



中澳关系恶化对我国锌市的影响

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

主要观点

随着中澳关系紧张化，发改委表示，5月6日起无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动。而澳大利亚是全球锌资源量最大，锌矿产量位居第二的国家，同时也是全球最重要的锌矿出口国，2020年澳大利亚锌资源储量为6800万吨，占世界锌资源总储量的27.2%；锌矿产量达133.2万吨，占全球锌矿总产量的10.74%。同时我国对锌矿进口依存度达40%以上，其中自澳大利亚全年进口量高达137.3万吨，占比达35.9%，位居第一，体现出我国对澳大利亚锌矿依赖性较强。而当前国内加工费小幅回升，进口加工费涨势放缓，锌矿供应总体维持紧平衡。

从澳大利亚主要锌矿一季度产量情况来看，合计产量达21.69万吨，较去年同比增4.93%，锌矿供应较为稳健。而同时，作为我国重要进口国及全球主要生产国的秘鲁，受税率调整及疫情不确定性因素影响，远期供应存一定担忧。若当前澳大利亚限制对我国锌精矿出口，将对国内锌矿供应再度构成考验。

从 2020 年开始，中澳关系就不断紧张，进入到 2021 年，开始急速恶化。直至 2021 年 5 月 6 日，国家发展改革委 6 日发表声明称，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。而澳大利亚作为全球重要的锌资源大国，如果两国经贸关系进一步恶化，对我国锌市场将产生怎样的影响呢，本文将从以下几个方面进行探讨。

一、中澳关系恶化背景

澳大利亚无论从历史还是文化的角度来说都是一个西方国家，位于南太平洋和印度洋之间。一直以来，澳大利亚都是经济上看中国，政治上跟美国走。作为美国的重要盟友，近年澳大利亚在中美之间的选择倾向越来越明显。在基础设施建设方面上，2018 年 8 月澳大利亚已经禁止华为为其计划的 5G 宽带网络提供设备，也是全球第一个禁止华为参加建设 5G 的国家。随着疫情的爆发，澳大利亚同美国一起对中国进行抹黑和“甩锅”。2020 年 4 月，澳政府无端要求对中国应对新冠肺炎疫情的情况展开独立调查，就疫情问题大搞政治操弄，严重干扰国际疫情防控合作。在南海问题上，2020 年 7 月，澳大利亚在追随美国，公开否定中国在南海主权和海洋权益。正因为澳大利亚对中国释放出的种种不当言论，导致中澳关系持续走低，中国和澳大利亚的关系日益恶化。

而在今年 4 月份，澳大利亚外交部长佩恩决定取消“一带一路”倡议框架内澳大利亚维多利亚州与北京达成的合作协议。随后 5 月 6 日，中国国家发展和改革委员会发布声明表示，自即日起，无限期暂停中国国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。

二、澳大利亚锌矿情况

澳大利亚矿产资源、石油和天然气都很丰富，矿产资源至少有 70 余种，多种矿产出口量全球第一，被称作“坐在矿车上的国家”。就锌而言，澳大利亚是全球锌资源量最大，锌矿产量位居第二的国家，同时也是全球最重要的锌矿出口国，澳大利亚的锌矿生产情况对全球锌精矿供应起着至关重要的地位。根据美国地质调查局 2020 年的统计数据，世界锌资源总储量 2.5 亿吨，其中澳大利亚和中国锌资源储量分别为 6800 万吨和 4400 万吨，占世界锌资源总储量的 27.2% 和 17.6%，位居世界第一位和第二位。

