



【一德有色-锌-周报】

王伟伟、张圣涵

▶ 目录

一、锌精矿分析

- 1.1全球锌矿产量
- 1.2海外锌矿增量情况
- 1.3国内锌矿增量情况
- 1.4锌矿产量与增速
- 1.5锌矿进口量与港口库存
- 1.6国内锌矿供需平衡

三、下游需求分析

- 3.1消费增速
- 1.2库存与产能利用率
- 1.3下游开工率
- 1.4镀锌产量与销量
- 1.5房地产投资与新开工面积
- 1.6汽车产销量
- 1.7家电产量

二、锌锭分析

- 2.1全球精炼锌产量
- 2.2海外主要冶炼厂产能及动态
- 2.3国内冶炼厂检修情况
- 2.4国内主要机构产量数据
- 2.5名义与实际加工费
- 2.6国内精炼锌供需平衡
- 2.7现货价格与升贴水
- 2.8LME库存、注册与注销仓单
- 2.9国内现货与期货库存
- 2.10进口盈亏测算

▶ 本周重点数据及摘要

1、宏观热点新闻

(1) 上周五，美国突然宣布对我国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%，作为反击，本周初，中国国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对原产于美国的约600亿美元部分进口商品提高加征关税税率。中美贸易战升级，两市期锌大跌，

2、行业热点信息：

(1) 据Argus媒体集团报道，韦丹塔国际位于纳米比亚南部的Skorpion锌冶炼厂4月17检修结束重新启动，重启后的四天内冶炼厂就恢复到正常生产水平，此后的三个月将继续增产使冶炼厂生产率逐步提升7月中旬前恢复满产。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：矿供应呈现宽松状态，锌精矿加工费维持高位。周国内锌精矿加工费主流成交于6150-6750元/吨，进口锌精矿加工费主流报价于245-265美元/干吨左右。根据我的有色，本周锌矿港口库存14.03万吨，较上周减少1.86万吨。

(2) 冶炼方面：2019年4月SMM中国精炼锌产量46.11万吨，环比增加1.99%，同比增加3.71%。SMM调研样本产能608.5万吨。

(3) 库存情况：据我的有色，截至5月17日全国锌锭总库存15.89万吨，较上周减少0.54万吨。交易所库存，上期所锌库存6.88万吨，较上周减少0.10万吨，LME锌库存增加0.77万吨至10.53万吨。

(4) 现货方面：本周上海市场0#锌对沪锌1906合约自升水300-330元/吨左右转至升水180-220元/吨左右；0#双燕自升水400-420元/吨转至升水310-330元/吨左右，市场流通小幅增加；进口SMC、KZ流通较多，对0#国产锌自贴水40元/吨-贴水30元/吨左右转至贴水10元/吨至平水左右，临近周末另有少量西班牙报价，对国产贴水40元/吨-贴水20元/吨左右。广东0#现锌对沪锌1907合约升水300-320元/吨，粤市较沪市由上周的贴水100元/吨附近扩大至贴水130元/吨附近。天津市场0#现锌对沪锌1906合约升水70-120元/吨附近，较上周收窄了20元/吨，津市较沪市由上周的贴水45元/吨附近扩大至贴水105元/吨附近。

(5) 下游初端消费：据本周Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业（共计266条镀锌产线）中，有25条产线停产检修，整体开工率为90.6%；产能利用率为71.09%，较上周回升0.68%；周产量为85.51万吨，较上周增加0.82万吨；钢厂库存量为49.89万吨，较上周减少0.18万吨。主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌99.75万吨周环比减0.71万吨；彩涂15.56万吨周环比减0.19万吨。涂镀总库存115.31万吨周环比减0.9万吨。

▶ 周内市场数据变化

		5月17日	5月10日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	20870	20830	40
	LME0-3 (美元/吨)	2594	2641	-47
	现货 (元/吨)	21450	21410	40
现货升贴水	LME0-3	0	121.5	-121.5
	上海升贴水	200	170	30
库存	LME库存	105300	97650	7650
	上期所库存	68808	69788	-980
	社会库存	15.89	16.61	-0.72
	保税区库存	10.7	10.22	0.48
价差	沪锌近月-连二	440	360	80
比值	沪伦比值	8.05	7.89	0.158
	沪伦除汇比值	1.16	1.15	0.006

► 本周策略

由于前期的超跌反应，本周期锌止跌反弹，然而中美贸易战势升级，市场避险情绪增强，加之各国经济数据不佳，金属走势依旧承压。基本上，目前LME现货锌价格维持在100美元以上升水，LME锌库存止降反升，海外低库存对锌价支撑也在边际减弱。同时国内冶炼瓶颈逐渐打破，从矿端传导至冶炼端的锌供应回升超预期兑现，株冶第一条系统产量提升基本满产，第二条生产线也于4月底开始投产，湖南太丰5月15日复产锌锭，5月份产量可能会比较少，6月份将逐步增加至满产状态。轩华亦近期着手恢复工作，预计5月底湖南地区基本能达成全部正常生产状态。未来多头信心或遭打压，锌价或已经正式步入下行通道，然而当前国内库存尚未开始大幅累积，锌价下跌过程或仍有阻力，预计锌价短暂反弹后或将延续弱势震荡。策略上我们建议投资者前期空单继续持有，同时等待反弹沽空加仓的机会。宏观层面要关注中美贸易谈判进展，由于其变数较大，或对市场情绪和价格带来一定扰动影响。



PART 1

锌精矿分析

▶ 全球锌矿产量

ILZSG 锌矿产量数据												
年份	2015	2016	2017	2018	2018年1月	2019年1月	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01
全球	13,681	12,701	12,792	12,865	11,607	11,809	1,071	1,115	1,166	1,177	1,163	1,068
中国	5,140	5,081	4,712	4,415	333	332	342	396	426	420	411	332

ILZSG 全球锌矿产量数据 (分地区)												
	2015	2016	2017	2018	2018年1月	2019年1月	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01
Europe	970	987	1,030	1,095	94	94	84	92	89	94	93	94
Africa	309	343	421	436	36	46	40	41	48	52	43	46
America	3,958	3,851	4,034	4,108	315	334	353	334	346	354	355	334
Asia	6,867	6,636	6,466	6,128	489	482	490	544	578	572	562	482
Asia (except China)	1,727	1,555	1,754	1,713	156	150	148	148	152	152	151	150
Oceania	1,578	884	841	1,098	78	112	103	104	105	107	110	112
World	13,681	12,701	12,792	12,865	1,012	1,068	1,071	1,115	1,166	1,177	1,163	1,068
World (except China)	8,541	7,620	8,080	8,450	11,274	11,477	729	719	740	757	752	736

海外锌矿增量情况

公司	矿山	国家	2018	2019	最新动态
MMG	Dugald River	澳大利亚	12	5	2018年5月1日投入商业化生产，上半年实际生产6.7万吨，
New Century(MMG)	Centry	澳大利亚	5	5-10	已将首批10,000吨锌精矿运送给中国最大的冶炼集团之一，2018年全年产量可达5万金属吨
Vedanta	Gamsberg	南非	3-4	6-10	还没有投产。且因矿区事故，目前该矿所有建设作业停工，恢复时间未定
HindustanZinc	Rampura Agucha	印度	0	1	地下工程未建成，2019年一季度，Rampura Agucha露天转地下工程将建成投产
	Sindesar Khurd		0	2	2018年第四季度，完成扩建。预计2019年一季度出量。
Nyrstar	Middle Tennessee	美国	4.5	5	2017年第二季度复产，估计全年产量为4.5万金属吨左右。
Glencore	Lady Loretta	澳大利亚	3	6	矿复产计划2018年初预期，上半年产量同比下滑了3万吨
	McArthur River	澳大利亚	5	9	矿区因品味上升产量增长了2.7万吨。
Teck	Antamina	秘鲁	3	2	铜锌矿石处理量的增加和矿石品位的提升，预计2018~2020年Antamina锌矿的产量将维持在35万吨左右
Trafigura	Castellanos	古巴	3	1	2018年初已经，一季度锌精矿产量8000吨
其他			1	4-9	
总计			40	55-60	

