



# 【一德有色-锌-周报】

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

## 一、宏观热点

(1) 12月CPI同比上涨4.5%，环比持平；PPI同比下降0.5%，降幅较上月收窄0.9%。

(2) 本周伊朗对美军基地的报复行动，导致资本市场较为紧张，但双方仍在心理博弈层面，美国总统表示不一定要对袭击做出军事回应。商务部在发布会上透露，应美方邀请，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13日 - 15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。宏观面趋于缓和，风险因素释放。

## 二、行业热点

(1) 由于近期澳大利亚山火持续蔓延，部分位于山火区域的规模以上5座锌矿山Woodlawn Mine, Rosebery, Endeavor, Mount Garnet以及Hellyer矿。受到不同程度的影响，这5座矿山合计年产能为28万金属吨。其中Endeavor正位于新南威尔士州，预计受影响程度最大。

(2) 甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂于2019年5月27日接到陇南市生态环境局成县分局的停产通知后，对10万吨锌冶炼系统全面停产进行整治，在线监测设备停止运行。按整治计划，该厂计划于2020年2月25日恢复正常生产，在线监测设备同时投入正常运行。据SMM了解，该厂停产前锌产品的月产量7500余吨左右，且仅生产锌锭。

## 三、产业数据

(1) 原料矿：矿供应呈现宽松状态，锌精矿加工费维持高位。本周国内锌精矿加工费主流成交于6300-6600元/吨，上周成交6300-6600元/吨；进口锌精矿加工费报290-310美元/吨；上周290-310美元/干吨。根据我的有色，本周锌矿港口库存 16.4 万吨，较上周减少0.05万吨。

(2) 产量：2019年12月SMM中国精炼锌产量53.7万吨，环比增加1.18%，同比增加19.76%。2019年全年产量584.4万吨，累计同比增速9.64%。12月国内精炼锌冶炼厂检修及复产并存，其中河南豫光锌业及云南华联锌铟处于检修后的复产阶段，另如罗平锌电开始年度常规检修，影响部分产量释放。进入2020年1月，由于恰逢国内春节假日，国内湖南、青海部分炼厂计划春节期间停产放假，但由于本次减产炼厂均为中小型企业，实际产量的边际影响有限。预计2020年1月，中国精炼锌计划产量在52.89万吨，环比仅减少1.53%，同比增速高达21.8%。

(3) 进口：沪伦比值出现小幅下挫，三月比值自7.81下降至7.75附近，实物进口亏损自千元以内扩大至亏损1100元/吨以上；据 SMM 数据显示，保税库存减少1500吨至7.37万吨。

(4) 库存：截至1月10日全国锌锭总库存9.76万吨，较上周减少0.6万吨。交易所库存，上期所锌库存 3.18万吨，较上周增加0.1万吨，LME库存5.12万吨，较上周增加0.01万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场现货升水冲高回落，市场出货情绪高涨，截止周五，普通品牌锌基本对2001合约报升水150-160元/吨，双燕报升水160-170元/吨，会泽货源依然较为充裕，市场报价较多，对2001合约升水150-160元/吨，当前几无品牌溢价。宁波地区0#国产锌锭对2001合约报价升水高位回落，市场流通品牌基本对12月报升水140-280元/吨。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2002合约贴水60至升水70元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水170元/吨附近略有扩大至180元/吨附近。天津0#现锌对沪锌2001合约升水0-250元/吨附近，津市较沪市贴水由上周五的45元/吨附近扩大至本周五的110元/吨，周中贴水一度达到250元/吨附近。

(6) 下游初端消费：从下周开始下游镀锌各环节，华东部分合金厂、华南地区大型企业已陆续进入放假状态，产出压缩较大。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：周初锌价出现大幅上涨，其原因一方面受伊朗问题与中美谈判事件影响，同时澳大利亚山火对锌产业的影响相对比较大，另一方面由于今年过年较早，下游停工放假时间有所延后，导致库存累积不及预期。从基本面看，近期冶炼厂检修较少，产量仍处于稳步回升提升阶段。临近春节，各板块消费已逐步进入尾声，以北方地区为主的镀锌、合金等企业陆续放假，下周为最后一个交易集中的星期，部分资金在春节前了结离场，市场参与度或有所下降。预计锌价上涨动力有限，短期陷入震荡格局，后期仍需关注明显累库节点。

【投资策略】：后期需重点关注库存变化，后面逐步高位布局空单，同时关注正套机会。

## ► 周内市场数据变化

		1月10日	1月3日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	18340	17755	585
	LME0-3 (美元/吨)	2369.5	2310	59.5
	现货 (元/吨)	18360	18130	230
现货升贴水	LME0-3	9.75	14.75	-5
	上海升贴水	140	140	0
库存	LME库存	51200	51125	75
	上期所库存	31767	30806	961
	社会库存	9.67	10.27	-0.6
	保税区库存	7.37	7.52	-0.15
价差	沪锌近月-连二	-45	170	-215
比值	沪伦比值	7.74	7.69	0.054
	沪伦除汇比值	1.12	1.10	0.016

