



【一德有色-锌-周报】

张圣涵

▶ 目录

一、锌精矿分析

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

三、下游需求分析

- 3.1 下游开工率
- 3.2 镀锌产量与销量
- 3.3 房地产投资与新开工面积
- 3.4 汽车产销量
- 3.5 家电产量与同比

二、锌锭分析

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

▶ 本周重点数据及摘要

一、宏观热点

(1) 国务院联防联控机制定于2月14日召开新闻发布会，介绍加大疫情防控财税支持力度情况、加大对受疫情影响企业特别是小微企业金融支持力度情况。

二、行业热点：

(1) 根据最新海关数据显示，12月进口锌精矿为31.93万吨（实物吨），同比增加了7.4万吨（实物吨），环比减少了3.5万吨（实物吨）。

三、产业数据

(1) 原料矿：国内自产锌矿主流报价小幅下调至 6000-6600 元/吨，进口锌矿加工费主流报价为 290-330 美元/干吨。本周锌矿港口库存 15.71 万吨，较上周减少1.34万吨。

(2) 产量：2020年1月中国精炼锌产量53.45万吨，环比减少0.47%，同比增加23.1%。另1月国内精炼锌冶炼厂合金产量为7.94万吨，环比减产1.62%，其中热镀锌合金产量为6.68万吨。据SMM调研，进入1月，由于正值国内春节假期，国内部分精炼锌冶炼厂例如湖南太丰、湖南蓝天化工、红河合众锌业趁假期开始检修，部分湖南地区中小型炼厂放假10-15天左右，另进入1月，株冶、豫光等炼厂满产，贡献部分产量增量。进入2月，受国内疫情蔓延影响，国内公路运输受限，下游企业复工推迟，国内精炼锌冶炼厂硫酸及成品库存被动堆积，部分炼厂目前存在硫酸胀库风险，此部分炼厂在2月排产中主动下调月度产量计划。此外，国内人员流动亦受到控制，云南、湖南等地区炼厂推迟春节复工时间及检修恢复时间，综上所述，2月国内精炼锌产量预计环比减少4.66万吨至48.79万吨。

(3) 进口：LME锌contango扩大，周内比值略有回归，三月比值自7.89逐步提高至7.93附近，现货进口亏损自千元以上收窄至亏损900附近；据SMM了解，截至本周五（2月14日）上海保税区锌锭库存7.29万吨，较上周五减少1500吨。

(4) 库存：截至2月14日全国锌锭总库存23.23万吨，较上周增加2.99万吨。交易所库存，2月14日上期所锌库存 12.2万吨，较上周增加2.4万吨，2月14日LME库存7.48万吨，较上周增加1.21万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场交投基本恢复，0#国产对03合约贴水50-贴水40元/吨左右，双燕、驰宏对03合约贴水30-贴水20元/吨左右。进口西班牙对03合约贴水100-贴水90元/吨。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2003合约贴水50-100元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水50元/吨收窄至40元/吨左右。天津0#现锌对沪锌2003合约升水30-50元/吨附近，津市较沪市由上周五升水40元/吨扩大至升水50元/吨附近。宁波市场升贴水由高位回落，0#现锌对2003合约报价运行于贴水20~升水40元/吨之间。

(6) 下游初端消费：据本周Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，201条产线停产检修，整体开工率为24.44%；产能利用率为18.87%，较上周上升4.45%；周产量为22.7万吨，较上周增加5.35万吨；钢厂库存量为57.81万吨，较上周增加8.15万吨。内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌111.77万吨周环比增5.02万吨；彩涂18.24万吨周环比增0.94万吨。涂镀总库存130.01万吨周环比增5.96万吨。

► 本周策略

【交易逻辑】本周由于冶炼厂成品运输受阻，加之硫酸胀库，部分炼厂开始兑现减产检修，而下游消费除了个别大企业维持有限开工外，大多数基本还处于停滞状态。如果疫情持续不理想，下游复工推迟一定程度上会反过来拖累冶炼厂未来正常生产。另外由于当前锌价持续处于相对低位，价格已经位于17000上下的成本线水平，矿山和冶炼厂利润已经相对有限，因此继续做空价格的空间相对不大。同时近期随着疫情的好转，锌价或跟随整体气氛小幅回暖，中期随着疫情的过去，下游需求复苏，锌可能会出现一波反弹行情，而长期来看，锌价会回归到基本面逻辑，预计整体需求端增速不会超过供给端，空头逻辑兑现概率依旧较大。

【投资策略】：后期仍需重点关注库存变化及下游回归情况，由于当前锌市可能存在供需两弱局面，短期锌价向下空间有限，注意锌价或出现短期小幅反弹行情。

► 周内市场数据变化

		2月14日	2月7日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	17225	17295	-70
	LME0-3 (美元/吨)	2149	2158	-9
	现货 (元/吨)	17100	17290	-190
现货升贴水	LME0-3	-14.25	-4.5	-9.75
	上海升贴水	-40	0	-40
库存	LME库存	74825	62675	12150
	上期所库存	121804	97922	23882
	社会库存	23.23	10.89	12.34
	保税区库存	7.29	7.14	0.15
价差	沪锌近月-连二	-150	-35	-115
比值	沪伦比值	8.02	8.01	0.001
	沪伦除汇比值	1.15	1.14	0.002

