



疫情对全球锌产业链影响

联系人 黄蕾
电子邮箱 huang.lei@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

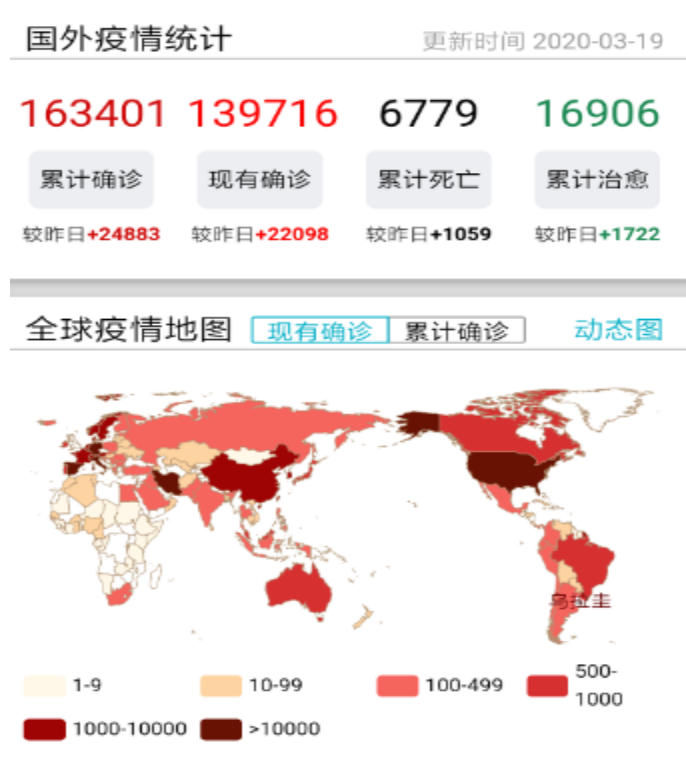
主要观点

随着疫情在全球爆发，对锌产业链的影响在不断扩大。许多矿业公司已经出现了项目推迟，营地关闭等情况，海外矿端影响开始显现。目前海外冶炼厂多维持正常生产，但因企业员工被确诊病例，生产仍受疫情威胁。消费端来看，影响较为显著，欧洲部分钢铁企业受疫情影响而停产，同时日韩欧洲等汽车生产企业产量也将面临较大幅度的削减，海外需求不断受到拖累。整体来看，随着海外疫情不断发酵，市场对于宏观经济预期不断下修。对于后市，我们认为在海外疫情拐点来临之前，锌市仍将承压下行。

随着海外疫情迅速蔓延，全球金融市场遭遇史诗级崩盘，美股在短短 10 天内史无前例地熔断 4 次，其他多国股市也遭“血洗”纷纷熔断，不仅股市，债、油、黄金、大宗也都集体跳水，全球经济增速下跌风险加剧。而前期相对抗跌的有色板块近期也出现整体暴跌的行情。

