



【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) 全国银行间同业拆借中心2月20日发布数据，1年期LPR为4.05%，与上月相比下降10个基点；5年期以上LPR为4.75%，与上月相比下降5个基点。LPR非对称下降传递两大信号，一是推动企业贷款利率显著下降，切实降低实体经济融资成本；二是房地产调控仍未放松。

二、行业热点：

(1) 日本一家锌冶炼厂已与一家西方矿业公司达成协议，在2020年，每吨收取300美元的锌精矿处理费(TCs)。

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 15.18 万吨，较上周减少0.53万吨。

(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，周内比值持续回归，三月比值到达8.15，现货进口亏损收窄至亏损530附近；截至本周五（2月21日）上海保税区锌锭库存7.30万吨，较上周五小幅增加100吨。

(4) 库存：截至2月21日全国锌锭总库存27.13万吨，较上周增加3.9万吨。交易所库存，2月21日上期所锌库存 14.3万吨，较上周增加2.13万吨，2月21日LME库存7.54万吨，较上周增加0.06万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#国产对03合约贴水60-贴水50元/吨左右，双燕、驰宏对03合约贴水50-贴水20元/吨左右。进口西班牙对03合约贴水110-贴水100元/吨。宁波地区0#现锌对沪锌2003合约贴水10元/吨至贴水40元/吨附近，本周宁波较上海价差由上周五升水30元/吨微幅收窄至10元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2004合约贴水130-200元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水40元/吨略扩大至50元/吨。天津0#现锌对沪锌2003合约贴水30至升水0元/吨附近，津市较沪市升水维持在50元/吨附近。

(6) 下游初端消费：本周Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，225条产线停产检修，整体开工率为15.41%；产能利用率为14.42%，较上周下降6.14%；周产量为17.35万吨，较上周减少7.38万吨；钢厂库存量为49.66万吨，较上周增加12.14万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌106.75万吨周环比增14.25万吨；彩涂17.3万吨周环比增1.98万吨。涂镀总库存124.05万吨周环比增16.23万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：上周部分冶炼厂受硫酸胀库影响兑现减产，但由于目前疫情得到一定控制，国家提倡有序复工，物流逐渐恢复，下周个别冶炼厂物流和硫酸情况环比或有所好转，因此需警惕冶炼厂生产可能会加速恢复。另外下周下游企业开工增多，需求或有所提升，锌价或跟随整体气氛小幅回暖，但还需注意人员和订单的回归迟缓所带来的初级消费的回归速度弱于预期。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，注意锌价或在整体预期回暖的情况下出现短期小幅反弹行情。

► 周内市场数据变化

| | | 2月21日 | 2月14日 | 涨跌 |
|-------|---------------|--------|--------|-------|
| 价格 | 沪锌主力(元/吨) | 17030 | 17225 | -195 |
| | LME0-3 (美元/吨) | 2103 | 2149 | -46 |
| | 现货 (元/吨) | 16990 | 17100 | -110 |
| 现货升贴水 | LME0-3 | -19 | -14.25 | -4.75 |
| | 上海升贴水 | -60 | -40 | -20 |
| 库存 | LME库存 | 75425 | 74825 | 600 |
| | 上期所库存 | 143164 | 121804 | 21360 |
| | 社会库存 | 27.13 | 23.23 | 3.9 |
| | 保税区库存 | 7.29 | 7.14 | 0.15 |
| 价差 | 沪锌近月-连二 | -105 | -150 | 45 |
| 比值 | 沪伦比值 | 8.10 | 8.02 | 0.083 |
| | 沪伦除汇比值 | 1.15 | 1.15 | 0.005 |