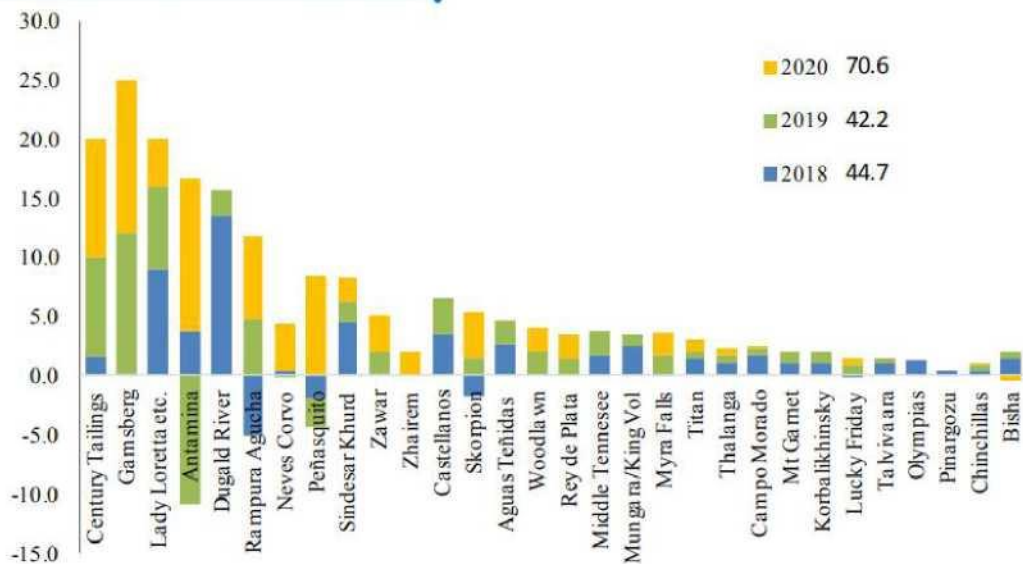


PART 1

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



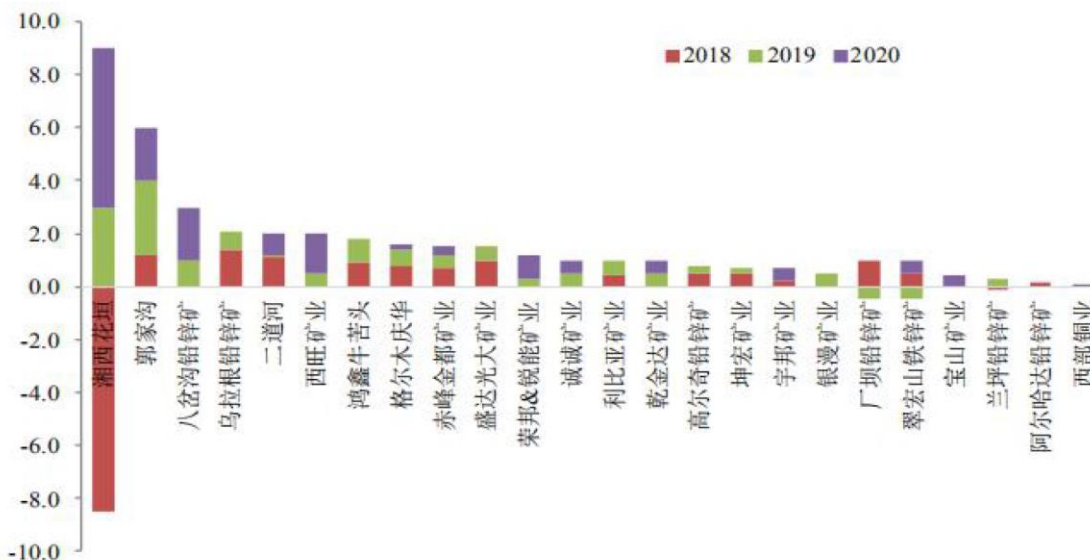
资料来源：安泰科

重点新闻摘要：

据外电2月6日消息，Boliden公司位于瑞典北部加彭堡的一座锌矿发生火灾，约80名被困矿工已被疏散。

国内锌矿增量情况

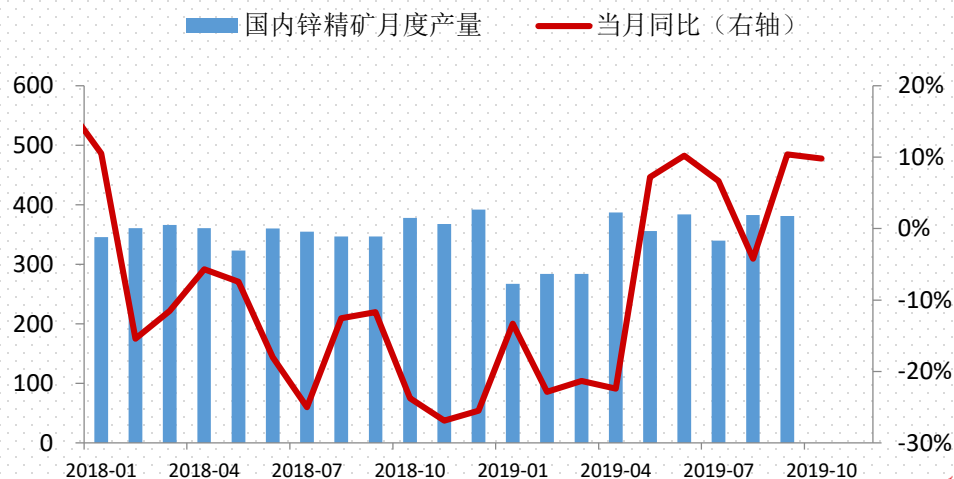
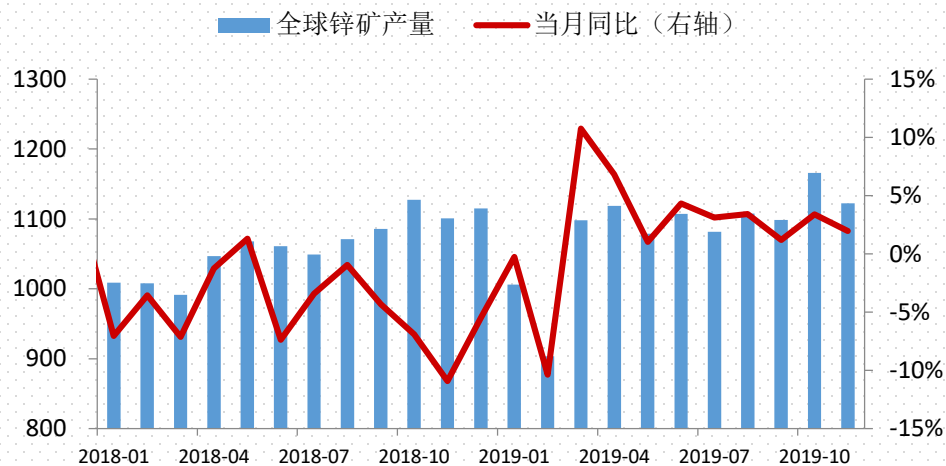
国内锌矿山产能增量



