池及主材产业链年度报告
中国锌市场月报	月报	2024-2030年全球储能产业链年度报告
中国镍市场月报	月报	2024-2030年全球钠电产业链年度报告
中国不锈钢炉料市场月报	月报	2024-2030年全球磷化工产业链年度报告
中国锰合金市场月报	月报	2024-2030年全球锂产业链年度报告
中国新能源正极原料市场月报	月报	2024-2030年全球锂电回收产业链年度报告
中国锂电池市场月报	月报	2024-2030年全球钴产业链年度报告
中国钢铁市场月报	月报	2024-2030年中国白银产业链年度报告
中国铁矿石市场月报	月报	2024-2030年中国镁产业链年度报告

*本报告系上海有色网信息科技股份有限公司（以下简称“上海有色网”）独创的作品及（或）汇编作品，上海有色网依法享有著作权，受《中华人民共和国著作权法》等法律法规和适用之国际条约保护。未经书面许可，不得转载、修改、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

本报告所载内容，包括但不限于资讯、文章、数据、图表、图片、声音、录像、标识、广告、商标、商号、域名、版面设计等任何或所有信息，均受《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国商标法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》等法律法规及适用之国际条约中有关著作权、商标权、域名权、商业数据信息产权及其他权利之法律的保护，为上海有色网及其相关权利人所有或持有。未经书面许可，任何机构和个人不得转载、修改、使用、销售、转让、展示、翻译、汇编和传播或以其他方式将上述内容泄露给第三方、许可第三方使用。否则一经发现，上海有色网将采用法律手段追究侵权责任，包括但不限于要求承担合同违约责任、返还不当得利、赔偿直接及间接经济损失。

*此本报告中的观点是基于市场采集到之信息及上海有色网研究小组综合评估后得出，报告中所提供的信息仅供参考，风险自负。本报告并不构成投资研究决策的直接建议，客户应当谨慎决策，勿以此代替自主独立判断，客户所作出的任何决策与上海有色网无关。另外，若未经授权、非法使用本报告观点的行为导致的相关损失及责任，与上海有色网无关。

上海有色网对于本声明条款拥有修改权和最终解释权。



扫码下载

· 行业资讯 · 有色直播 · 人脉名片

掌上有色

是上海有色网专门为有色金属行业量身打造的移动端产品，拥有300万注册用户，日均超过20万企业访问,已经成为世界范围的垂直门户

SMM锌研究团队

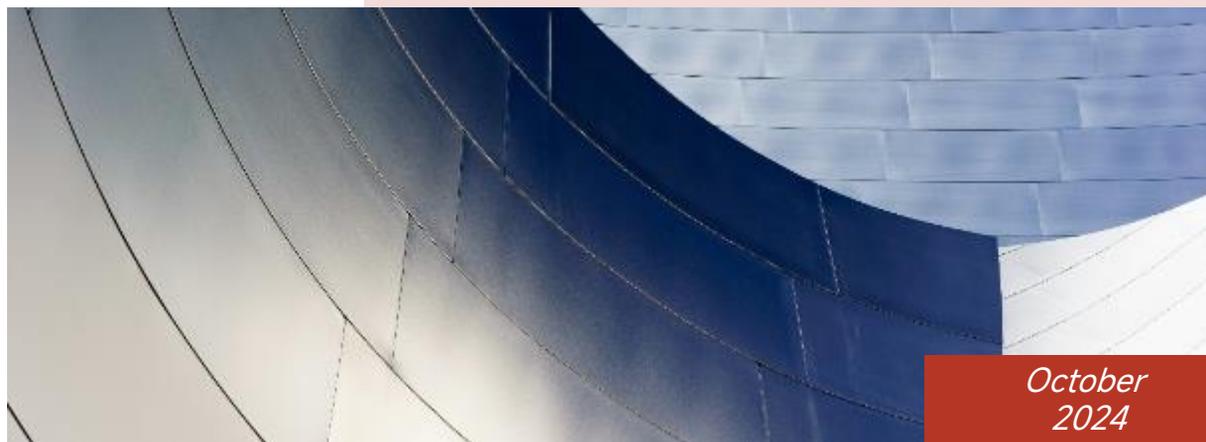
韩 珍	021-51666876	hanzhen@smm.cn
华 琳	021-20707885	hualin@smm.cn
李函玉	021-51666847	lihanyu@smm.cn
姜梦婷	021-20707844	jiangmengting@smm.cn

联系我们

上海有色网信息科技股份有限公司

地址：上海市浦东新区峨山路91弄20号陆家嘴软件园9号楼
南塔9层
邮编：200127
服务热线：+86-21-5155 0333

Zn



October
2024