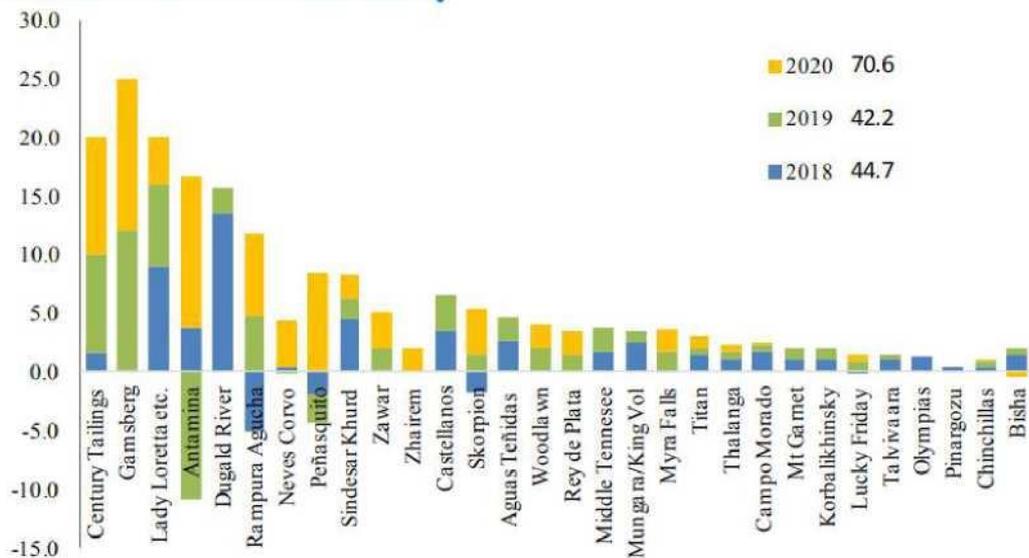


PART 1

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



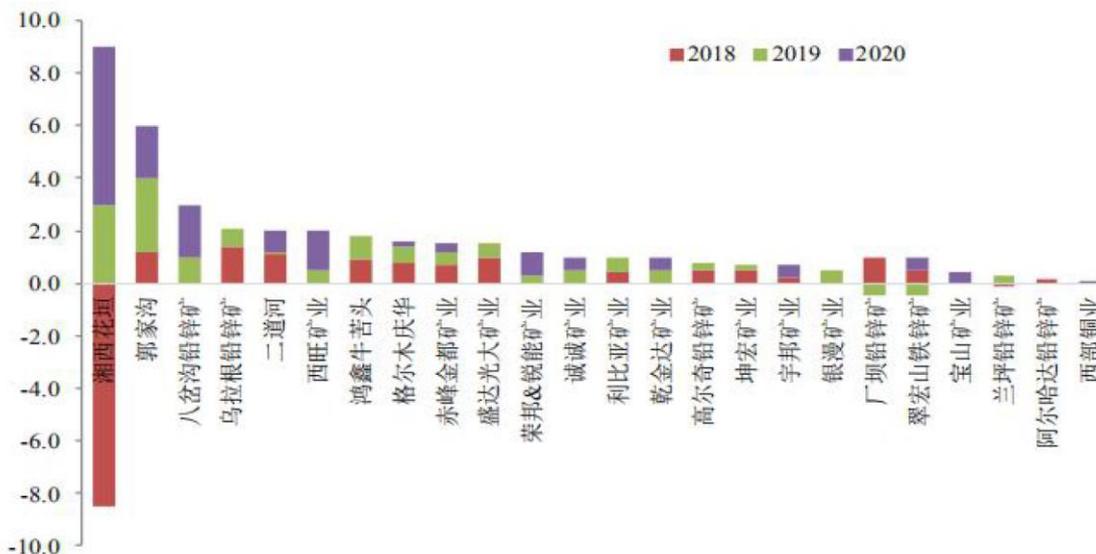
资料来源：安泰科