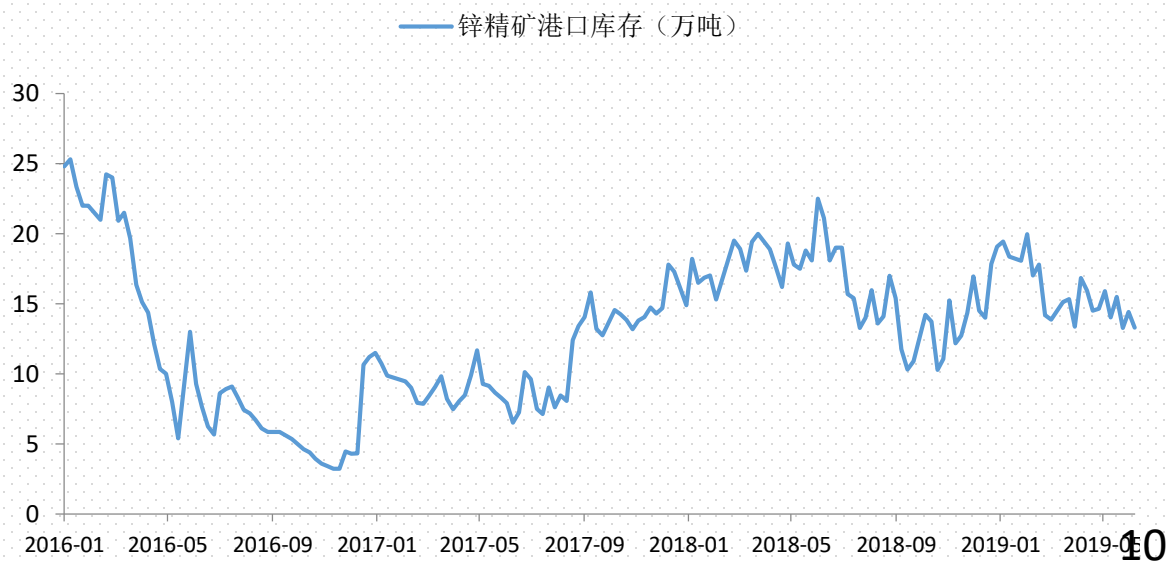
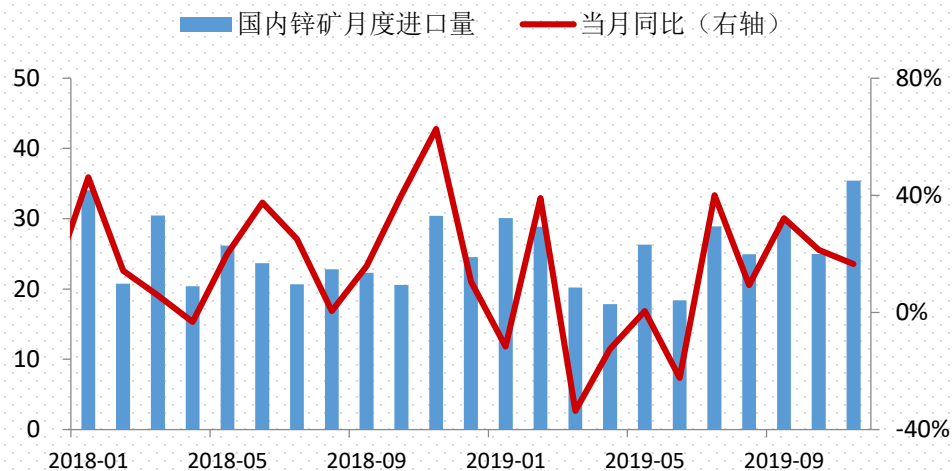
重点新闻摘要:

浙江铅锌开工暂时待定，四川会东矿业春节期间一直处于生产状态，销售暂时未定；陕西二里河铅锌矿暂定2月9号开工；内蒙古白音诺尔铅锌矿计划2月9号以后开工；内蒙古银都矿业3月中旬开工；甘肃洛坝集团矿山春节期间检修了设备，影响半个月的产量，计划2月3号开工；江苏南京银茂铅锌矿计划2月9号开工。

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



▶ 锌矿供需平衡

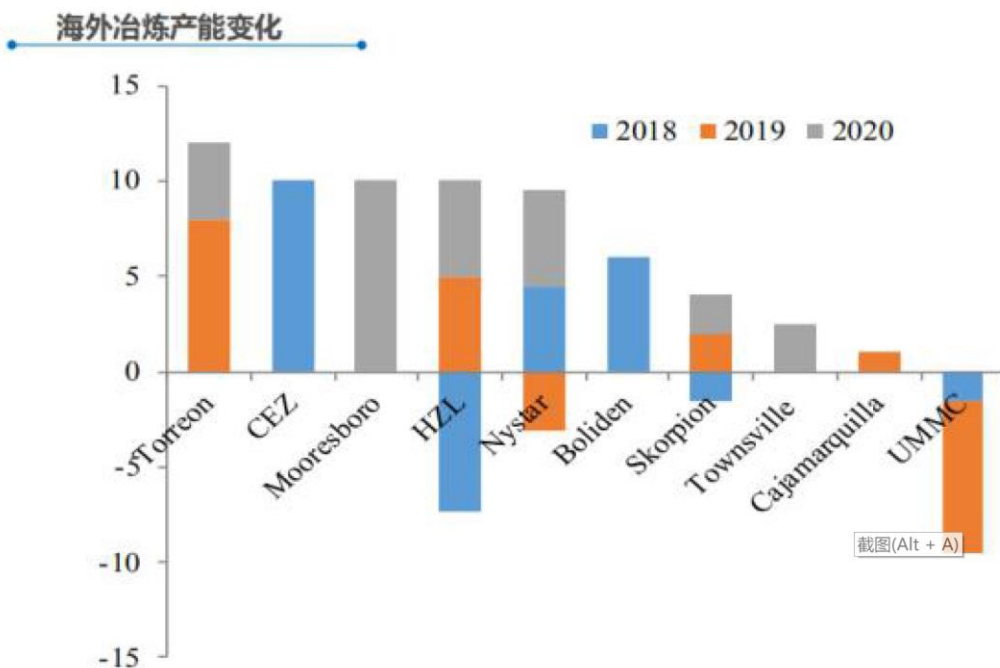
		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
	产量	1347	1313	1339	1273	1318	1388
全球	需求量	1417	1408	1413	1323	1333	1383
	供需平衡	-70	-100	-79	-50	-15	5
	产量	492	534	519	430	435	445
中国	进口量	324	200	244	297	300	350
	需求量	761	764	776	732	736	780
	供需平衡	55	-30	-13	-5	-1	15



PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态



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140万公吨左右的峰值, 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
安阳峨山	0	1	2016Q2	已达产
四环锌锗	17	10	2018Q3	试生产
会理铅锌（蠢沙）	0	10	2019年初	在建
云锡集团（文山锌银）	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。

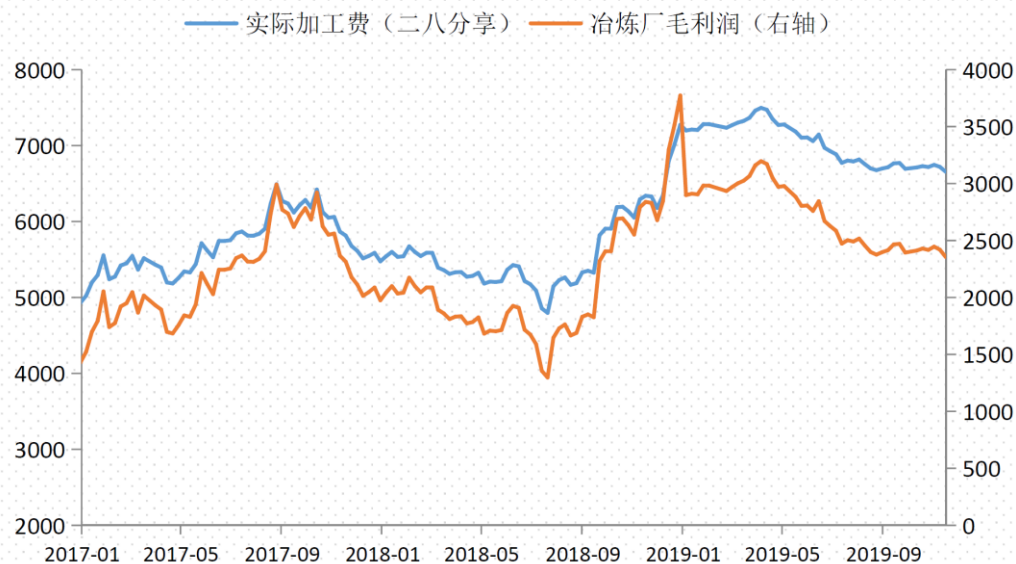
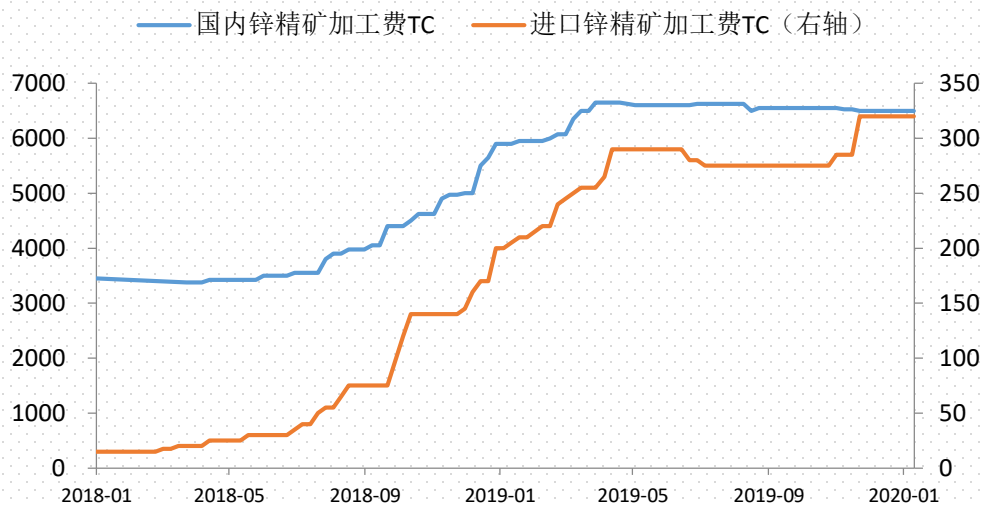
国内主要机构产量数据

	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	42.9	51.3
2019-07	49.07	43	51.2
2019-08	49.92	43.6	52.8
2019-09	50.47	45.3	54.8
2019-10	52.93	46.4	54.8
2019-11	53.08	46.1	59.4
2019-12	53.7	47.6	60.7
2020-01	53.45		
2020-02	48.79		

产量新闻:

2020年1月中国精炼锌产量53.45万吨，环比减少0.47%，同比增加23.1%。另1月国内精炼锌冶炼厂合金产量为7.94万吨，环比减产1.62%，其中热镀锌合金产量为6.68万吨。据SMM调研，进入1月，由于正值国内春节假期，国内部分精炼锌冶炼厂例如湖南太丰、湖南蓝天化工、红河合众锌业趁假期开始检修，部分湖南地区中小型炼厂放假10-15天左右，另进入1月，株冶、豫光等炼厂满产，贡献部分产量增量。进入2月，受国内疫情蔓延影响，国内公路运输受限，下游企业复工推迟，国内精炼锌炼厂硫酸及成品库存被动堆积，部分炼厂目前存在硫酸胀库风险，此部分炼厂在2月排产中主动下调月度产量计划。此外，国内人员流动亦受到控制，云南、湖南等地区炼厂推迟春节复工时间及检修恢复时间，综上所述，2月国内精炼锌产量预计环比减少4.66万吨至48.79万吨。