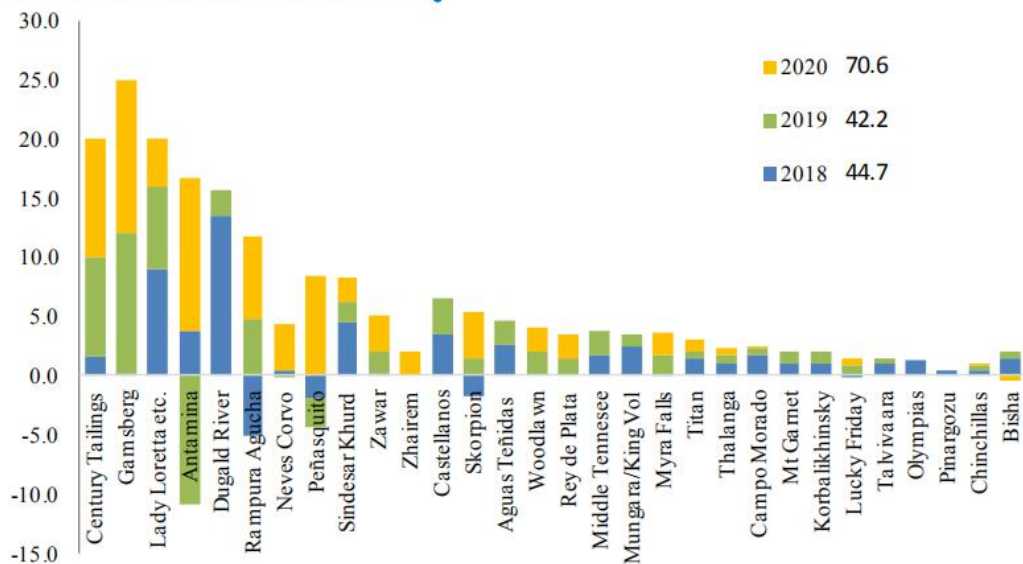


PART 1

锌精矿分析

# 海外锌矿增量情况

2018-2020年主要海外锌矿山项目



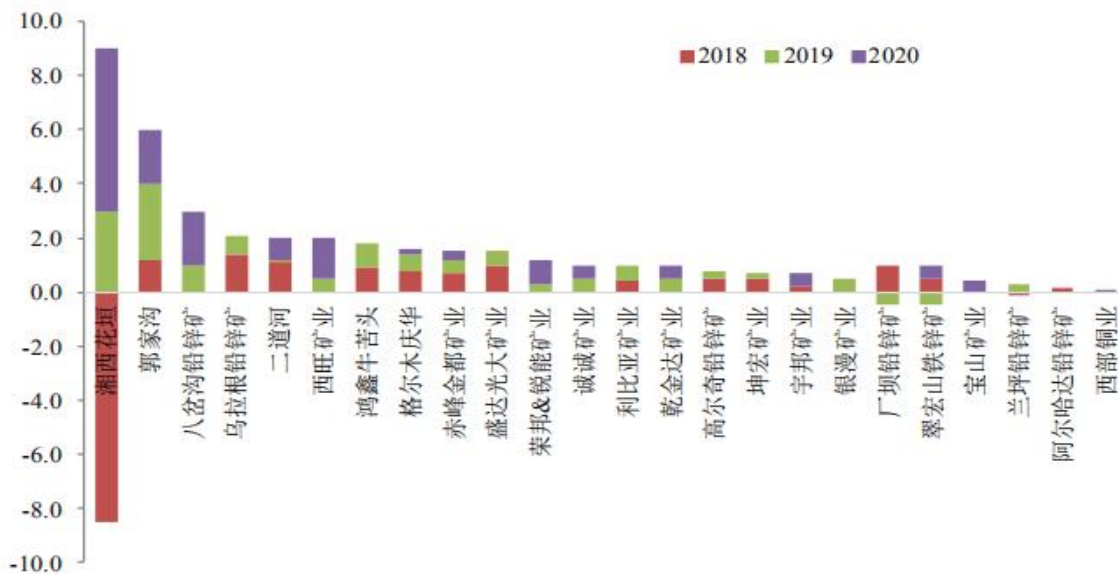
资料来源：安泰科

## 重点新闻摘要：

由于近期澳大利亚山火持续蔓延，部分位于山火区域的规模以上5座锌矿山Woodlawn Mine，Rosebery，Endeavor，Mount Garnet以及Hellyer矿。受到不同程度的影响，这5座矿山合计年产能28万金属吨。其中Endeavor正位于新南威尔士州，预计受影响程度最大。

## 国内锌矿增量情况

国内锌矿山产能增量



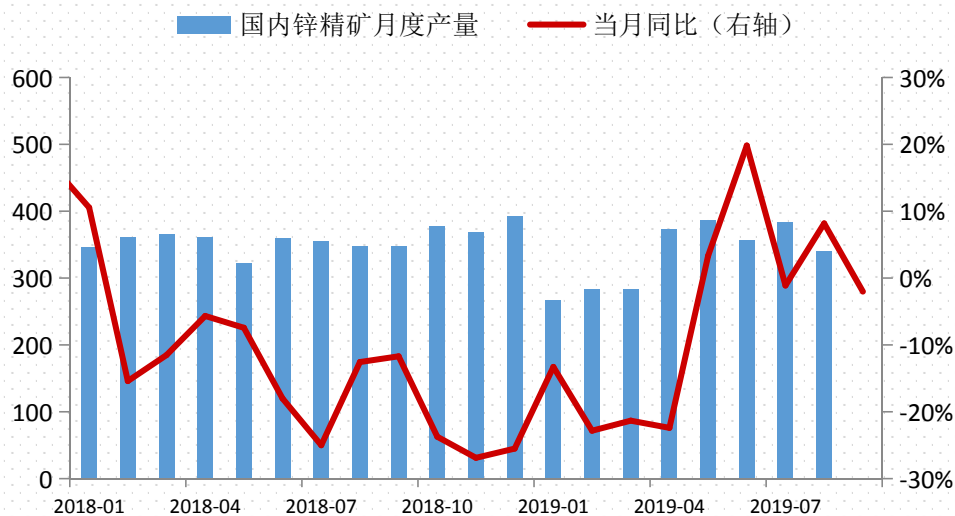
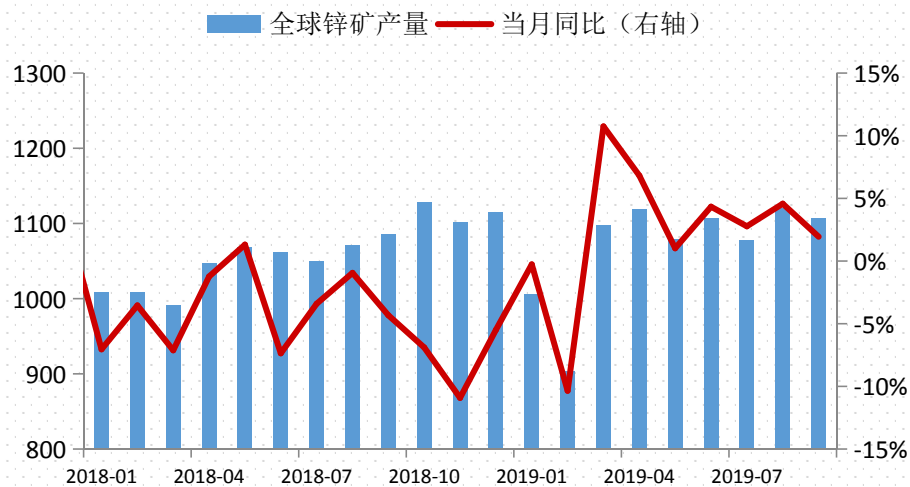
资料来源：安泰科