目前日韩以及欧洲方面的疫情尤为吃紧，疫情在全球爆发影响仍可能扩大。我们在此对海外矿、冶炼与消费进行盘点，以求了解疫情对全球锌产业链供需可能产生的影响。

图表 1 海外疫情情况

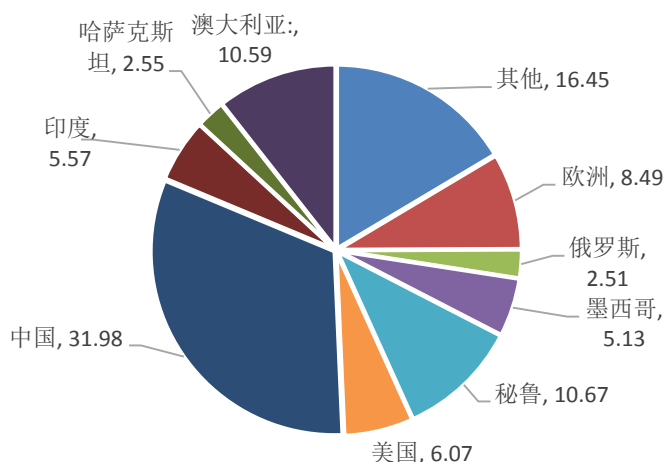


数据来源：Wind，铜冠金源期货

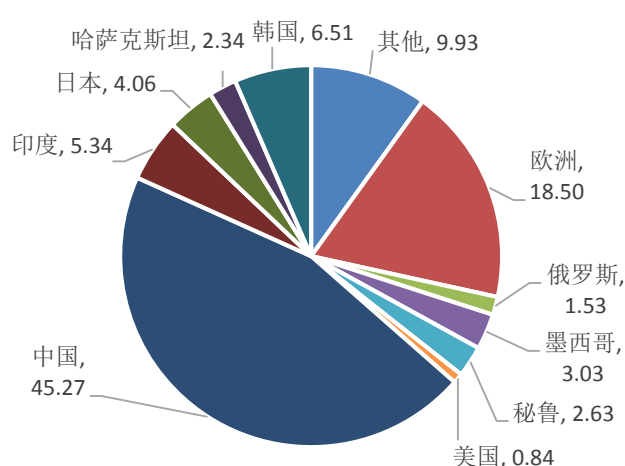
一、海外矿端影响开始显现

从矿端来看，全球锌矿产量分布主要集中在中国、秘鲁、印度和澳大利亚，四个国家的锌矿山所有量最多，全球大型锌矿企业的锌矿山也主要分布在这些地方。数据显示，中国、欧洲、澳大利亚、秘鲁、美国产量占全球矿产百分比分别为 32%、8.5%、10.6%、10.7%和 6%。随着全球感染人数不断攀升，海外矿端影响开始显现。许多矿业公司正在采取措施保护员工和社区的安全，已经出现了项目推迟，营地关闭等情况，也有一些矿业公司关闭了总部办公室，实行在家办。据嘉能可发言人称，由于有一名公司员工新冠病毒检测呈阳性，公司已暂时关闭其伦敦办事处。Alta Zinc 已经暂停其位于意大利的 Gorno 项目的钻探活动。在葡萄牙，Lundin 暂停了其价值 3.8 亿欧元的锌扩建项目（Neves-Corvo）。同时，大多数位于秘鲁的矿商正在减少运营活动。此外，部分国家因关闭海港以及陆路口岸阻碍了矿产品的运输。

图表 2 各地区锌矿产量占比情况



图表 3 各地区精炼锌产量占比情况



数据来源：ILZSG，Wind，铜冠金源期货

二、海外炼厂生产尚且正常

从冶炼端来看，海外市场锌供给分布较为分散，欧洲、除中国外的亚洲其他国家以及北美洲相加占据了全球 50% 以上的锌产量。数据显示，欧洲产量占比为 18.5%，日韩印分别占到 4.1%，6.5%，5.3%。欧洲锌冶炼产能较大的国家有：西班牙、比利时、芬兰、荷兰；而当前西班牙已成为疫情重灾区。据安泰科了解，欧洲已有大型铅锌生产企业的员工被确诊病例，暂时不影响企业生产，但因人员流动限制，跨境贸易受到的影响可能加剧。日韩方面，韩国锌冶炼集中在蔚山和首尔附近，疫区大邱距离蔚山较近；日本冶炼厂产量分布均匀，较大的集中在安中和秋田；距离疫区（横滨）相对较远。据我的有色网调研显示，日韩锌冶炼企业目前生产正常，其中韩国最大的锌冶炼厂高丽亚铅生产完全正常。不过，目前海外疫情迅速蔓延，上述地区均受到疫情的威胁，故若疫情在全球范围内持续恶化，将对全球锌产量产生较大影响。

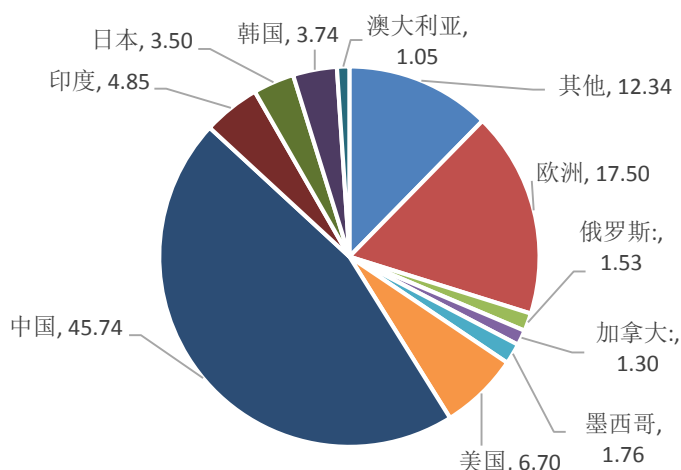
三、消费端受疫情拖累显著

从消费端来看，中国是世界上最大的锌消费国，欧美日韩都是经济发达国家，以上几国锌消费合计占到全球消费的 35%。具体数据显示，中国、欧洲、美国、日韩印消费占全球百分比分别为 46%、17.5%、6.7%、3.5%、3.7% 和 4.9%。从全球锌初端消费结构来看，52% 用于镀锌，16% 用于压铸合金，17% 用于铜合金，15% 用于锌的化学制品等其他领域。终端用途中，建筑、交通和耐用消费品占 79%，基础设施占 14%，工业机械占 7%。