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	53.5	3.0	67.1	56.5	56.2	0.2	10.89
2020-02	10.89	48.8	3.0	62.7	51.8	46.0	5.8	16.68

► 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	
2020/2/10	17100	16940	17050	-50	50	-8
2020/2/11	17060	16900	17010	-50	50	-8
2020/2/12	17040	16880	17010	-50	50	-8
2020/2/13	17010	16870	17010	-50	50	-11
2020/2/14	17100	0	17060	-90	10	-14

本周现货市场描述：

本周上海市场交投基本恢复，0#国产对03合约贴水50-贴水40元/吨左右，双燕、驰宏对03合约贴水30-贴水20元/吨左右。进口西班牙对03合约贴水100-贴水90元/吨。

广东市场0#锌报价集中在对沪锌2003合约贴水50-100元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水50元/吨收窄至40元/吨左右。

天津0#现锌对沪锌2003合约升水30-50元/吨附近，津市较沪市由上周五升水40元/吨扩大至升水50元/吨附近。

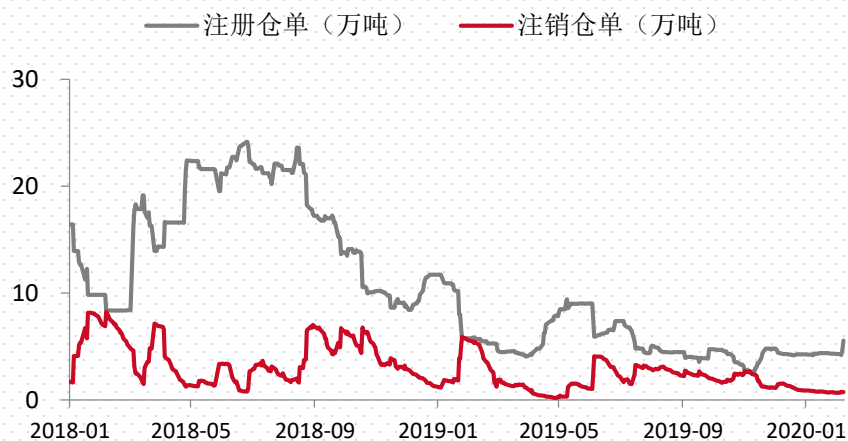
宁波市场升贴水由高位回落，0#现锌对2003合约报价运行于贴水20~升水40元/吨之间。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/2/14	74825	40700	29975	4150
2020/2/7	62675	28725	29800	4150
周度变化	12150	11975	175	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/2/14	73375	39850	29475	4050
2020/2/7	55500	22250	29200	4050
周度变化	17875	17600	275	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/2/14	1450	850	500	100
2020/2/7	7175	6475	600	100
周度变化	-5725	-5625	-100	0

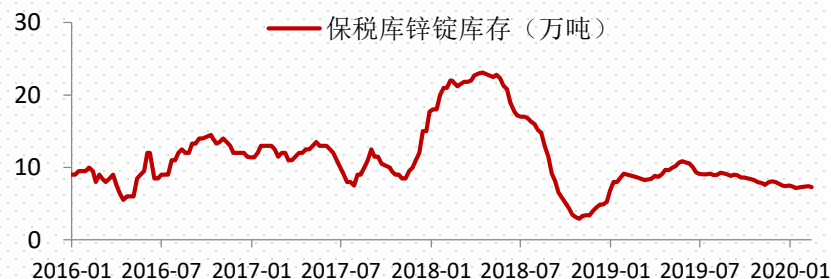


国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/2/14	121804	49337	60910	5894	5663
2020/2/7	97922	36832	53369	2208	5513
周度变化	23882	12505	7541	3686	150

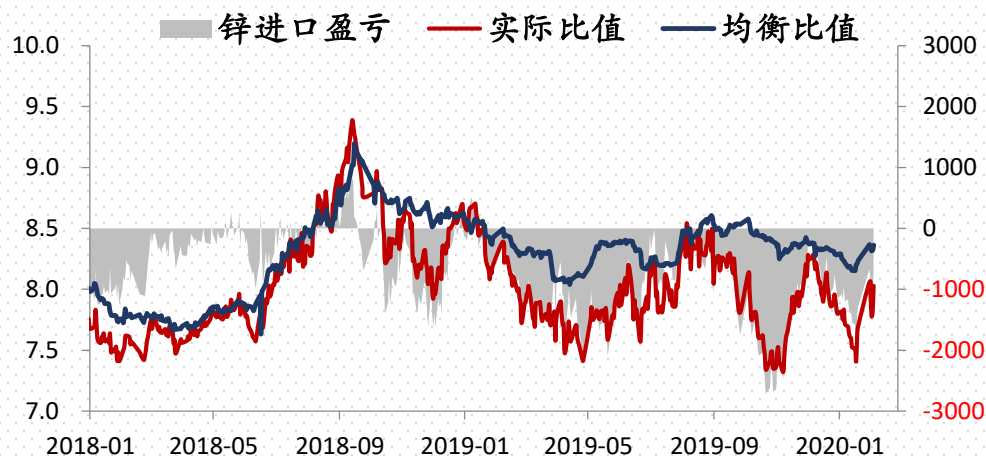
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/2/14	58353	17602	34941	5810	0
2020/2/7	23387	526	22861	0	0
周度变化	34966	17076	12080	5810	0