### 重点新闻摘要：

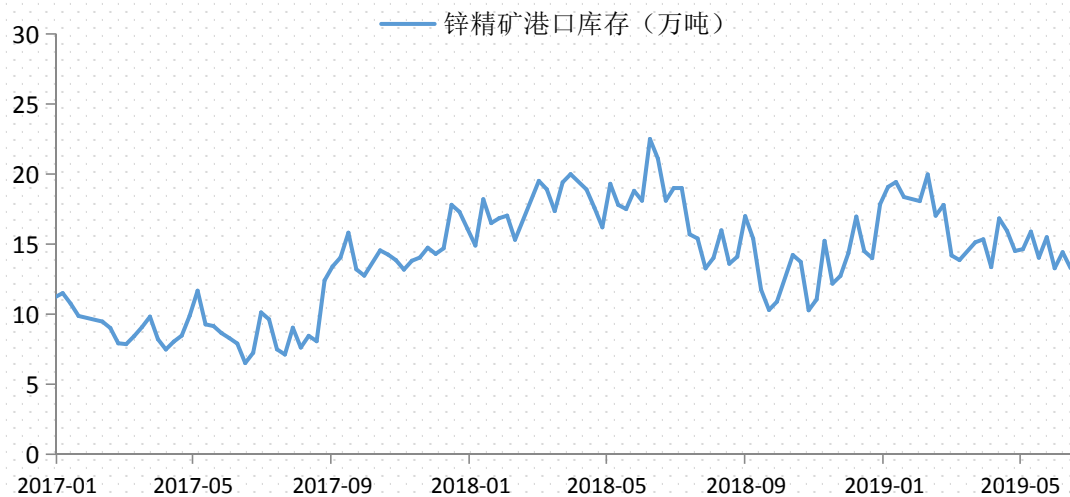
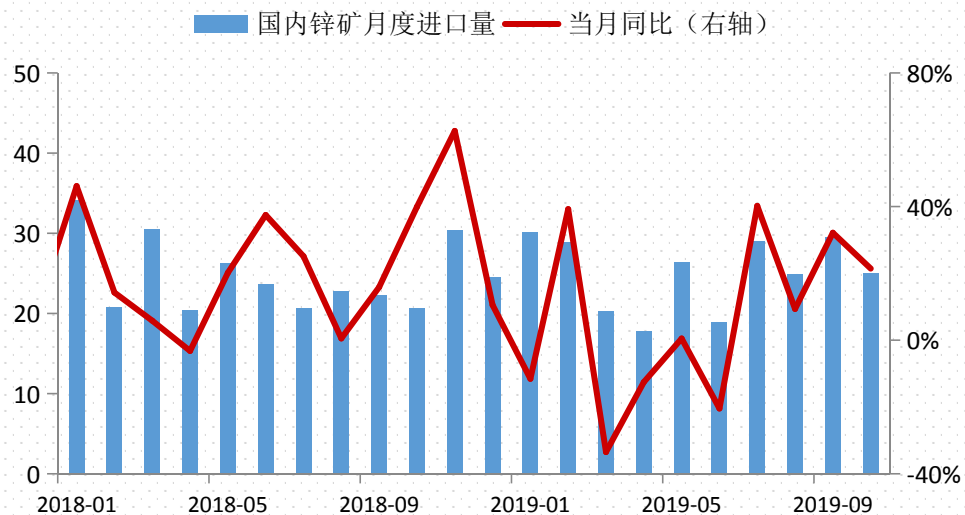
2019年12月1日正式实施的《陕西省秦岭生态环境保护条例》，秦岭主梁以北的秦岭范围内禁止开山采石，今后不再新设矿业权，已设矿业权限期退出，一定程度上或影响陕西地区锌矿的开采。



# ▶ 锌矿产量与增速



# ▶ 锌矿进口量与港口库存



## ▶ 锌矿供需平衡

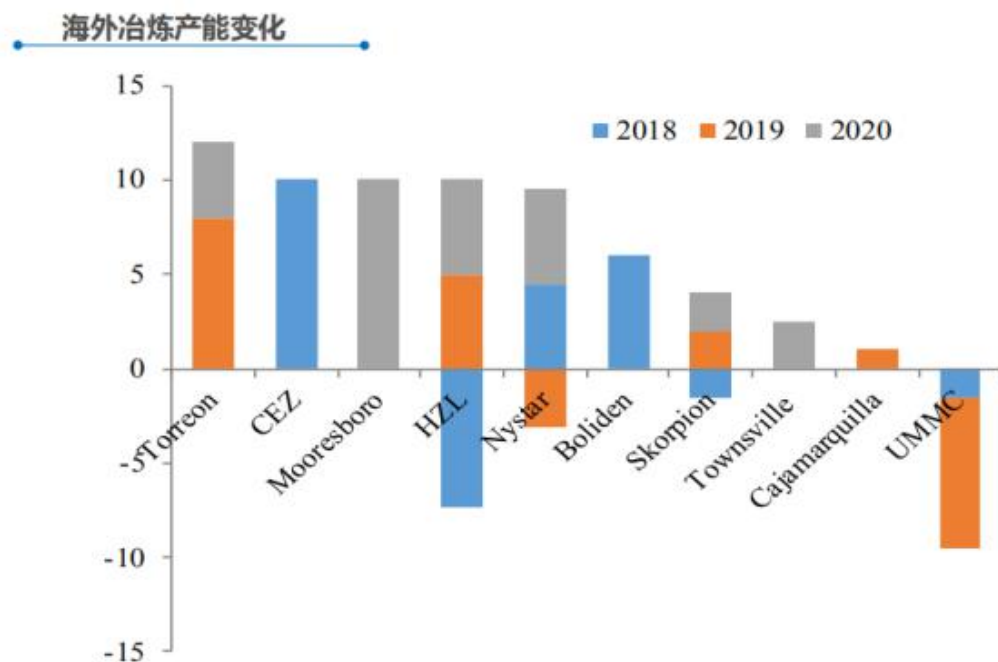
		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
全球	产量	1347	1313	1339	1273	1318	1388
	需求量	1417	1408	1413	1323	1333	1383
	供需平衡	-70	-100	-79	-50	-15	5
中国	产量	492	534	519	430	435	445
	进口量	324	200	244	297	300	350
	需求量	761	764	776	732	736	780
	供需平衡	55	-30	-13	-5	-1	15



PART 2

锌锭分析

## 海外主要冶炼厂产能及动态



资料来源：安泰科

### 重点新闻摘要:

12月3日嘉能可公司表示，预计到2022年，公司锌产量将上升，预计2019年锌产量约为110万吨，2021年锌产量将达到140万吨左右的峰值，2022年降至120万吨左右。