重点新闻摘要：

世界最大的实物商品交易集团之一托克集团宣布与Nyrstar签订了锁定协议和资金安排。这将使托克成为Nyrstar经营业务的主要所有者。Nyrstar是全球最大的锌冶炼企业之一，锌是Nyrstar的主要业务金属，但由于2018年锌价大幅下降、能源价格上涨，Nyrstar难以从中盈利，第三季度亏损，利润下滑74%。现如今Nyrstar面临巨大的债务压力，不得不进行债务重组。

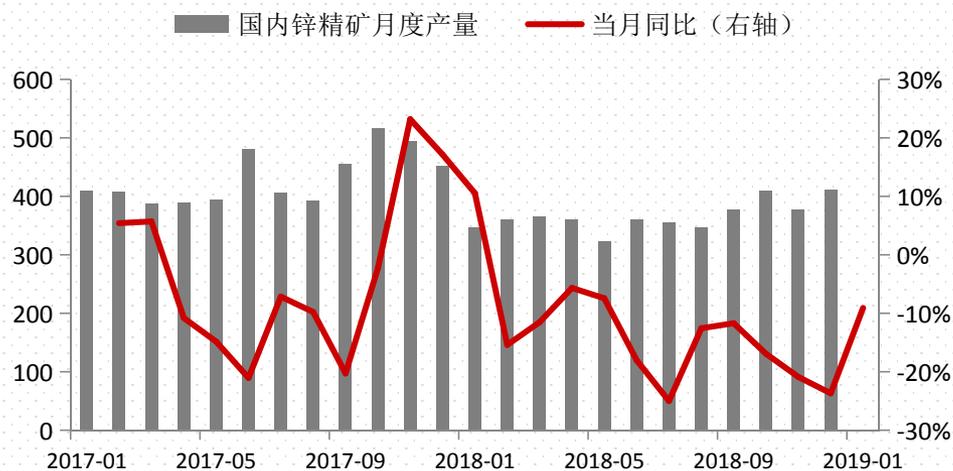
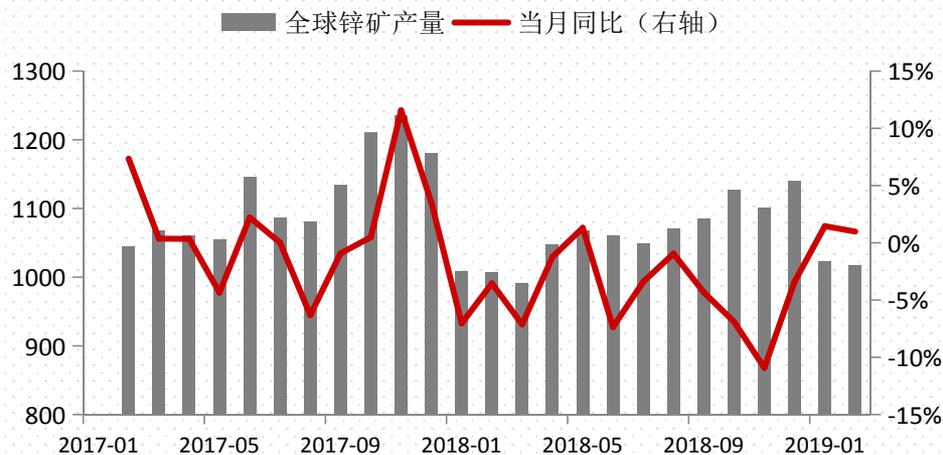
国内锌矿增量情况

省份	企业	2018年预计增量	2019年预计增量	说明
内蒙古	国森二道河铅锌矿	0	1	2018年新矿山投产，品位都在10%以上
	银漫矿业	2	1.5	2月23日，银漫矿业通勤车由辅助斜坡向井下运送工人时，由于刹车出现问题，车辆失去控制，撞在辅助斜坡道四车场巷道帮，截至24日，已造成21死29伤。公司24日收到西乌珠穆沁旗应急管理局下发的现场处理措施决定书责令其停产停业整顿。
	高尔奇铅锌矿	0.2	1	2018年8月开始试生产
	国金矿业八岔沟	0.7	2.2	
	盛达金都矿业	0.2	0.6	3月已获安全生产许可证，预计二季度可达产
	盛达光大矿业	0.6	0.5	
	利比亚矿业	0	1	一期项目原计划2018年9月试生产。目前矿山井下工程基本完成，年内难以释放有效增量
新疆	新疆火烧云铅锌矿	0	1	尚未获得采矿权，投产日期尚不确定
甘肃	郭家沟铅锌矿	1	2	选厂已经建成，投产日期持续被推迟，具体投产时间待定
黑龙江	伊春翠宏山铁锌矿	0	0.5	
青海	博强矿业	0	0.2	
	其他	0.3	3.5	
	总计	5	15	

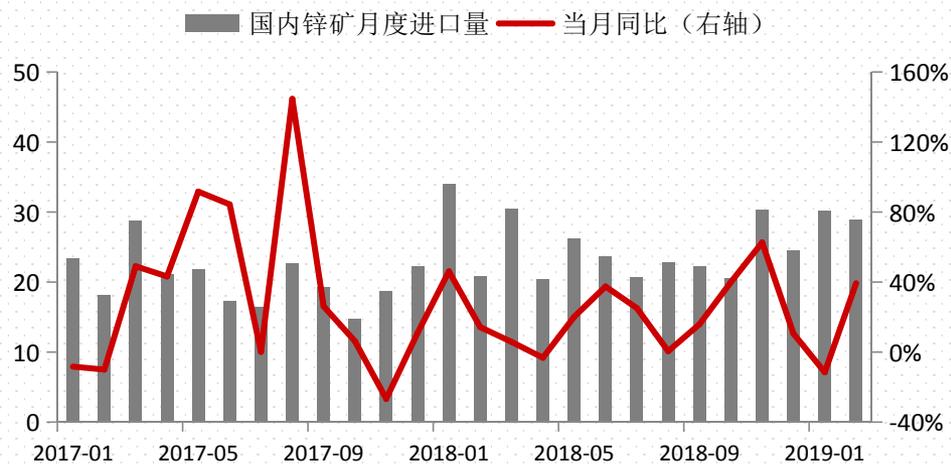
重点新闻摘要：

3月22日，呼伦贝尔驰宏矿业有限公司20万吨铅锌冶炼项目竣工验收。标志着呼伦贝尔驰宏正式迈入生产运营轨道，必将为中国铜业、驰宏锌锗打造千亿级铅锌锗产业战略发展注入新的活力。