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/2/14	23.23	8.01	6.68	5.84	7.29
2020/2/7	20.24	6.49	5.85	5.67	7.44
周度变化	2.99	1.52	0.83	0.17	-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	
2020-01-13	6.8823	6.9075	2388	2376	11.8	80	19533	19999	18370	18260	20441	18270	100	-1163	-1729	
2020-01-14	6.8895	6.9065	2385	2375	10.0	80	19532	19988	18220	18180	20442	18205	80	-1312	-1783	
2020-01-15	6.8920	6.9125	2405	2392	13.8	80	19698	20139	18300	18170	20443	18225	130	-1398	-1914	
2020-01-16	6.8769	6.9015	2419	2400	19.3	80	19762	20171	18380	18270	20444	18265	180	-1382	-1906	
2020-01-17	6.8669	6.8835	2449	2430	19.8	80	19972	20361	18430	18335	20445	18310	150	-1542	-2051	
2020-01-20	6.8669	6.8865	2461	2439	22.3	80	20066	20446	18480	18380	20448	18380	140	-1586	-2066	
2020-01-21	6.9095	6.9215	2476	2453	23.8	80	20308	20659	18340	18190	20449	18180	130	-1968	-2479	
2020-01-22	6.9098	6.9225	2410	2397	12.5	80	19783	20212	18380	18295	20450	18315	130	-1403	-1897	
2020-01-23	6.9292	6.9455	2368	2355	12.5	80	19506	19937	18230	18155	20451	18120	120	-1276	-1817	
2020-02-03	7.0132	7.0310	2174	2165	9.0	80	18191	18618	17520	17300	20462	17330	150	-671	-1288	
2020-02-04	6.9911	7.0110	2188	2183	5.3	80	18244	18709	17370	17310	20463	17395	60	-874	-1314	
2020-02-05	6.9756	6.9920	2224	2223	1.8	80	18495	18986	17300	17260	20464	17315	30	-1195	-1671	
2020-02-06	6.9789	6.9880	2217	2214	2.8	80	18444	18906	17310	17300	20465	17385	0	-1134	-1521	
2020-02-07	7.0068	7.0140	2154	2158	-4.5	80	18011	18516	17290	17280	20466	17340	0	-721	-1176	
2020-02-10	6.9850	6.9970	2139	2147	-8.0	80	17836	18377	17100	17075	20467	17185	0	-736	-1192	
2020-02-11	6.9708	6.9900	2147	2154	-7.5	80	17864	18420	17060	17070	20468	17155	0	-804	-1265	
2020-02-12	6.9740	6.9860	2147	2155	-8.0	80	17872	18414	17040	16980	20469	17120	0	-832	-1294	
2020-02-13	6.9894	6.9960	2161	2173	-11.3	80	18028	18587	17010	17015	20470	17145	0	-1018	-1442	
2020-02-14	6.9930	7.0000	2135	2149	-14.3	80	17826	18406	17100	17075	20471	17260	-40	-726	-1146	



▶ 精炼锌供需平衡

		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
	产量	1397	1365	1371	1326	1345	1400
全球	需求量	1386	1382	1419	1372	1360	1390
	供需平衡	11	-17	-48	-46	-15	10
	产量	549	546	546	533	585	620
中国	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