产量情况来看，据 ILZSG 数据显示，2020 年全球锌矿产量达 1240.79 万吨，其中中国、

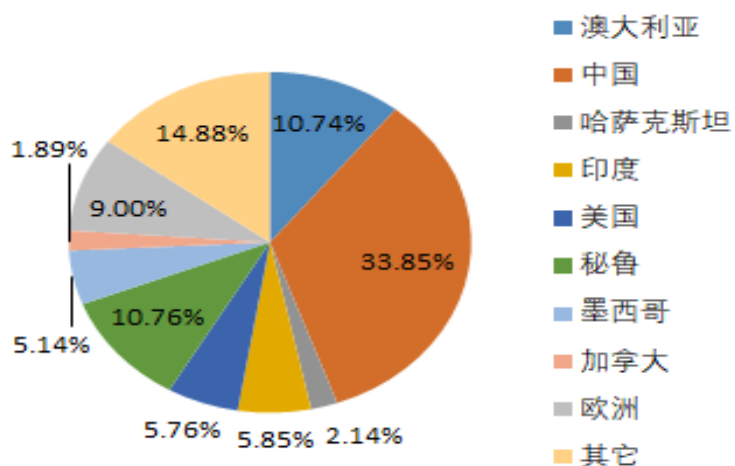
澳大利亚、秘鲁全年锌矿产量分别为 420 万吨、133.2 万吨和 133.45 万吨，分别占全球锌矿总产量的比例为 33.85%、10.74%、10.76%。目前我国锌矿进口依赖度约 40%，而我国又是澳大利亚锌矿产品的主要进口国之一，对澳大利亚锌矿依赖性较强。海关数据显示，2020 年全年我国锌矿总进口量达 382.2 万吨，其中澳大利亚、秘鲁进口量分别为 137.3 万吨和 65.05 万吨，占全年进口总量比例分别为 35.9%和 17%，位居第一、二的位置。

图表 1 世界主要国家锌资源储量表（万吨）

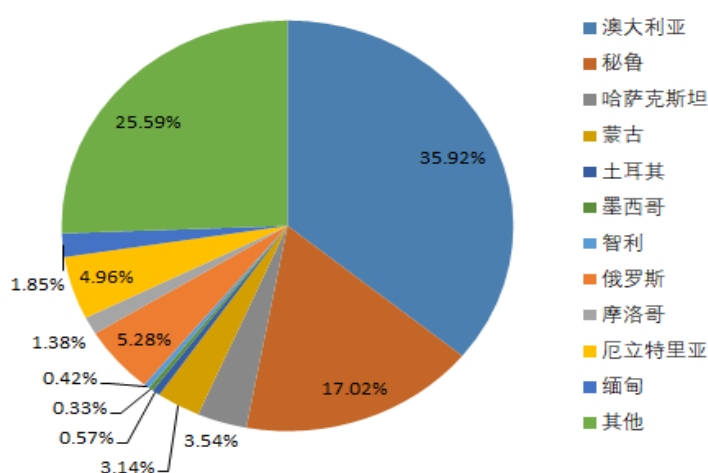
排名	国家	储量	世界占比
1	澳大利亚	6800	27.2%
2	中国	4400	17.6%
3	墨西哥	2200	8.8%
4	俄罗斯	2200	8.8%
5	秘鲁	1900	7.6%
6	哈萨克斯坦	1200	4.8%
7	美国	1100	4.4%
8	印度	750	3%
9	玻利维亚	480	1.9%
10	瑞典	360	1.4%
11	加拿大	220	0.9%
12	其他国家	3400	13.6%
世界锌资源总储量		25000	

数据来源：USGS MCS 2020

图表 2 全球各地区锌矿产量占比



图表 3 2020 年国内锌矿进口国占比



数据来源：ILZSG，wind，铜冠金源期货整

三、澳大利亚主要锌矿

从全球主要上市公司的锌矿产地来看，涉及到澳大利亚的主要是嘉能可的 Mount Isa 矿山、McArthur River 矿山和五矿资源的 Dugald River 矿山、Rosebery 矿山。

其中，Mount Isa 铅锌矿坐落在澳大利亚昆士兰州西北部，其锌资产主要包含 George Fisher 地下矿、Black Star 露天矿和 Lady Loretta 地下矿。1923 年被 John Campbell Miles 发现，1924 年开始开采，到 1945 年成为澳大利亚最大的铅锌生产企业，矿石储量一度达 7.83 亿吨，铅、锌、铜和银金属量分别为 1166 万吨、1511 万吨、580 万吨和 80847 万盎司，品位分别为 1.489%、1.93%、0.741% 和 33.19 克/吨。经过 92 年的开采，Mt.Isa 矿产资源几近枯竭。截至 2015 年，Mt.Isa 保有矿石储量仅为 300 万吨，铅锌银储量也仅为 8.7 万吨、16.8 万吨和 1530 千克，预计 2016 年将会闭坑。而作为主心骨的 Black Star 露天矿因为资源耗竭于 2016 年 12 月寿终正寝。