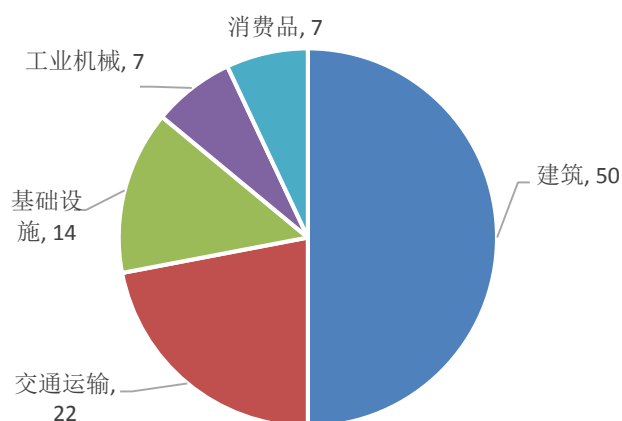
而作为密集型产业，汽车行业必然是受到疫情影响最大的行业。随着疫情的蔓延，前期仅在部分地区存在的车企劳动力不足、被迫停产、供应链中断、车市销售低迷等问题，也随之呈现全球化发展态势。分国别来看，2月初韩国现代宣布逐步暂停其韩国工厂的生产，随后起亚、双龙汽车、雷诺等也纷纷加入了停工行列。欧洲汽车制造商从 3 月 16 日起开始大面

积关停工厂，目前停产的整车工厂已接近50座。近日底特律三大汽车巨头和美国汽车工人联合会（UAW）同意在美国工厂减产，同时限制在岗工人数量，以防止新冠病毒在大约15万名工厂雇员中传播。国内方面，中汽协最新预测，如果疫情在3月底得到有效控制，预计一季度产销量下滑45%左右，上半年产销量下滑25%左右。根据加拿大皇家银行、摩根士丹利、中国汽车工业协会等权威机构对全球汽车产业受疫情影响的分析情况来看，预计美欧汽车市场销量将会下滑20%左右，而中国汽车市场对比2019年也将出现百万辆级别的产销下滑，中美欧三大主要汽车消费市场今年将可能出现600万辆的销量下滑。

图表 4 各地区精炼锌消费占比情况



图表 5 全球锌终端消费结构



数据来源：ILZSG，Wind，铜冠金源期货

图表 6 欧洲主要汽车厂家关闭情况

| 欧洲主要汽车厂家工厂关闭情况 (单位: 座) | | | | | | | | | |
|------------------------|----|-----|-----|------|-----|----|----|----|----|
| | 雷诺 | FCA | PSA | 大众集团 | 法拉利 | 福特 | 日产 | 丰田 | 合计 |
| 法国 | 12 | | 5 | | | | | 1 | 18 |
| 意大利 | | 6 | | 1 | 2 | | | | 9 |
| 德国 | | | 2 | | | | | | 2 |
| 英国 | | 2 | 2 | | | | | | 4 |
| 西班牙 | 2 | | 3 | 2 | | 1 | 2 | | 10 |
| 斯洛伐克 | | | 1 | 1 | | | | | 2 |
| 葡萄牙 | | | 1 | | | | | 1 | 2 |
| 波兰 | | 1 | 1 | | | | | | 2 |
| 塞尔维亚 | | 1 | | | | | | | 1 |
| 合计 | 14 | 10 | 15 | 4 | 2 | 1 | 2 | 2 | 50 |

注：大众、奥迪在比利时，斯柯达在捷克、现代在捷克各一座工厂可能停产；大众在西班牙一座工厂减产

截至北京时间3月17日20:00 制表：财联社

数据来源：财联社，铜冠金源期货

四、锌市展望

综上所述，随着疫情在全球爆发，对锌产业链的影响在不断扩大。许多矿业公司已经出

现了项目推迟,营地关闭等情况,海外矿端影响开始显现。目前海外冶炼厂多维持正常生产,但因企业员工被确诊病例,生产仍受疫情威胁。消费端来看,影响较为显著,欧洲部分钢铁企业受疫情影响而停产,同时日韩欧洲等汽车生产企业产量也将面临较大幅度的削减,海外需求不断受到拖累。整体来看,随着海外疫情不断发酵,市场对于宏观经济预期不断下修。对于后市,我们认为在海外疫情拐点来临之前,锌市仍将承压下行。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。