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



国内锌矿供需平衡

日期	中国锌精矿产量(万金属吨)	中国锌精矿进口量(万实物吨)	中国锌精矿进口量(万金属吨)	中国锌精矿表观消费量(万吨)	中国锌精矿累积表观消费量(万吨)	中国锌精矿实际消费量(万吨)	中国锌精矿实际消费累积量(万吨)
2018-01	30.4	34.1	13.9	44.3	44.3	50.6	50.6
2018-02	20.1	20.8	8.8	28.9	73.2	47.5	98.1
2018-03	29.8	30.4	13.8	43.6	116.8	46.1	144.2
2018-04	35.2	20.4	9.3	44.5	161.3	46	190.2
2018-05	36.1	26.2	11.9	48	209.4	43.8	234
2018-06	37.1	23.7	10.8	47.8	257.2	44.5	278.5
2018-07	38.5	20.7	9.4	47.9	305.1	42.2	320.7
2018-08	38.8	22.8	10.4	49.2	354.3	43.3	364
2018-09	39.3	22.3	10.1	49.4	403.8	46.2	410.2
2018-10	36.2	20.6	9.4	45.6	449.3	47.5	457.7
2018-11	38.3	30.4	13.8	52.2	501.5	47.2	504.9
2018-12	35.9	24.6	11.2	47.1	548.5	46.4	551.2
2019-01	27.1	30.1	13.7	40.8	40.8	44.8	44.8
2019-02	21.8	28.9	13.1	34.9	75.7	43.5	88.3
2019-03	28.8	30	13.6	42.5	118.2	46.7	135.1
2019-04	32.5	28	12.7	45.2	163.4	46.5	181.6



PART 2

锌锭分析

▶ 全球精炼锌产量

ILZSG 锌锭产量数据												
年份	2015	2016	2017	2018	2018年1月	2019年1月	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01
全球	13,812	13,572	13,243	13,274	12,083	12,051	1,071	1,088	1,131	1,155	1,174	1,125
中国	6,116	6,196	5,850	5,730	5318	5177	446	472	501.7	520	520	475

ILZSG 全球锌锭产量数据（分地区）												
	2015	2016	2017	2018	2018年1月	2019年1月	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01
Europe	2,477	2,420	2,433	2,523	2,222	2,295	210	209	210	210	211	209
Africa	79	86	84	67	75	64	5	5	5	7	9	7
America	1,779	1,717	1,632	1,762	1,490	1,612	149	149	150	151	153	153
Asia	8,989	8,878	8,626	8,425	7,862	7,630	663	686	721	743	759	713
Asia (except China)	2,873	2,682	2,776	2,695	2,544	2,453	217	215	219	224	239	238
Oceania	489	470	468	496	435	450	44	41	43	43	44	42
World	13,812	13,572	13,243	13,274	12,083	12,051	1,071	1,088	1,131	1,155	1,174	1,125
World (except China)	7,696	7,376	7,393	7,544	6,765	6,874	624	616	630	636	655	650

海外主要冶炼厂产能及动态

地区	国家	2017年	2018	2019	冶炼厂	备注	最新动态
亚洲	印度	21	0		HZL	HZL的2017年产量增加21万吨,主要是基于矿山的产量提升,2018年可能继续提升,主要包括Rampura Agucha的地下开采工程扩张以及Sindesar Khurd。	该冶炼厂增量主要基于斯坦锌业旗下两个矿山的产量的增加,而这两个矿山都是在今年年底和明年一季度才可能有产量出来,预计今年该冶炼厂产量不会有大的变动。
	韩国	-5	1.2		Korea	其复产时间未定,未来在原料充足,加工费合适的情况下复产的几率较大。	据ILZ最新报告统计,2018年一季度韩国增产3千吨,虽然高丽亚铅方面没有正式公布复产,但从韩国产量来看,高丽亚铅已经开始逐步复产。
	泰国	-6	0		Padaeng	因公司泰国北部锌矿关闭,至2017年底公司员工人数将由650人裁员至100人。2017年下半年冶炼停产,公司将转型主要从事可再生和高附加值金属业务。所以基本不存在复产的可能性。影响产量在6万吨左右。	
	中国	-0.5	10				
美洲	加拿大	-7	2		Valleyfield	罢工自2017年2月开始,至3月下旬开工率恢复至50-60%等,全年影响产量7万吨。2018年1月左右恢复正常生产,预计2018年产量恢复至正常水平。	继2017年罢工后全面复产,2018年将其产量目标提高至27万吨,较2017年增加9万吨左右
	秘鲁	-3	1		Cajamarquilla	这个冶炼厂是沃特兰亭的,近两年虽然有罢工、事故等等,但是对产量基本没有影响。由于当地气候不好,容易下雨引起洪灾,且秘鲁工人不好管理。冶炼厂问题比较多难有增量。	2017年该冶炼厂常发生罢工事件,今年罢工也有过。因此这个冶炼厂的产量不是很稳定,今年难有增量。
	墨西哥	0	3		Torreón	该冶炼厂属于Penoles公司,墨西哥锌生产商Penoles集团一位高管在国际锌协会议上表示,公司近期已经达成扩产计划,产能由24万吨/年提升至36万吨/年,增幅达到50%。他同时表示该公司出口到美国的锌锭将由8万吨/年提升至15万吨/年,但目前为止发货量维持平稳。向美国新增的出口量将供应给镀锌企业,剩余新增产能将出口到欧洲。	
欧洲	挪威	2	1.4		Odda	属于Bolien公司,2017年第四季度早期有短期检修,影响不大。	波利顿公司旗下Odda增3500吨及Kokkola增1000吨。2017年第四季度检修是为了扩产,现在扩产已经完成。预计后期产量稳定。
合计		-8	25.6				
除中国外合计		2	13.6				

重点新闻摘要:

据Argus媒体集团报道,韦丹塔国际位于纳米比亚南部的Skorpion锌冶炼厂4月17检修结束重新启动,重启后的四天内冶炼厂就恢复到正常生产水平,此后的三个月将继续增产使冶炼厂生产率逐步提升7月中旬前恢复满产。韦丹塔国际2018年4月至2019年3月财年生产了14.8万吨精炼锌和锌精矿,同比下降5%,其中Skorpion锌产量下降22%,南非黑山矿业公司产量下降10%。

国内冶炼厂检修情况

省份	企业名称	2017		2018		2019
		2017年产能	检修情况	2018年产能	检修情况	预计检修情况
湖南	株洲冶炼集团有限责任公司	55	3月	55	3、8月	一线4月满产, 1.2万吨/月产量, 4月底2线有望开始投产
	水口山有色集团公司	7	5-7月			
	湖南三立集团	6	1月; 5月; 10-11月			3月底恢复, 4月满产, 7000吨/月
	湖南太丰冶炼厂	10	5月; 8月; 12月减产			5月底恢复
河南	河南豫光金铅集团	30	9.12月	25	4-5月, 10.11月	
辽宁	中冶葫芦岛有色金属集团有限公司	39	3-7月; 12月		10-12月	4月检修, 影响4000吨产量
云南	云南驰宏锌锗有限公司	39	6.7月	39	7-9月、12月	4月检修
	云南祥云飞龙实业公司	18	减产		年初	年初
	云铜锌业公司	16	4月	16	3月	3-4月
	云南罗平锌电股份有限公司	12	无检修		3-9月	
	金鼎锌业	14	无检修	14	8-9月	
内蒙古	赤峰中色锌业有限公司	21	6-8月	21	6-7月	8月
	巴彦淖尔紫金矿业公司	20	7-9月	20	8月-9月	年中
	内蒙兴安铜锌冶炼公司	13	1.7月	10	7-8月	7月
四川	四川宏达股份公司	20	无检修	20	2,6-9月	三季度
	四环锌锗科技股份有限公司	12	2-4月; 8月	12	3-5月	
陕西	汉中锌业有限责任公司	36	3-4月; 7-8月; 12月		4-5月, 8-12月	4月10日4车间投产
	东岭锌业股份有限公司	21	4-6月; 8-9月	26	4-9月	
	陕西锌业有限公司商洛炼锌厂	20	3-4月; 9月	20	4-9月	二季度
广西	南方有色冶炼有限责任公司	30	3-5月; 9月	30	4-5月、9-10月	二季度
广东	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	20	10.12月			
甘肃	白银有色金属公司	29	7月	29	5月、8-9月	3.4月检修
	宝徽锌业	6	2-3月减产; 4月检修	6	5月	4-5月
青海	西部矿业有限公司	10	2-8月	10	8-9月	三季度
江西	江西铜业铅锌金属有限公司	10	无检修	10	4-5月	二季度
安徽	安徽铜冠有色金属有限责任公司	10	8月	10	3月	3-4月