McArthur River 位于澳大利亚卡奔塔利亚湾东北部附近，于 1950 年被发现，起初是地下开采，现在转为露天开采。该矿床 2015 年探明及控制矿石资源量 1.8 亿吨，锌品位 10.8%，铅品位 4.7%，银品位 48g/t；现有矿石储量为 1 亿吨，锌金属储量 1020 万吨，铅金属储量 490 万吨，银金属储量 50 吨。

Dugald River 锌矿项目作为 Century 锌矿的接替资源，2017 年 11 月正式建成投产，2018 年 5 月 1 日按期实现商业化生产。该矿山拥有锌矿资源量 6500 万吨，锌平均品位达 12%，并含铅、银等副产资源，是全球已知规模最大、品位最高的锌矿之一。杜加尔河项目的年平均矿石处理量将为 200 万吨，其中锌精矿、铅精矿和银精矿的年产量将分别为 20 万-22 万吨、2.7 万-3 万吨以及 90 万盎司。

根据上市公司季度报告数据来看，2021 年一季度，五矿资源的 Dugald River 矿山、Rosebery 矿山锌矿产量较 2019 年和 2020 年一季度产量均同比大增。嘉能可的 Mount Isa 矿山锌矿产量较 2020 年同比小幅回落，较 2019 年同期仍有近 4% 的增幅；McArthur River 矿山较 2019、2020 年同比均出现较大幅度的下滑。2020 年澳大利亚地区受疫情影响相对有限，当地矿山基本维持正常生产，而今年一季度四大矿山锌矿产量合计为 21.69 万吨，较去年同比增 4.93%，整体来看，澳大利亚锌矿供应较为稳健。

图表 4 相关矿山锌矿季度产量（万吨）

矿山	Mount Isa	McArthur River	Dugald River	Rosebery
2019Q1	8.18	6.91	3.87	1.85
2019Q2	8.07	7	3.59	2.11
2019Q3	8.86	6.17	4.73	2.13
2019Q4	7.53	7.04	4.82	2.26
2020Q1	8.52	6.85	3.55	1.75
2020Q2	8.95	6.86	4.37	1.64
2020Q3	9.13	6.58	4.61	1.55
2020Q4	8.82	7.64	5.24	1.8
2021Q1	8.5	6.35	4.9	1.94
较 2020Q4 环比	-3.62%	-16.88%	-6.49%	7.78%
较 2019Q1 同比	3.9%	-8.1%	26.6%	4.86%
较 2020Q1 同比	-0.23%	-7.3%	38.02%	10.86%