## 国内冶炼厂新建项目

企业名称	原产能 (万吨/年)	新产能 (万吨/年)	实际投产时间	备注
白银有色	29	10	2016Q3	达产中
安阳岷山	0	1	2016Q2	已达产
四环锌锗	17	10	2018Q3	试生产
会理铅锌 (鑫沙)	0	10	2019 年初	在建
云锡集团 (文山锌铟)	2	8	2018. 11	试生产
汉源俊磊锌业	5	4	2018. 6	达产中
汉源源富锌业	2	2	2018	达产中
凉山索玛	5	5	2019	在建
葫芦岛	39	10	2019	规划
祥云飞龙	18	15	2019	规划

资料来源：SMM

甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂于2019年5月27日接到陇南市生态环境局成县分局的停产通知后，对10万吨锌冶炼系统全面停产进行整治，在线监测设备停止运行。按整治计划，该厂计划于2020年2月25日恢复正常生产，在线监测设备同时投入正常运行。据SMM了解，该厂停产前锌产品的月产量7500余吨左右，且仅生产锌锭。

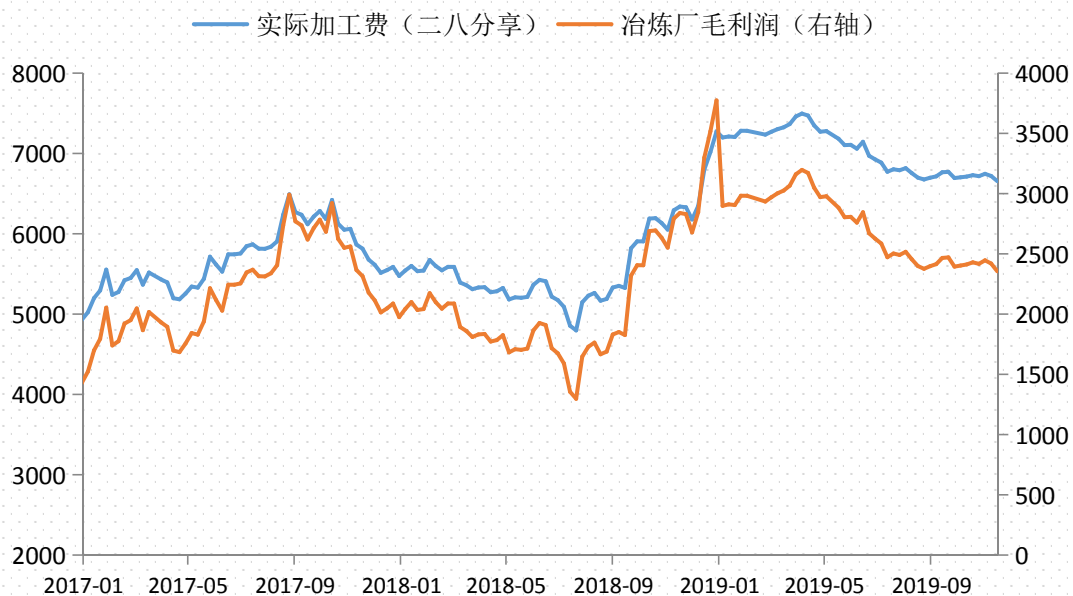
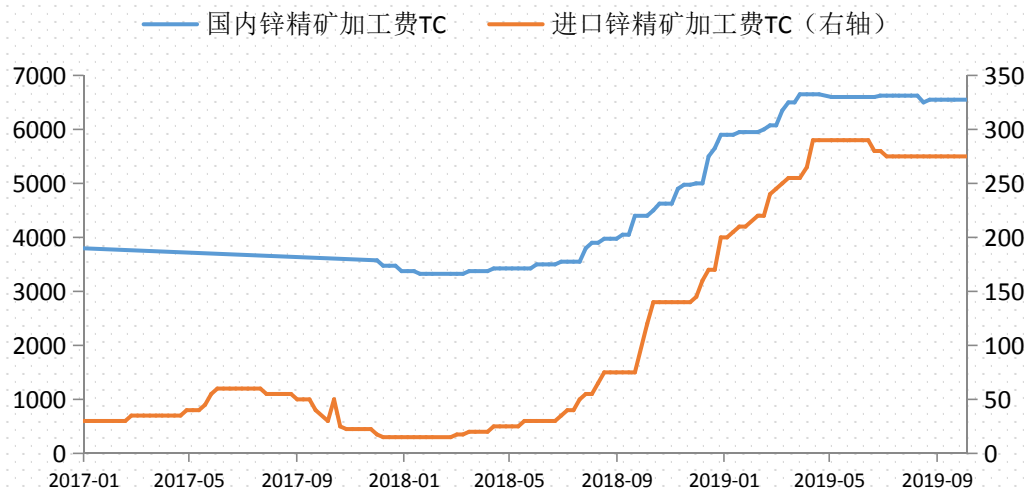
## 国内主要机构产量数据

	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	48.02	42.4	48
2019-06	49.38	42.90	51.3
2019-07	49.07	43.00	51.2
2019-08	49.92	43.6	52.8
2019-09	50.47	45.30	54.8
2019-10	52.93	46.40	54.8
2019-11	53.08	46.10	59.4
2019-12	53.7	47.60	
2020-01	52.89		

### 产量新闻：

2019年12月SMM中国精炼锌产量53.7万吨，环比增加1.18%，同比增加19.76%。2019年全年产量584.4万吨，累计同比增速9.64%。12月国内精炼锌冶炼厂检修及复产并存，其中河南豫光锌业及云南华联锌铟处于检修后的复产阶段，另如罗平锌电开始年度常规检修，影响部分产量释放。进入2020年1月，由于恰逢国内春节假日，国内湖南、青海部分炼厂计划春节期间停产放假，但由于本次减停产炼厂均为中小型企业，实际产量的边际影响有限。预计2020年1月，中国精炼锌计划产量在52.89万吨，环比仅减少1.53%，同比增速高达21.8%。

# 名义加工费和实际加工费





## 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	2.2	56.9	44.2	33.9	10.3	22.92
2019-03	22.92	45.21	4.8	72.9	50.0	51.2	-1.2	21.72
2019-04	21.72	46.11	5.9	73.7	52.0	57.0	-4.9	16.78
2019-05	16.78	48.02	4.5	69.3	52.5	54.7	-2.2	14.59
2019-06	14.59	49.38	4.0	68.0	53.4	52.0	1.4	16.01
2019-07	16.01	49.07	2.9	68.0	52.0	53.5	-1.5	14.52
2019-08	14.52	49.92	6.1	70.5	56.0	56.5	-0.4	14.08
2019-09	14.08	50.5	2.8	67.4	53.3	53.4	-0.1	13.95
2019-10	13.95	52.9	5.7	72.5	58.6	58.2	0.3	14.30
2019-11	14.30	53.1	3.0	70.4	56.1	58.5	-2.5	11.84
2019-12	11.84	53.7	4.0	69.5	57.7	58.9	-1.2	10.67
2020-01	10.67	52.9	3.0	66.6	55.9	57.0	-1.1	