国内主要机构产量数据

	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.1	48.00
2018-02	45.92	38.7	48.00
2018-03	44.59	37.3	46.90
2018-04	44.46	37.7	48.10
2018-05	42.31	37.1	45.70
2018-06	43.01	36.8	47.50
2018-07	40.84	34.7	43.90
2018-08	41.87	34.3	43.10
2018-09	44.67	36.5	45.60
2018-10	45.90	39.0	50.10
2018-11	45.64	39.6	52.00
2018-12	44.84	39.3	50.90
2019-01	43.36	39.5	43.00
2019-02	42.04	36	42.00
2019-03	45.21	40.2	45.35
2019-04	46.11	41.6	46.5
2019-05	48.56		

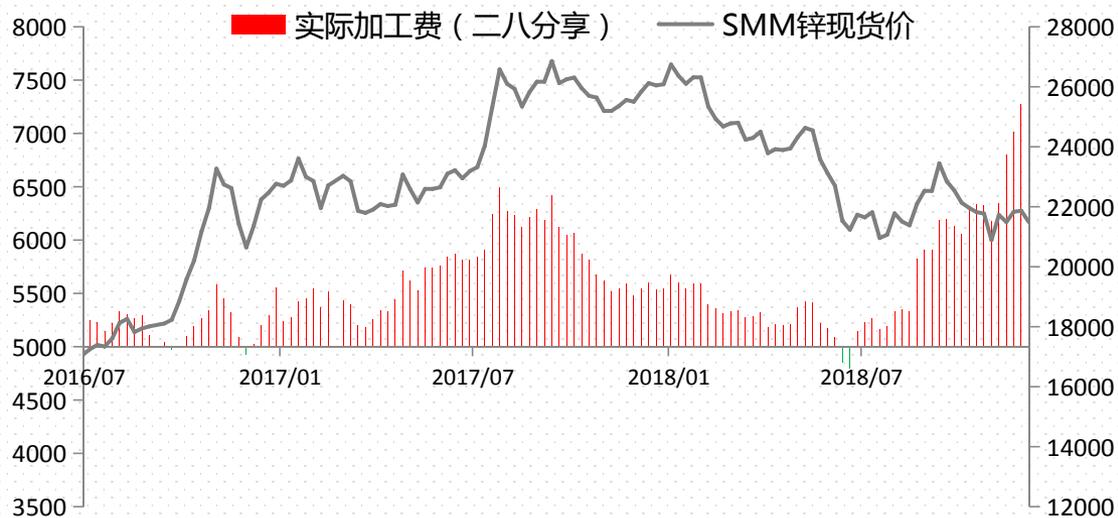
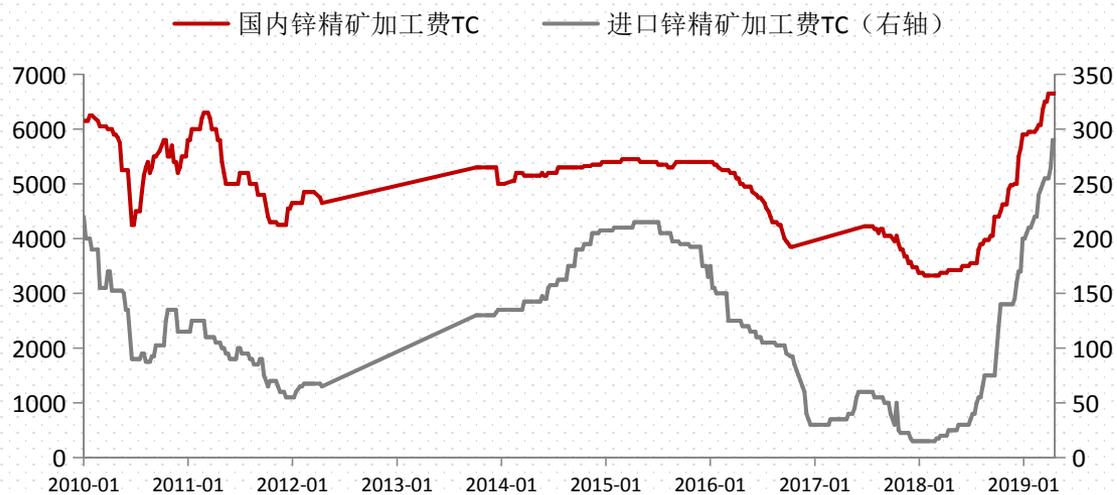
产量新闻：

2019年4月SMM中国精炼锌产量46.11万吨，环比增加1.99%，同比增加3.71%。SMM调研样本产能608.5万吨。

进入4月份，国内锌精矿加工费持续于历史高位水平，继续刺激炼厂生产积极性。产量的增加主要是来自于湖南地区：其中株冶第一条系统产量提升明显至万吨；三立集团生产全数恢复，产量录得增加；轩华亦近期着手恢复工作，湖南地区贡献主要增量。其他地区，如甘肃、辽宁等部分炼厂进入常规检修状态，减少全国产量增幅。5月，虽仍有青海、云南等地企业新增部分检修，但汉中锌业产量增加、白银有色检修恢复，部分炼厂利润刺激下亦有产量的小幅提高。

整体上，根据5月份炼厂排产计划，预计5月国内精炼锌产量较4月份环比增加2.45万吨至48.56万吨，同比增加14.75%，环比增加5.3%。预计1-5月炼厂产量累计同比仅微降0.41%。

▶ 名义与实际加工费



国内精炼锌供需平衡

国内月度精锌供需平衡								
月度	期初现货库存	本期产量 (SMM)	本期净进口量	本期总供给量	表观消费量	本期消费量	供需平衡	期末库存
2018-01	13.88	48.98	6.6	69.5	55.6	53.6	2.0	15.86
2018-02	15.86	45.92	3.7	65.5	49.6	37.0	12.6	28.46
2018-03	28.46	44.59	3.5	76.6	48.1	51.4	-3.3	25.20
2018-04	25.20	44.46	3.3	73.0	47.8	56.6	-8.8	16.39
2018-05	16.39	42.31	5.9	64.6	48.2	50.4	-2.2	14.20
2018-06	14.20	42.98	3.6	60.8	46.6	46.4	0.2	14.43
2018-07	14.43	40.84	4.4	59.7	45.2	47.4	-2.2	12.25
2018-08	12.25	41.87	4.7	58.8	46.6	46.9	-0.3	11.91
2018-09	11.91	44.67	6.4	63.0	51.1	51.0	0.1	12.01
2018-10	12.01	45.90	7.9	65.8	53.8	50.5	3.3	15.29
2018-11	15.29	45.64	11.2	72.1	56.8	60.7	-3.9	11.42
2018-12	11.42	44.84	9.3	65.6	54.1	56.5	-2.4	9.05
2019-01	9.05	43.36	6.8	59.3	50.2	46.6	3.6	12.61
2019-02	12.61	42.04	2.0	56.7	44.0	33.7	10.3	22.92
2019-03	22.92	45.21	5.0	73.1	50.2	51.4	-1.2	21.72
2019-04	21.72	46.11	4.5	72.3	50.6	55.6	-4.9	16.78
2019-05	16.78	48.56	4.0	69.3	52.6	50.0	2.6	19.34
2019-06	19.34	49.00	4.0	72.3	53.0	48.0	5.0	24.34