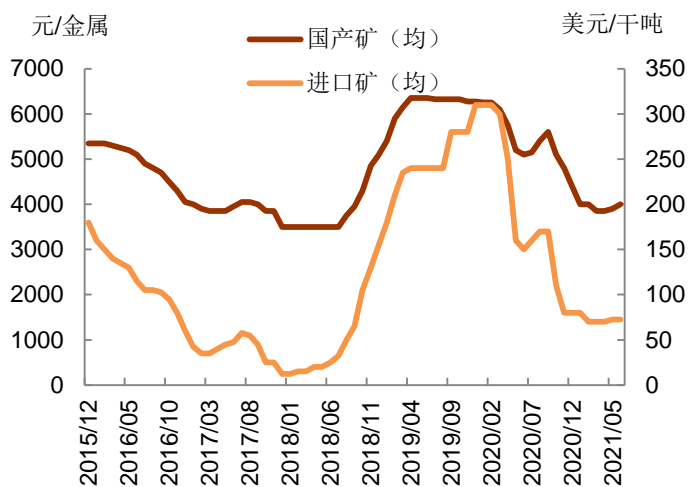
数据来源：上市公司报告

四、中澳关系恶化对我国锌市的影响

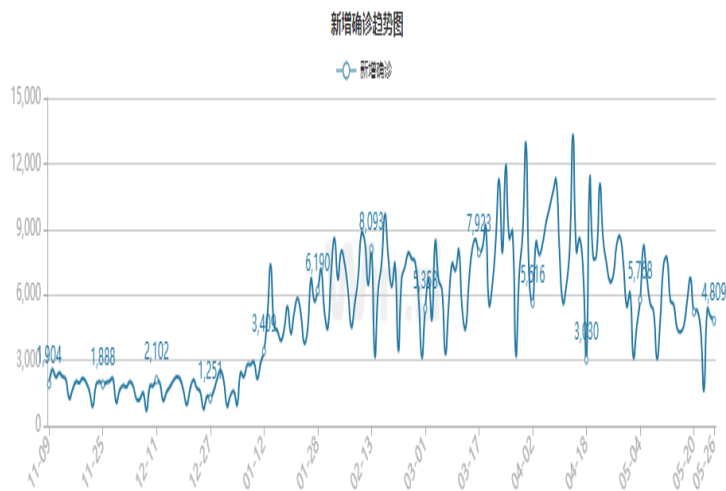
从今年内外锌矿加工费情况来看，今年前 4 个月内外加工费均延续环比走弱的趋势，双双跌至近两年半以来的低位。但在 5 月份，两者环比小幅回升，进入 6 月，国产加工费延续环比小幅上行，但进口加工费暂缓涨势。SMM 最新月度数据显示，6 月国产锌矿加工费报 3800-4200 元/金属吨，均值环比增加 100 元/吨；进口矿加工费报 65-80 美元/干吨，均值环比持平。整体来看，我们认为当前全球锌矿维持偏紧格局，海外受疫情不确定性及各国政策因素扰动影响，锌矿恢复较为缓慢，进口加工费维持低位，拐点尚需等待；而国内矿山季节性恢复，且冶炼端受控排、限电及利润等影响产出低于预期，缩减了矿石需求，带动近两月国产锌矿加工费持续回升。

从远期供应情况来看，智利国会 3 月通过一项提案，要调高铜、锂等矿商的税额，且 5 月众议院批准对铜销售的累进税率。智利的行动在拉美形成巨大反响，全球锌精矿的主要供给国之一的秘鲁有可能步其后尘，其税率上调势必引发全球锌矿平均成本上抬。同时，当前秘鲁日均仍有几千新增确诊数，该国疫情的不确定性也令市场担忧远期矿端供应。如果后期澳大利亚限制锌精矿出口，那么短期我国很难寻找其它替代国家，将对国内锌矿供应再度构成考验。

图表 5 内外锌矿加工费走势



图表 6 秘鲁疫情情况



数据来源：SMM；wind，铜冠金源期货整

五、观点总结

随着中澳关系紧张化，发改委表示，5月6日起无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动。而澳大利亚是全球锌资源量最大，锌矿产量位居第二的国家，同时也是全球最重要的锌矿出口国，2020年澳大利亚锌资源储量为6800万吨，占世界锌资源总储量的27.2%；锌矿产量达133.2万吨，占全球锌矿总产量的10.74%。同时我国对锌矿进口依存度达40%以上，其中自澳大利亚全年进口量高达137.3万吨，占比达35.9%，位居第一，体现出我国对澳大利亚锌矿依赖性较强。而当前国内加工费小幅回升，进口加工费涨势放缓，锌矿供应总体维持紧平衡。

从澳大利亚主要锌矿一季度产量情况来看，合计产量达21.69万吨，较去年同比增4.93%，锌矿供应较为稳健。而同时，作为我国重要进口国及全球主要生产国的秘鲁，受税率调整及疫情不确定性因素影响，远期供应存一定担忧。若当前澳大利亚限制对我国锌精矿出口，将对国内锌矿供应再度构成考验。

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。