## ► 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	
2020/1/6	18210	17870	18150	150	250	10
2020/1/7	18480	18000	18400	240	340	16
2020/1/8	18660	18220	18600	230	330	16
2020/1/9	18600	18270	18550	150	250	9
2020/1/10	18360	18050	18300	90	190	10

### 本周现货市场描述

本周上海市场现货升水冲高回落，市场出货情绪高涨，截止周五，普通品牌锌基本对2001合约报升水150-160元/吨，双燕报升水160-170元/吨，会泽货源依然较为充裕，市场报价较多，对2001合约升水150-160元/吨，当前几无品牌溢价。

宁波地区0#国产锌锭对2001合约报价升水高位回落，市场流通品牌基本对12月报升水140-280元/吨。

广东市场0#锌报价集中在对沪锌2002合约贴水60至升水70元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水170元/吨附近略有扩大至180元/吨附近。

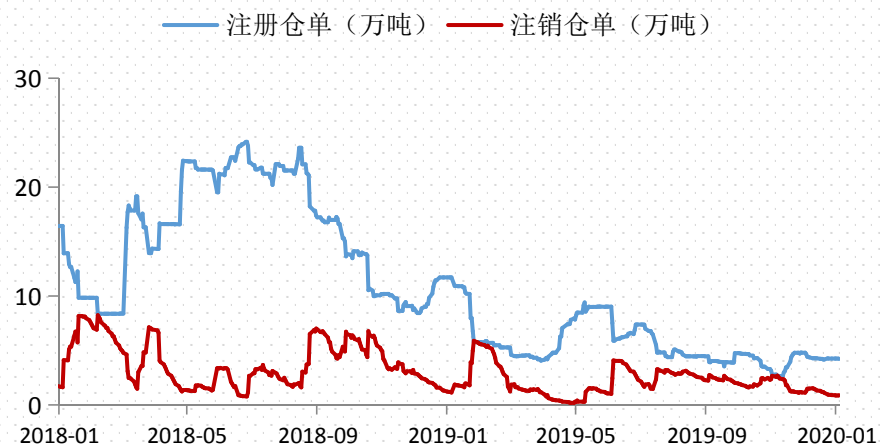
天津0#现锌对沪锌2001合约升水0-250元/吨附近，津市较沪市贴水由上周五的45元/吨附近扩大至本周五的110元/吨，周中贴水一度达到250元/吨附近。

# ▶ LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/1/10	51200	20225	25850	5125
2020/1/3	51125	20275	24725	6125
周度变化	75	-50	1125	-1000

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/1/10	43250	14125	24975	4150
2020/1/3	42300	14600	23550	4150
周度变化	950	-475	1425	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/1/10	7950	6100	875	975
2020/1/3	8825	5675	1175	1975
周度变化	-875	425	-300	-1000

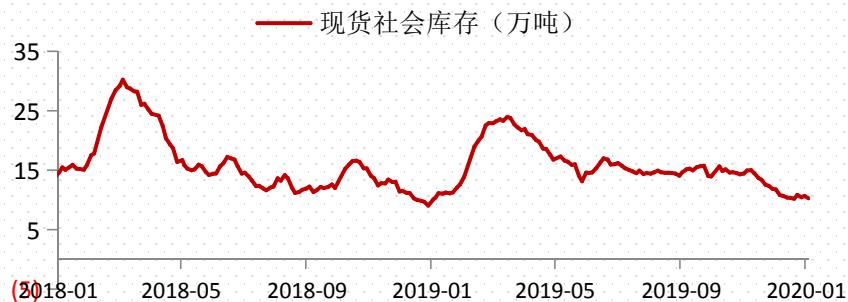
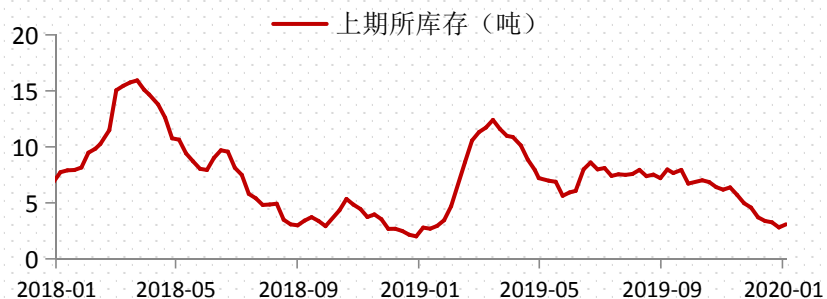


# 国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/1/10	31767	6208	23678	541	1340
2020/1/3	30806	8151	18470	439	3746
周度变化	961	-1943	5208	102	-2406

日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/1/10	12962	526	12436	0	0
2020/1/3	11734	526	11208	0	0
周度变化	1228	0	1228	0	0

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/1/10	9.67	2.18	2.66	4.09	7.37
2020/1/3	10.27	2.83	2.54	3.98	7.52
周度变化	-0.6	-0.65	0.12	0.11	-0.15