► 现货价格与升贴水

	主要现货市场价格			上海升贴水		LME 升贴水
	上海	广东	天津	最低	最高	
2019/5/6	21640	21390	21600	20	120	0
2019/5/7	21780	21530	21750	10	110	113
2019/5/8	21600	21350	21550	20	120	103
2019/5/9	21230	20970	21200	30	130	99
2019/5/10	21410	21160	21350	120	220	0

本周现货市场描述：

本周上海市场0#锌对沪锌1906合约自升水300-330元/吨左右转至升水180-220元/吨左右；0#双燕自升水400-420元/吨转至升水310-330元/吨左右，市场流通小幅增加；进口SMC、KZ流通较多，对0#国产锌自贴水40元/吨-贴水30元/吨左右转至贴水10元/吨至平水左右，临近周末另有少量西班牙报价，对国产贴水40元/吨-贴水20元/吨左右。

广东0#现锌对沪锌1907合约升水300-320元/吨，粤市较沪市由上周的贴水100元/吨附近扩大至贴水130元/吨附近。

天津市场0#现锌对沪锌1906合约升水70-120元/吨附近，较上周收窄了20元/吨，津市较沪市由上周的贴水45元/吨附近扩大至贴水105元/吨附近。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/5/17	105300	59600	0	45700
2019/5/10	97650	51325	0	46325
周度变化	7650	8275	0	-625

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/5/17	90000	45800	0	44200
2019/5/10	85675	40975	0	44700
周度变化	4325	4825	0	-500

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/5/17	15300	13800	0	1500
2019/5/10	11975	10350	0	1625
周度变化	3325	3450	0	-125



国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/5/10	69788	23359	43051	321	3057
2019/4/26	79399	30210	45958	733	2498
周度变化	-9611	-6851	-2907	-412	559

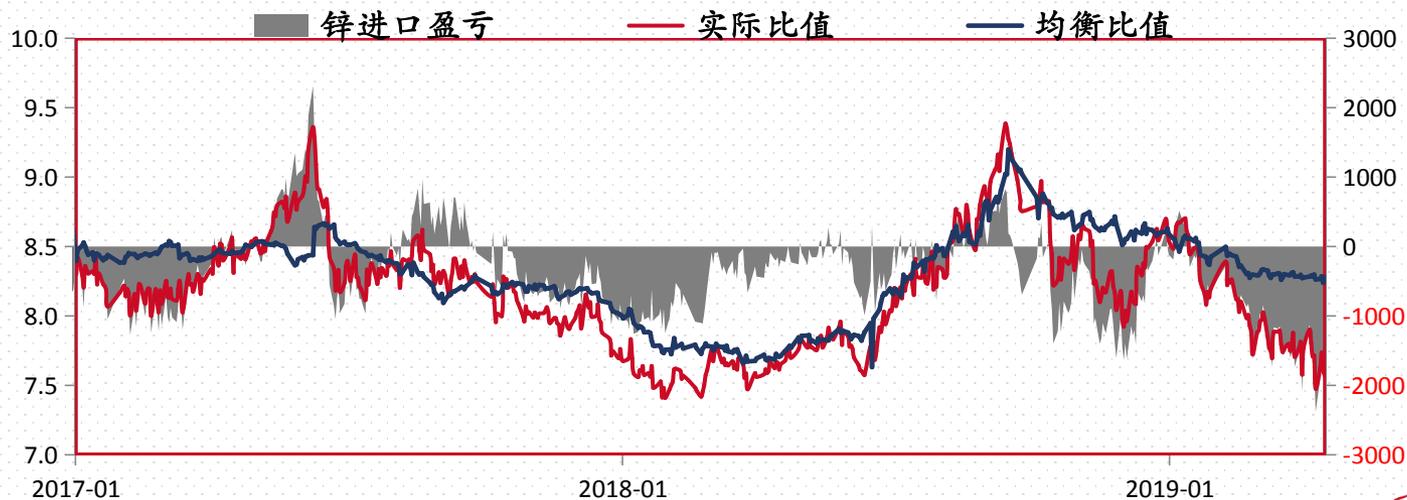
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/5/10	36283	4724	31509	0	50
2019/4/26	39683	6206	32902	174	401
周度变化	-3400	-1482	-1393	-174	-351

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/5/10	16.61	5.07	4.38	6.31	9.92
2019/4/26	17.59	5.68	4.79	6.32	9.67
周度变化	-0.98	-0.61	-0.41	-0.01	0.25



▶ 进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴水	进口成本			国内价格			上海现货升贴水	进口盈亏		
	即期	3	现货	LME03		CIF	现货	3	现货	1	2		3	现货	3
2019-04-18	6.7079	6.6990	2895	2795	100.0	140	23381	23150	21920	21735	21335	21150	110	-1461	-2000
2019-04-23	6.7294	6.7280	2843	2749	94.0	140	23060	22892	21910	21870	21440	21240	90	-1150	-1652
2019-04-24	6.7345	6.7250	2856	2749	106.5	140	23174	22881	21760	21500	21005	20810	100	-1414	-2071
2019-04-25	6.7505	6.7550	2871	2747	124.0	140	23344	22963	21730	21660	21235	21045	90	-1614	-1918
2019-04-26	6.7384	6.7430	2883	2764	119.5	140	23398	23057	21750	21870	21490	21270	80	-1648	-1787
2019-04-29	6.7388	6.7410	2927	2798	128.5	140	23734	23322	21760	21825	21490	21270	70	-1974	-2052
2019-04-30	6.7378	6.7410	2960	2825	134.5	140	23985	23535	21940	21935	21635	21430	40	-2045	-2105
2019-05-07	6.7950	6.7820	2812	2699	113.0	140	23043	22677	21780	21675	21375	21185	60	-1263	-1492
2019-05-08	6.8080	6.8020	2750	2647	103.0	140	22605	22330	21600	21300	20970	20760	70	-1005	-1570
2019-05-09	6.8378	6.8460	2737	2638	99.0	140	22602	22401	21230	21180	20840	20635	80	-1372	-1766
2019-05-10	6.8450	6.8410	2763	2641	121.5	140	22825	22409	21410	21190	20830	20610	170	-1415	-1799
2019-05-13	6.9120	6.8950	2714	2573	141.0	140	22664	22036	21240	21165	20830	20655	190	-1424	-1381
2019-05-14	6.9045	6.8960	2711	2591	120.3	140	22614	22181	21110	21190	20690	20505	240	-1504	-1676
2019-05-15	6.9035	6.9190	2761	2632	129.5	140	23007	22586	21440	21420	20965	20765	310	-1567	-1821
2019-05-16	6.9291	6.9130	2784	2633	151.0	140	23270	22575	21590	21370	20890	20710	290	-1680	-1865
2019-05-17	6.9486	6.9520	2745	2594	150.5	140	23025	22388	21450	21135	20695	20515	200	-1575	-1873