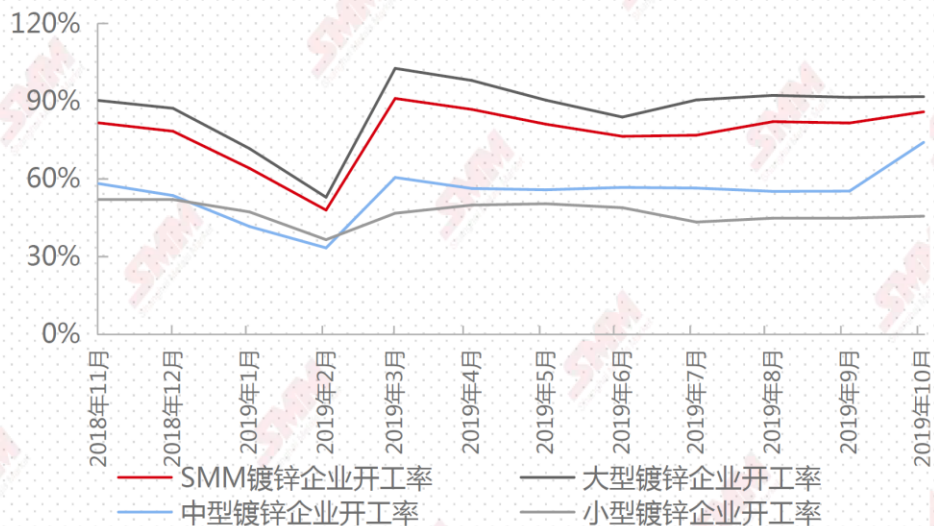


PART 3

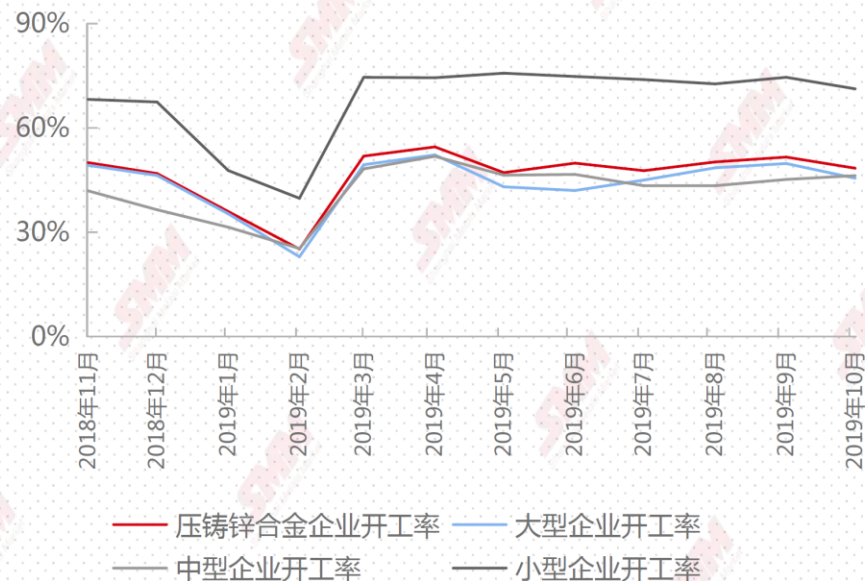
下游需求分析

下游开工率

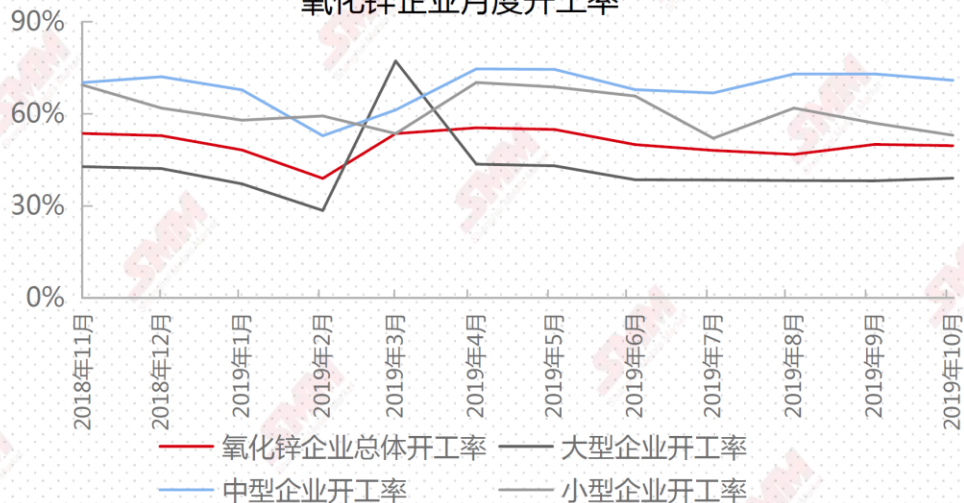
镀锌企业月度开工率



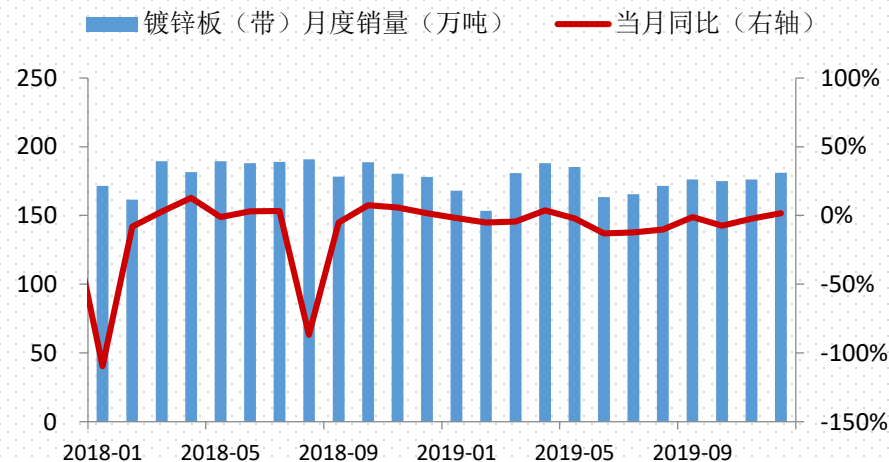
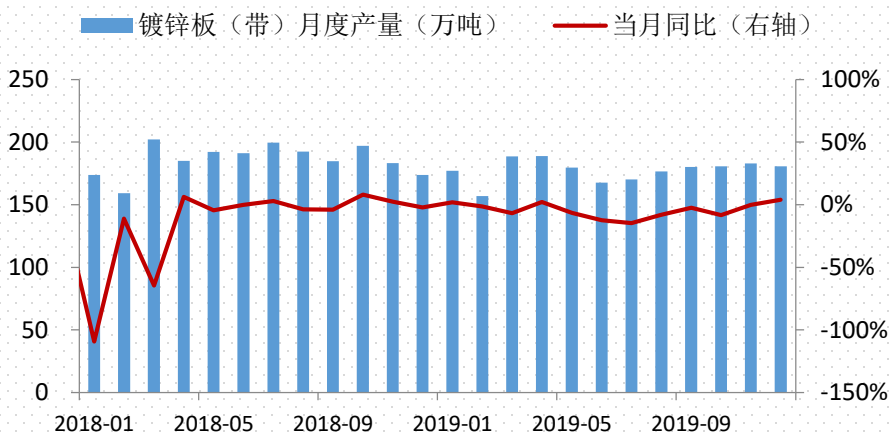
压铸合金企业月度开工率



氧化锌企业月度开工率



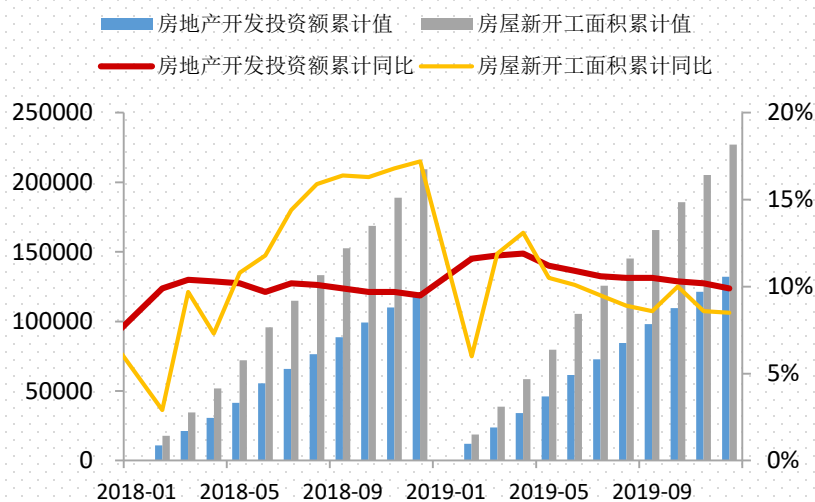
镀锌产量与销量



镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-12	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%
2019-11	183	-0.14%	1950	-5.38%
2019-12	181	3.86%	2130	-4.66%