# ▶ 进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴		进口成本			国内价格			上海现货升贴	进口盈亏	
	即期	3	现货	LME03	水	CIF	现货	3	现货	1	2	3	水	现货	3
2019-12-12	6.9445	7.0520	2260	2260	-0.5	80	18692	19457	18450	18390	20353	17990	150	-242	-1467
2019-12-13	7.0054	6.9950	2256	2257	-0.8	80	18829	19276	18540	18380	20354	18085	170	-289	-1191
2019-12-16	6.9915	7.0220	2296	2285	10.5	80	19105	19580	18480	18365	20355	17995	350	-625	-1585
2019-12-17	6.9989	7.0100	2296	2291	5.3	80	19127	19592	18500	18150	20356	17965	340	-627	-1627
2019-12-18	7.0028	7.0140	2318	2318	0.0	80	19315	19829	18460	18110	20357	17885	350	-855	-1944
2019-12-19	6.9989	7.0250	2332	2329	2.8	80	19415	19950	18520	18180	20358	17950	410	-895	-2000
2019-12-20	7.0011	7.0280	2351	2348	3.0	80	19575	20115	18580	18210	20359	18010	360	-995	-2105
2019-12-23	7.0081	7.0260	2288	2285	2.8	80	19088	19591	18610	18080	20360	17920	370	-478	-1671
2019-12-24	7.0035	7.0260	2281	2276	5.0	80	19022	19517	18330	18070	20361	17830	350	-692	-1687
2019-12-27	6.9914	7.0140	2317	2311	6.5	80	19276	19767	18220	18090	20364	17860	140	-1056	-1907
2019-12-30	6.9847	7.0005	2312	2306	6.3	80	19216	19689	18250	18145	20365	18035	140	-966	-1654
2019-12-31	6.9617	6.9765	2283	2275	7.5	80	18921	19373	18160	18030	20366	17930	110	-761	-1443
2020-01-02	6.9595	6.9745	2318	2306	12.8	80	19199	19616	18130	17985	20368	17840	130	-1069	-1776
2020-01-03	6.9671	6.9875	2325	2310	14.8	80	19271	19689	18130	17885	20369	17715	140	-1141	-1974
2020-01-06	6.9693	6.9875	2330	2320	10.0	80	19315	19767	18210	18205	20370	18095	200	-1105	-1672
2020-01-07	6.9425	6.9535	2368	2352	16.0	80	19547	19936	18480	18270	20371	18145	290	-1067	-1791
2020-01-08	6.9368	6.9595	2407	2391	16.0	80	19839	20270	18660	18410	20372	18335	280	-1179	-1935
2020-01-09	6.9248	6.9475	2374	2365	9.3	80	19546	20024	18600	18305	20373	18325	200	-946	-1699
2020-01-10	6.9138	6.9375	2379	2370	9.8	80	19555	20032	18360	18295	20374	18320	140	-1195	-1712



## ▶ 精炼锌供需平衡

		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
全球	产量	1397	1365	1371	1326	1345	1400
	需求量	1386	1382	1419	1372	1360	1390
	供需平衡	11	-17	-48	-46	-15	10
中国	产量	549	546	546	533	585	620
	进口量	54	42	67	72	59	65
	需求量	598	592	619	610	642	672
	供需平衡	5	-4	-6	-5	2	13