PART 3

下游需求分析

消费增速

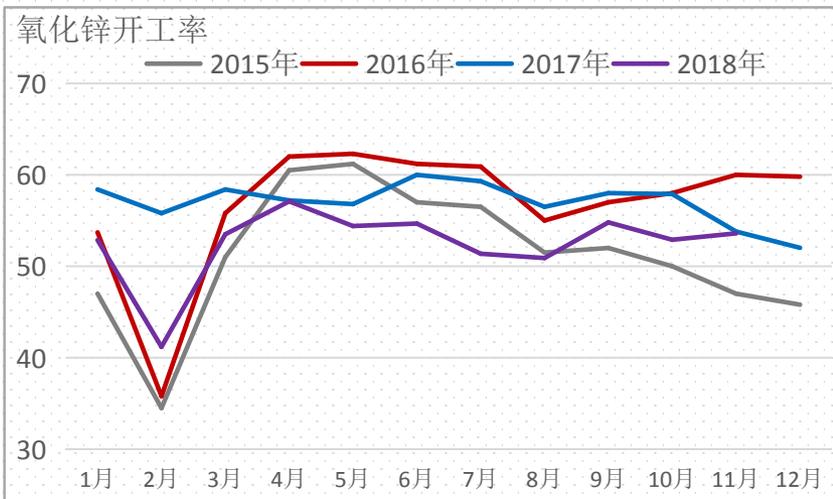
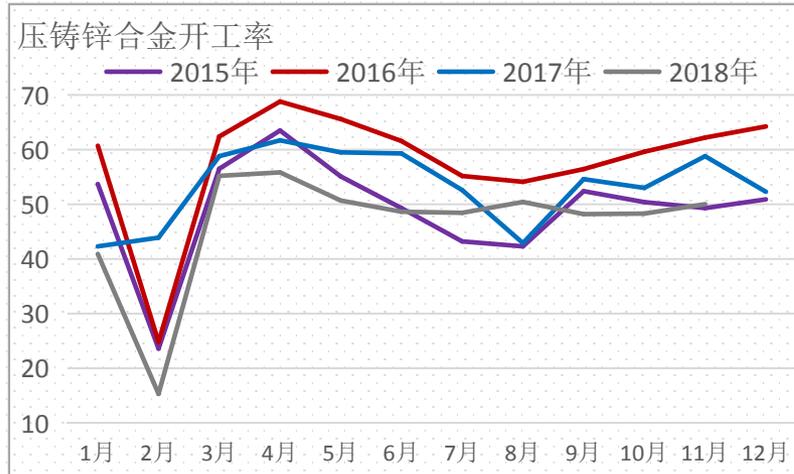
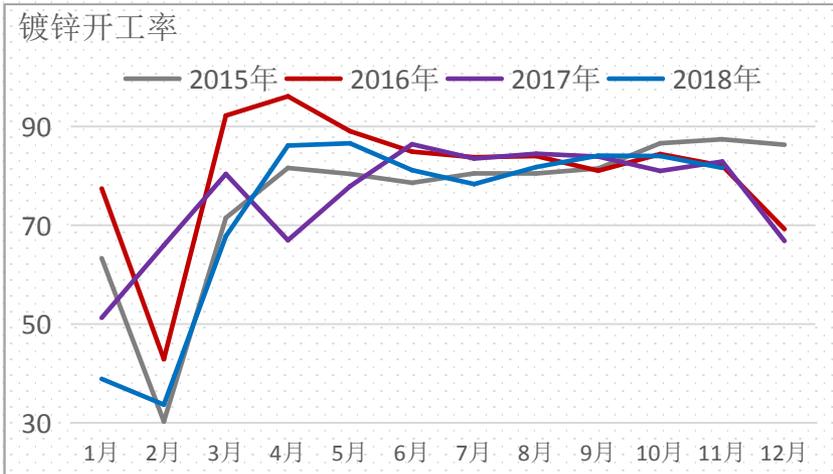


	中国消费	除中国外消费	中国消费增速	除中国外消费增速
2017Q1	1640	1824	2.82	1.84
2017Q2	1700	1855	3.98	2.32
2017Q3	1695	1806	3.99	1.06
2017Q4	1690	1798	3.05	0
2018Q1	1625	1833	-0.91	0.49
2018Q2	1675	1857	-1.47	0.11
2018Q3	1665	1821	-1.77	0.83
2018Q4	1660	1799	-1.78	0.06
2019Q1	1635	1841	0.62	0.44



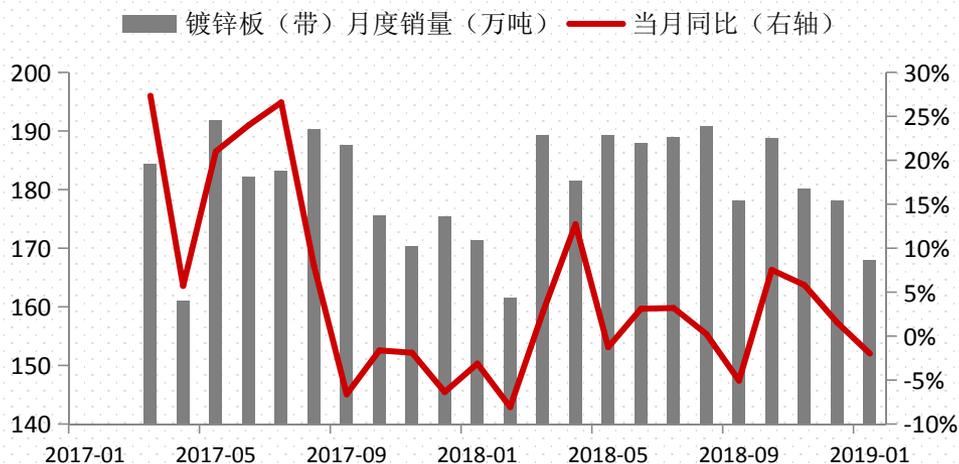
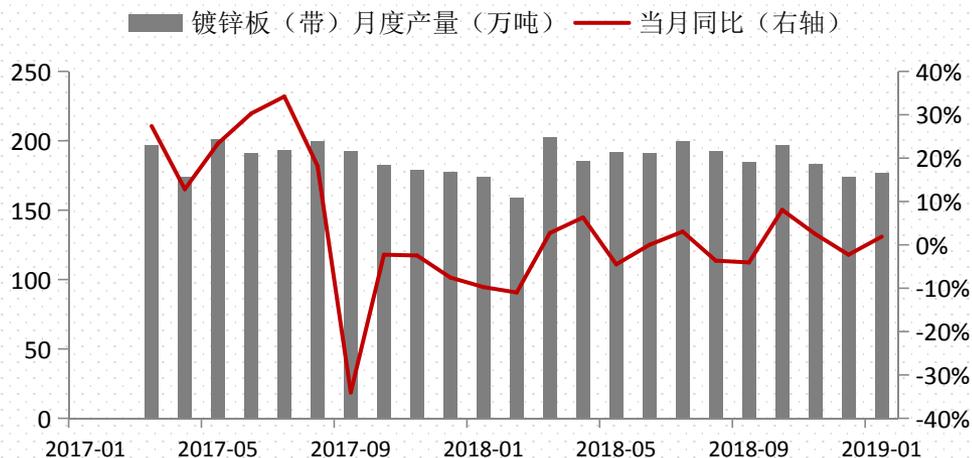
资料来源：CRU