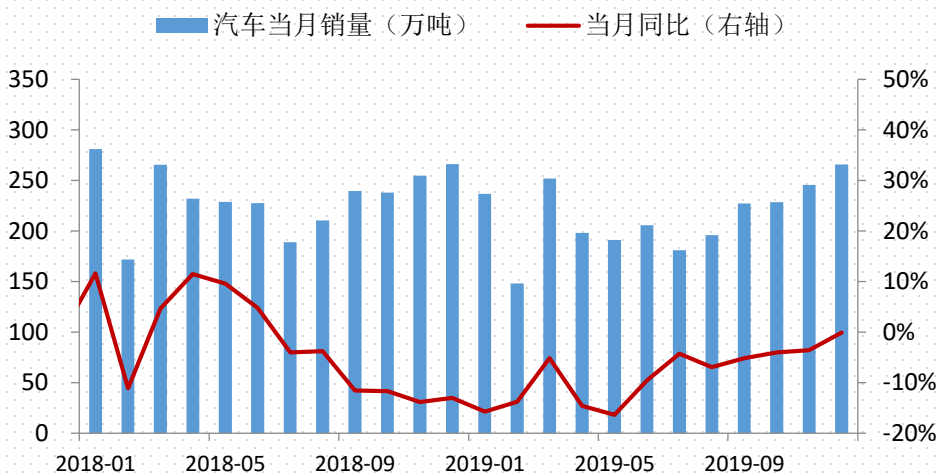
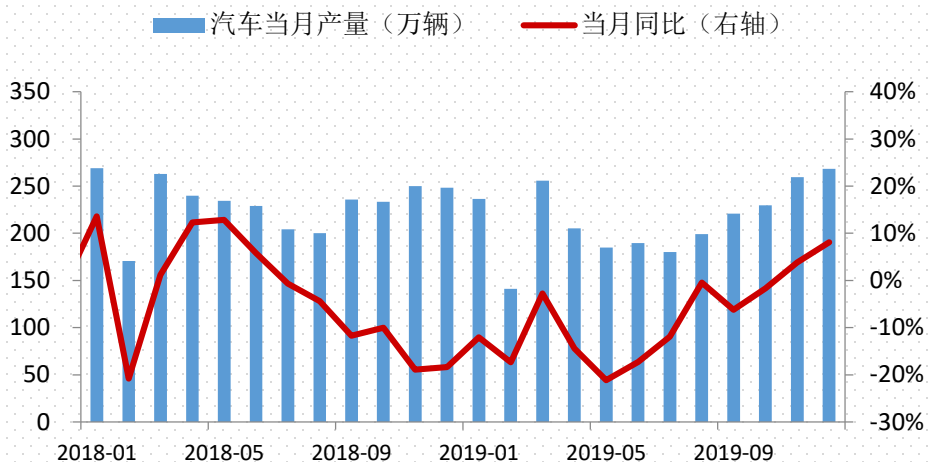
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2018-12	178	1.55%	2186	1.47%
2019-01	168	-1.98%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%
2019-04	188	3.61%	690	-1.93%
2019-05	185	-2.22%	875	-1.99%
2019-06	163	-13.09%	1039	-3.92%
2019-07	166	-12.42%	1204	-5.19%
2019-08	171	-10.15%	1376	-5.84%
2019-09	176	-1.19%	1552	-5.33%
2019-10	175	-7.37%	1727	-5.54%
2019-11	176	-2.26%	1903	-5.25%
2019-12	181	1.69%	2084	-4.68%

▶ 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	98,008.00	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
2019-12	132,194.26	9.90	227,153.58	8.50

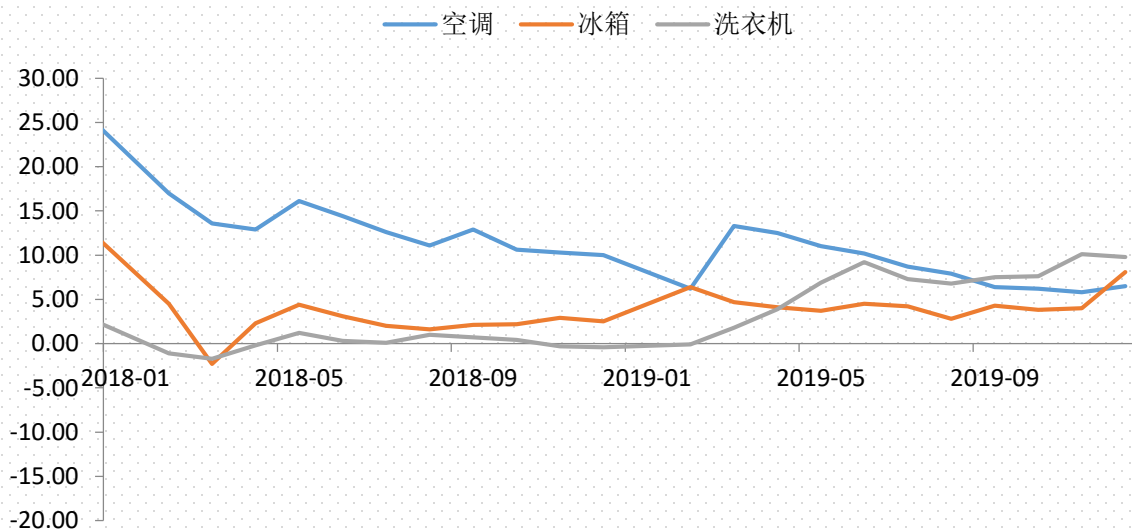
汽车产销量



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	2,593,382.00	3.80	2,456,879.00	-3.57
2019-12	2,683,019.00	8.09	2,658,306.00	-0.12

▶ 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
2019-12	2,034.90	10.90	21,866.20	6.50	2019-12	690.20	21.90	7,904.30	8.10	2019-12	726.50	9.70	7,433.00	9.80
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





【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
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。