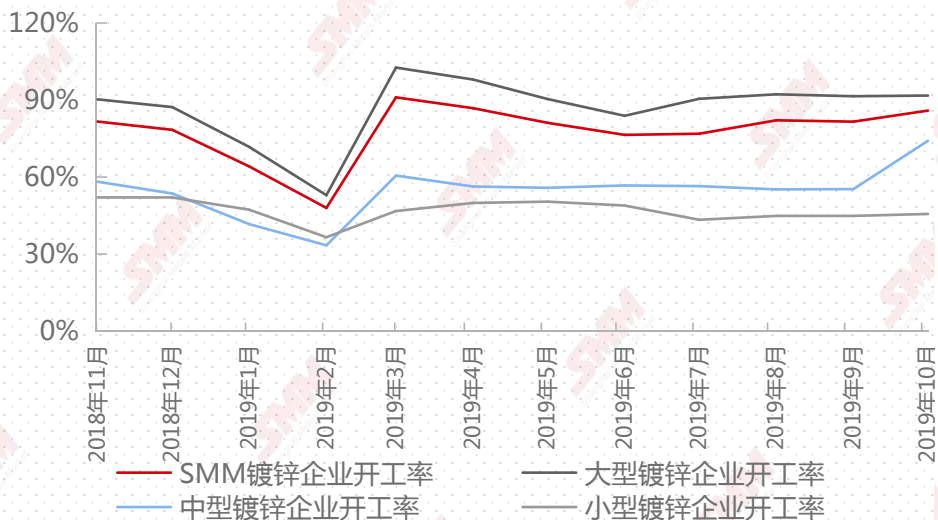


PART 3

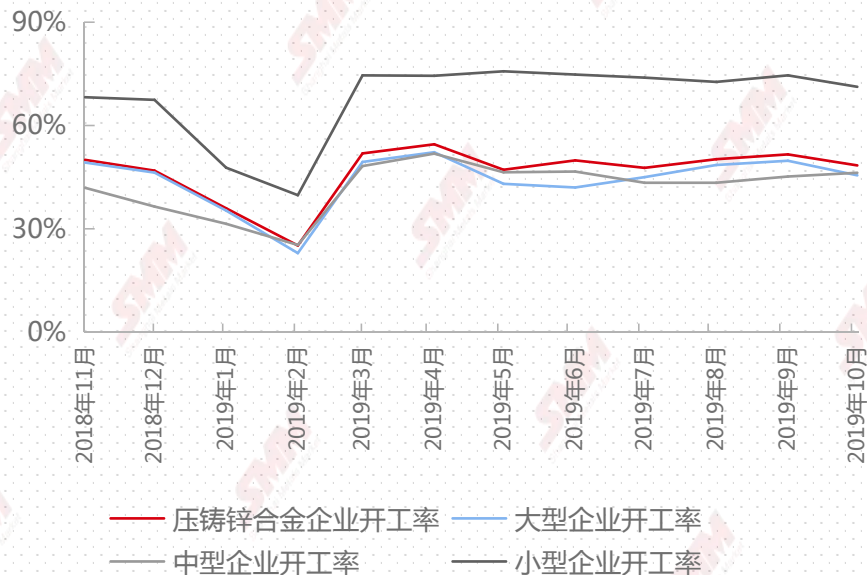
下游需求分析

# 下游开工率

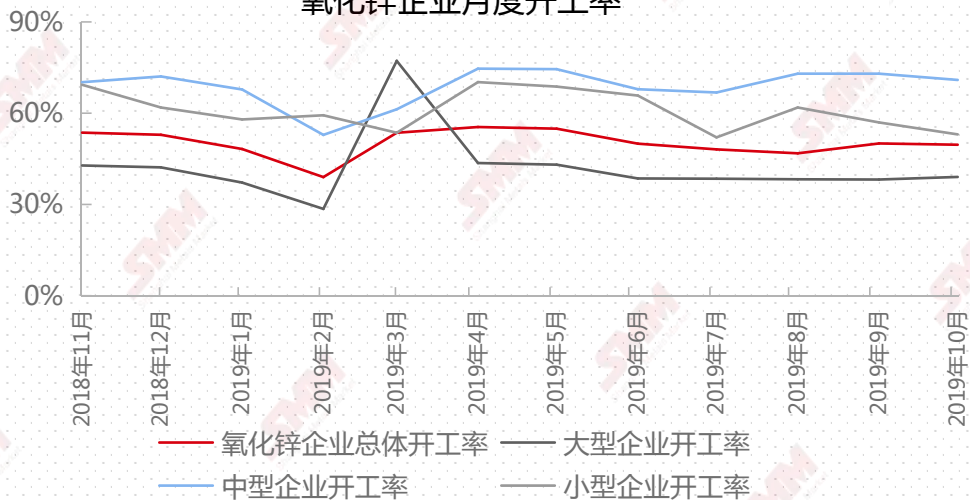
## 镀锌企业月度开工率



## 压铸合金企业月度开工率

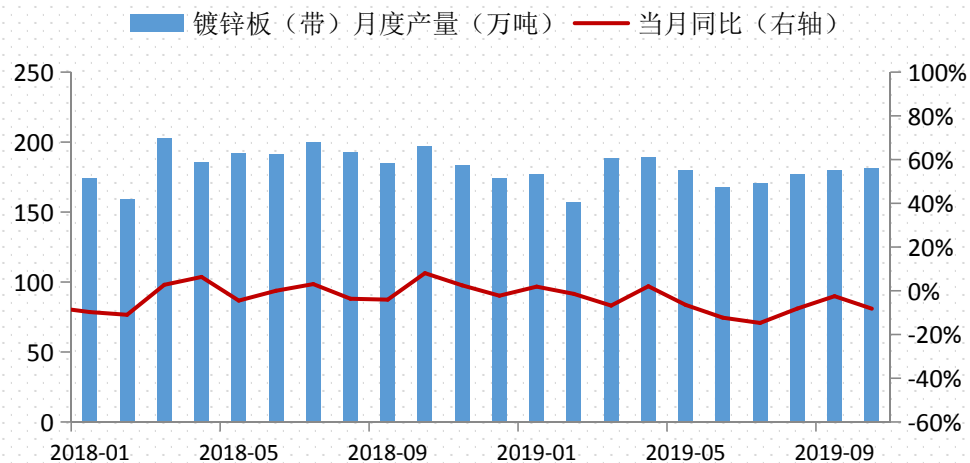


## 氧化锌企业月度开工率

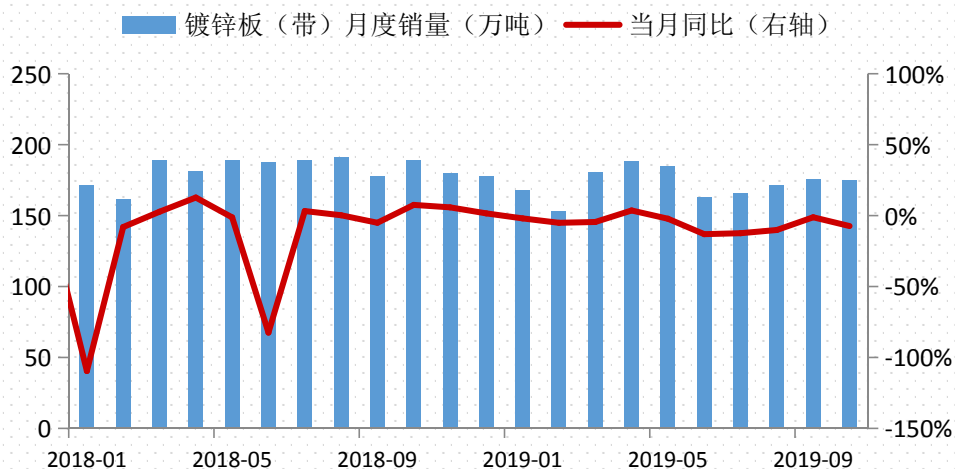




# 镀锌产量与销量

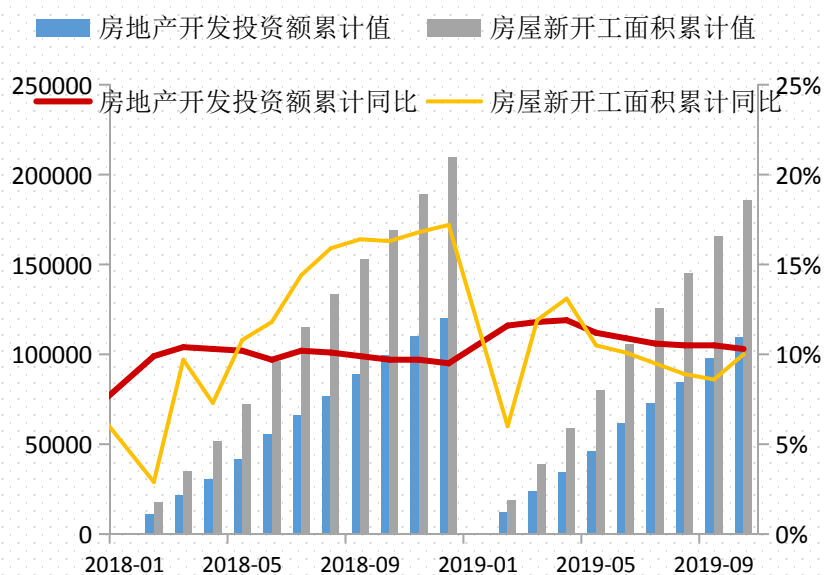


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-10	197	8.06%	1877	-1.34%
2018-11	183	2.47%	2061	-1.02%
2018-12	174	-2.26%	2235	-1.11%
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
2019-10	181	-8.18%	1767	-5.89%