下游开工率



资料来源：SMM

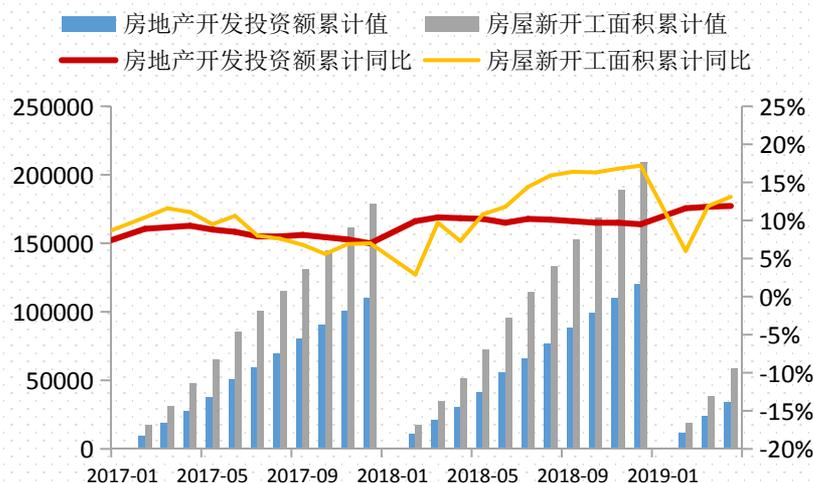
镀锌产量与销量



镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-01	174	-9.74%	174	-9.74%
2018-02	159	-10.99%	333	-10.34%
2018-03	202	2.73%	535	-5.81%
2018-04	185	6.32%	721	-2.97%
2018-05	192	-4.50%	913	-3.30%
2018-06	191	0.00%	1104	-2.74%
2018-07	200	3.06%	1303	-1.89%
2018-08	192	-3.65%	1496	-2.12%
2018-09	185	-4.06%	1680	-2.34%
2018-10	197	8.06%	1877	-1.34%
2018-11	183	2.47%	2061	-1.02%
2018-12	174	-2.26%	2235	-1.11%
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%

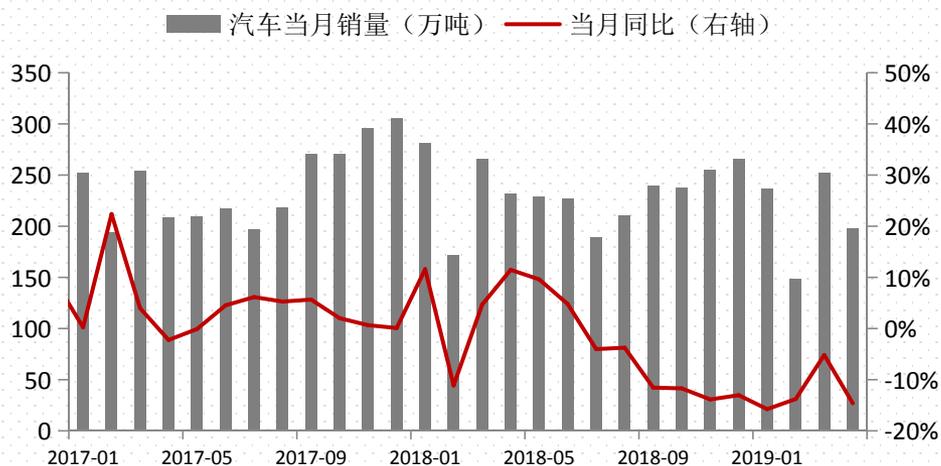
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2018-01	171	-3.13%	171	-3.13%
2018-02	162	-8.07%	333	-5.59%
2018-03	189	2.71%	522	-2.74%
2018-04	182	12.72%	704	0.83%
2018-05	189	-1.26%	893	0.38%
2018-06	188	3.11%	1081	0.84%
2018-07	189	3.20%	1270	1.19%
2018-08	191	0.24%	1461	1.06%
2018-09	178	-5.06%	1639	0.36%
2018-10	189	7.53%	1828	1.06%
2018-11	180	5.81%	2008	1.46%
2018-12	178	1.55%	2186	1.47%
2019-01	168	-1.98%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%

▶ 房地产投资与新开工面积



日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2016-02	9,051.79	3.00	15,620.21	13.70
2016-03	17,676.62	6.20	28,281.42	19.20
2016-04	25,375.64	7.20	43,425.43	21.40
2016-05	34,564.11	7.00	59,521.61	18.30
2016-06	46,630.52	6.10	77,536.93	14.90
2016-07	55,360.50	5.30	92,944.18	13.70
2016-08	64,386.74	5.40	106,833.59	12.20
2016-09	74,597.59	5.80	122,655.32	6.80
2016-10	83,974.61	6.60	137,375.40	8.10
2016-11	93,387.08	6.50	151,303.48	7.60
2016-12	102,580.61	6.90	166,928.13	8.10
2017-02	9,854.34	8.90	17,238.39	10.40
2017-03	19,291.92	9.10	31,559.70	11.60
2017-04	27,731.58	9.30	48,239.92	11.10
2017-05	37,594.68	8.80	65,178.73	9.50
2017-06	50,610.22	8.50	85,719.61	10.60
2017-07	59,761.08	7.90	100,370.80	8.00
2017-08	69,493.88	7.90	114,996.20	7.60
2017-09	80,644.45	8.10	131,032.74	6.80
2017-10	90,544.36	7.80	145,127.07	5.60
2017-11	100,386.55	7.50	161,678.65	6.90
2017-12	109,798.53	7.00	178,653.77	7.00
2018-02	10,831.09	9.90	17,746.29	2.90
2018-03	21,291.29	10.40	34,614.96	9.70
2018-04	30,591.95	10.30	51,779.03	7.30
2018-05	41,420.27	10.20	72,190.34	10.80
2018-06	55,530.96	9.70	95,816.60	11.80
2018-07	65,885.71	10.20	114,780.62	14.40
2018-08	76,518.84	10.10	133,293.15	15.90
2018-09	88,665.04	9.90	152,582.72	16.40
2018-10	99,324.92	9.70	168,754.05	16.30
2018-11	110,083.00	9.70	188,894.53	16.80
2018-12	120,263.51	9.50	209,341.79	17.20
2019-02	12,089.84	11.60	18,813.78	6.00
2019-03	23,802.92	11.80	38,728.43	11.90
2019-04	34,217.00	11.90	58,552.34	13.10