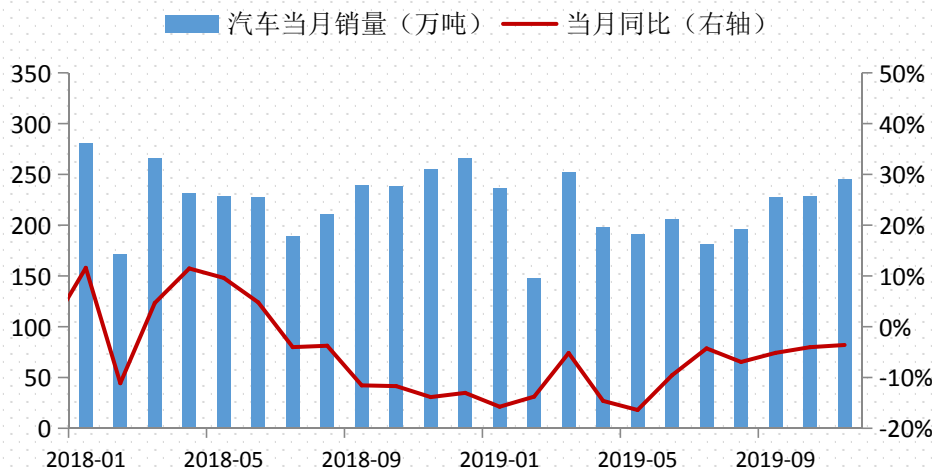
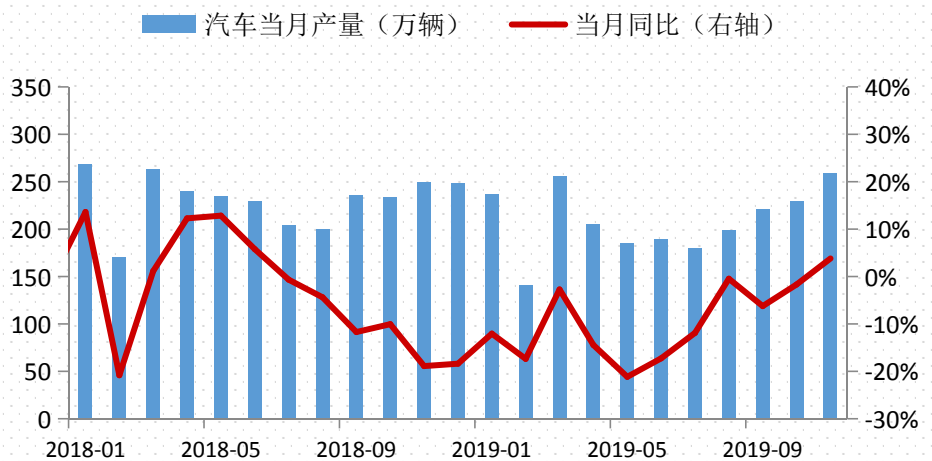
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2018-10	189	7.53%	1828	1.06%
2018-11	180	5.81%	2008	1.46%
2018-12	178	1.55%	2186	1.47%
2019-01	168	-1.98%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%
2019-04	188	3.61%	690	-1.93%
2019-05	185	-2.22%	875	-1.99%
2019-06	163	-13.09%	1039	-3.92%
2019-07	166	-12.42%	1204	-5.19%
2019-08	171	-10.15%	1376	-5.84%
2019-09	176	-1.19%	1552	-5.33%
2019-10	175	-7.37%	1727	-5.54%

# ▶ 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
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	34,217.45	11.90	58,552.34	13.10
2019-05	46,074.89	11.20	79,783.53	10.50
2019-06	61,609.30	10.90	105,508.60	10.10
2019-07	72,843.00	10.60	125,715.88	9.50
2019-08	84,589.06	10.50	145,133.07	8.90
2019-09	98,007.67	10.50	165,706.71	8.60
2019-10	109,603.45	10.30	185,634.42	10.00
2019-11	121,265.05	10.20	205,194.43	8.60

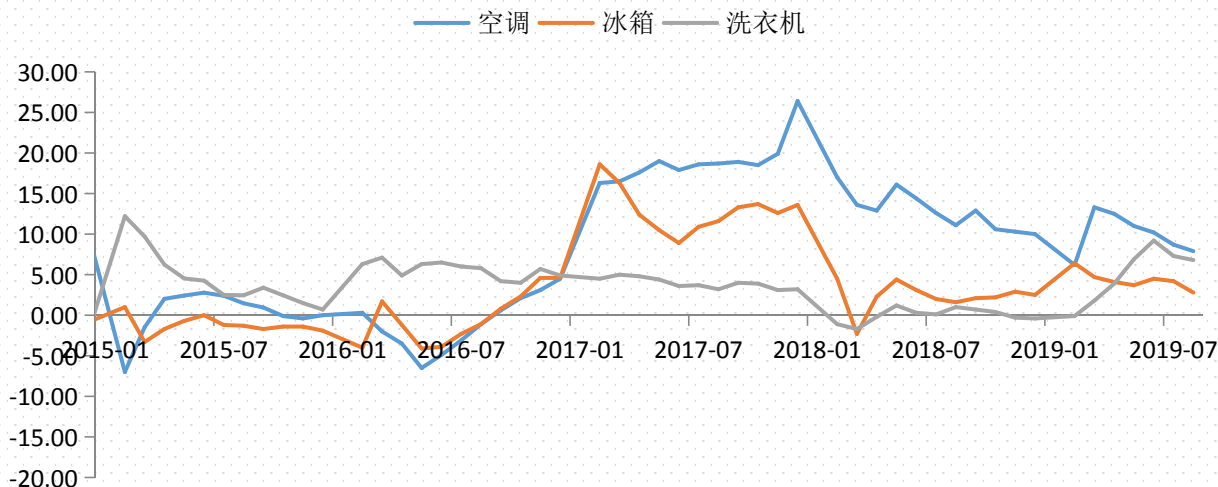
# 汽车产销量



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
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	2,052,022.00	-14.45	1,980,497.00	-14.61
2019-05	1,848,342.00	-21.16	1,912,565.00	-16.40
2019-06	1,894,531.00	-17.26	2,056,446.00	-9.55
2019-07	1,799,889.00	-11.89	1,808,472.00	-4.27
2019-08	1,990,646.00	-0.47	1,957,572.00	-6.94
2019-09	2,209,234.00	-6.24	2,270,682.00	-5.15
2019-10	2,295,341.00	-1.68	2,284,170.00	-4.03
2019-11	2,593,000.00	3.80	2,457,000.00	-3.60

# ▶ 家电产量同比

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
2019-11	1,545.50	1.20	19,956.10	5.80	2019-11	722.20	7.70	7,657.40	4.00	2019-11	720.90	20.00	6,710.00	10.10
2019-10	1,332.20	-2.10	18,331.70	6.20	2019-10	704.60	3.00	7,110.90	3.80	2019-10	761.50	13.50	6,341.50	7.60
2019-09	1,783.90	10.60	17,005.40	6.40	2019-09	736.70	3.90	6,427.30	4.30	2019-09	720.50	7.60	5,637.50	7.50
2019-08	1,433.20	-2.90	15,239.50	7.90	2019-08	701.70	-5.20	5,736.50	2.80	2019-08	678.20	4.90	4,917.00	6.80
2019-07	1,686.10	-3.00	13,853.10	8.70	2019-07	734.20	9.00	5,043.40	4.20	2019-07	491.50	-7.30	4,243.70	7.30
2019-06	2,133.10	2.40	11,978.80	10.20	2019-06	746.10	2.80	4,250.40	4.50	2019-06	650.20	19.80	3,732.50	9.20
2019-05	2,191.20	6.40	9,745.90	11.00	2019-05	777.80	0.60	3,461.20	3.70	2019-05	680.60	19.80	3,073.60	6.90
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





# 【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、不锈钢)**  
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)**  
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  
投资咨询从业号 : Z0014427



# 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。