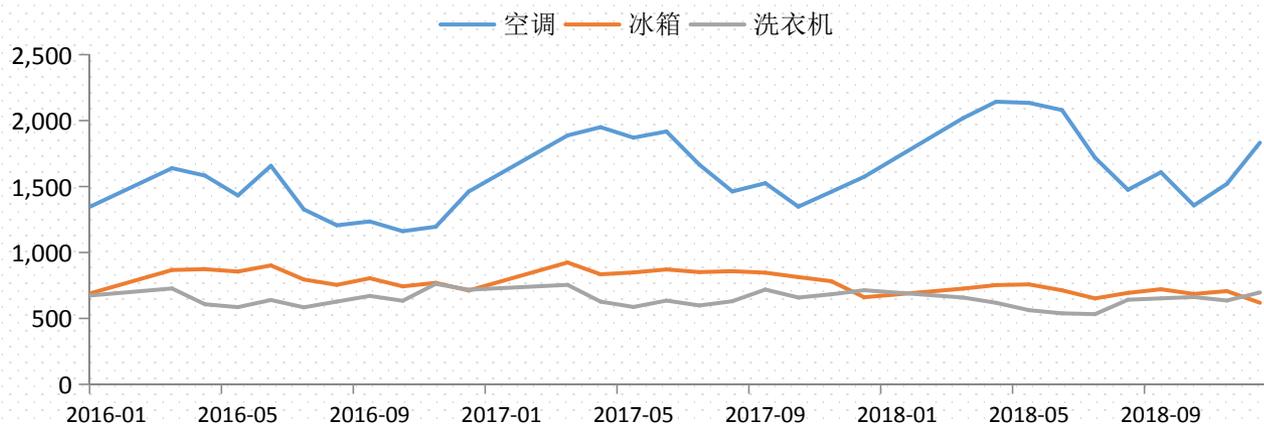
汽车产销量



日期	汽车月度产量 (辆)		汽车月度销量 (辆)	
	汽车当月产量	当月同比	汽车当月产量	当月同比
2016-01	2,451,967.00	7.14	2,500,570.00	7.72
2016-02	1,611,845.00	-1.31	1,580,919.00	-0.86
2016-03	2,520,582.00	10.26	2,439,744.00	8.76
2016-04	2,169,976.00	4.25	2,122,428.00	6.32
2016-05	2,064,909.00	5.01	2,091,672.00	9.75
2016-06	2,048,646.00	10.45	2,070,667.00	14.58
2016-07	1,959,591.00	28.90	1,851,917.00	23.03
2016-08	1,990,495.00	26.60	2,071,043.00	24.22
2016-09	2,530,688.00	32.82	2,564,098.00	26.14
2016-10	2,586,318.00	17.63	2,649,880.00	18.65
2016-11	3,010,584.00	17.75	2,938,653.00	16.55
2016-12	3,062,789.00	15.04	3,057,340.00	9.47
2017-01	2,368,964.00	-3.86	2,519,528.00	0.23
2017-02	2,159,610.00	33.77	1,939,248.00	22.37
2017-03	2,603,972.00	3.04	2,542,914.00	3.98
2017-04	2,138,411.00	-1.91	2,083,957.00	-2.24
2017-05	2,086,768.00	0.69	2,096,019.00	-0.09
2017-06	2,167,386.00	5.42	2,171,917.00	4.54
2017-07	2,059,385.00	4.76	1,971,245.00	6.15
2017-08	2,092,612.00	4.84	2,186,008.00	5.27
2017-09	2,670,913.00	5.54	2,709,129.00	5.66
2017-10	2,603,565.00	0.67	2,703,531.00	2.02
2017-11	3,080,273.00	2.31	2,957,614.00	0.65
2017-12	3,041,418.00	-0.70	3,060,271.00	0.10
2018-01	2,688,260.00	13.61	2,809,211.00	11.59
2018-02	1,705,657.00	-20.82	1,717,603.00	-11.12
2018-03	2,628,450.00	1.15	2,656,259.00	4.67
2018-04	2,397,366.00	12.27	2,318,552.00	11.47
2018-05	2,344,351.00	12.84	2,287,706.00	9.61
2018-06	2,289,630.00	5.77	2,273,669.00	4.79
2018-07	2,042,780.00	-0.66	1,889,115.00	-4.02
2018-08	1,999,943.00	-4.38	2,103,359.00	-3.75
2018-09	2,356,164.00	-11.71	2,394,062.00	-11.55
2018-10	2,334,467.00	-10.05	2,380,127.00	-11.70
2018-11	2,498,373.00	-18.89	2,547,819.00	-13.86
2018-12	2,482,174.00	-18.39	2,661,465.00	-13.03
2019-01	2,365,152.00	-12.05	2,367,278.00	-15.76
2019-02	1,409,754.00	-17.37	1,481,602.00	-13.77
2019-03	2,558,002.00	-2.73	2,520,013.00	-5.18
2019-04	2,052,000.00	-14.50	1,980,000.00	-14.60

▶ 家电产量

空调产量 (万台)					冰箱产量 (万台)					洗衣机产量 (万台)				
空调: 1.5p单机其中镀锌板卷12.3kg					冰箱: 单台冰箱使用镀锌板卷6.5kg					洗衣机: 洗衣机镀锌板卷用量6kg				
日期	空调当月产量	当月同比	空调累计产量	累计同比	日期	冰箱当月产量	当月同比	冰箱累计产量	累计同比	日期	洗衣机当月产量	当月同比	洗衣机累计产量	累计同比
2019-04	2,363.60	15.40	7,546.50	12.50	2019-04	771.20	2.10	2,615.00	4.10	2019-04	646.80	9.40	2,395.90	3.90
2019-03	2,406.90	22.30	5,199.00	13.30	2019-03	735.70	1.90	1,836.80	4.70	2019-03	661.10	5.50	1,746.20	1.80
2019-02	0.00	0.00	2,788.50	6.20	2019-02	0.00	0.00	1,099.00	6.40	2019-02	0.00	0.00	1,085.90	-0.10
2018-12	1,832.00	10.60	20,486.00	10.00	2018-12	618.80	5.80	7,876.70	2.50	2018-12	696.30	-2.90	7,150.70	-0.40
2018-11	1,519.80	7.60	18,703.10	10.30	2018-11	707.00	7.60	7,419.00	2.90	2018-11	635.60	-5.90	6,446.20	-0.30
2018-10	1,356.80	-0.40	17,175.50	10.60	2018-10	685.40	5.20	6,687.70	2.20	2018-10	662.00	4.00	5,811.20	0.40
2018-09	1,608.30	9.30	16,011.40	12.90	2018-09	721.00	6.00	6,016.70	2.10	2018-09	652.10	-2.80	5,147.10	0.70
2018-08	1,475.30	-0.40	14,178.20	11.10	2018-08	693.50	0.50	5,324.70	1.60	2018-08	641.50	6.80	4,587.80	1.00
2018-07	1,718.80	3.80	12,702.50	12.60	2018-07	651.60	-7.30	4,629.50	2.00	2018-07	532.40	-3.60	3,944.60	0.10
2018-06	2,079.80	12.10	11,022.60	14.40	2018-06	713.00	-3.60	3,979.30	3.10	2018-06	538.50	-3.90	3,397.20	0.30
2018-05	2,134.40	18.40	9,025.40	16.10	2018-05	757.80	12.10	3,268.60	4.40	2018-05	562.40	5.80	2,856.60	1.20
2018-04	2,143.20	9.70	7,031.20	12.90	2018-04	752.60	14.50	2,513.20	2.30	2018-04	618.30	5.70	2,371.60	-0.20
2018-03	2,019.00	8.40	4,853.60	13.60	2018-03	726.00	-2.60	1,760.60	-2.30	2018-03	658.20	-2.40	1,760.50	-1.70
2018-02	0.00	0.00	2,802.30	17.00	2018-02	0.00	0.00	1,182.90	4.50	2018-02	0.00	0.00	1,100.60	-1.10





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师 (总监)
邮箱 : tola517@163.com
期货从业资格号 : F0257412
投资咨询从业号 : Z0001897



吴玉新 资深分析师 (铜、锡)
邮箱 : wuyuxin137@126.com
期货从业资格号 : F0272619
投资咨询从业号 : Z0002861



李金涛 高级分析师 (铝)
邮箱 : lgtoo@163.com
期货从业资格号 : F3015806
投资咨询从业号 : Z0013195



谷静 高级分析师 (镍)
邮箱 : suansuan29@126.com
期货从业资格号 : F3016772
投资咨询从业号 : Z0013246



封帆 高级分析师 (铝、铅)
邮箱 : 514168130@qq.com
期货从业资格号 : F3036024



张圣涵 中级分析师 (锌、铅)
邮箱 : 769995745@qq.com
期货从业资格号 : F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。