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

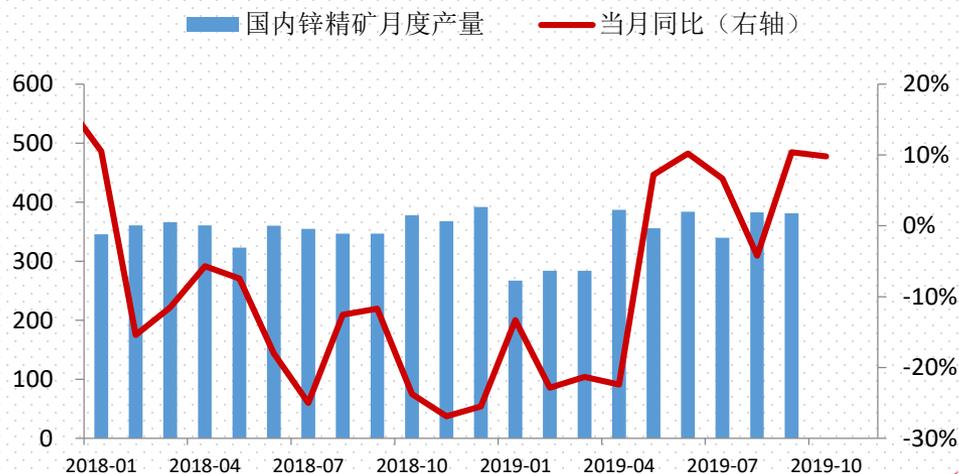
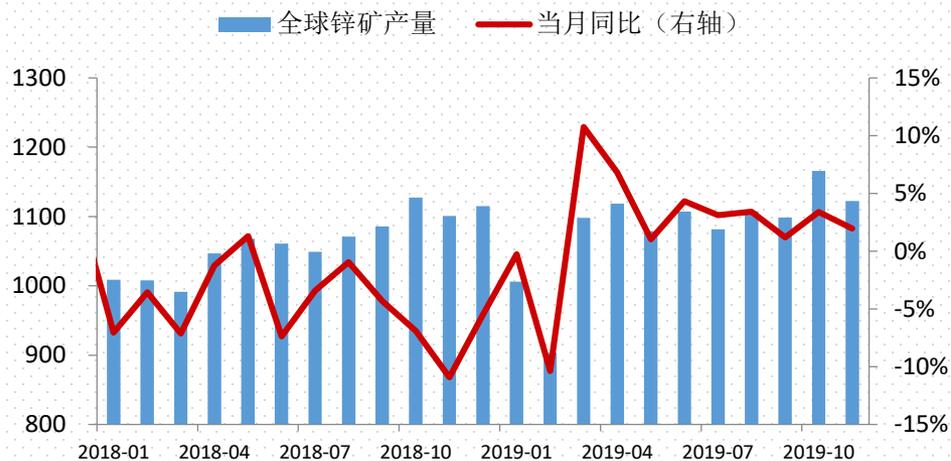
国内锌矿山产能增量



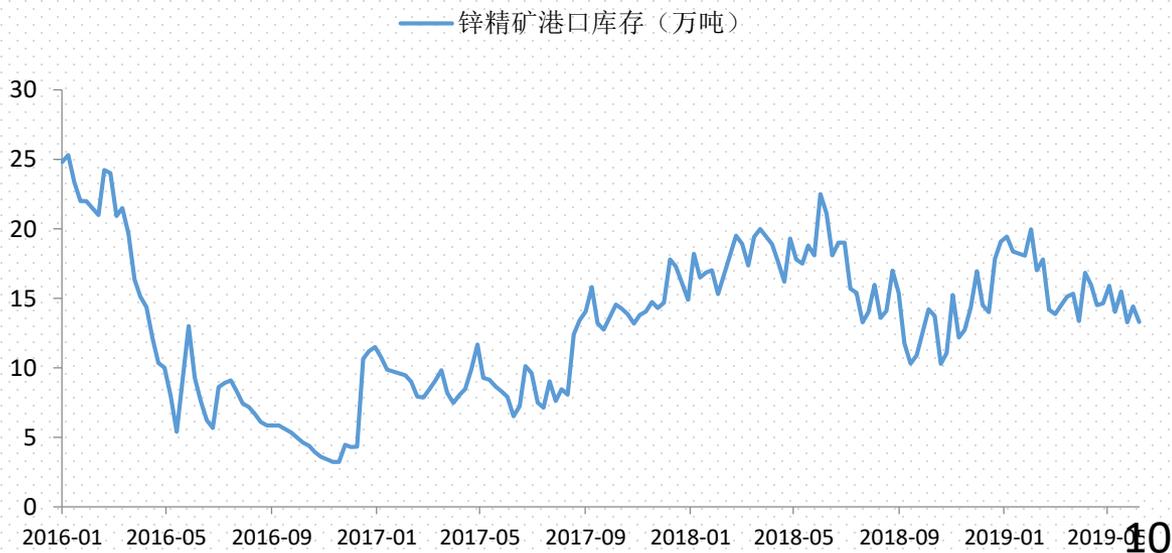
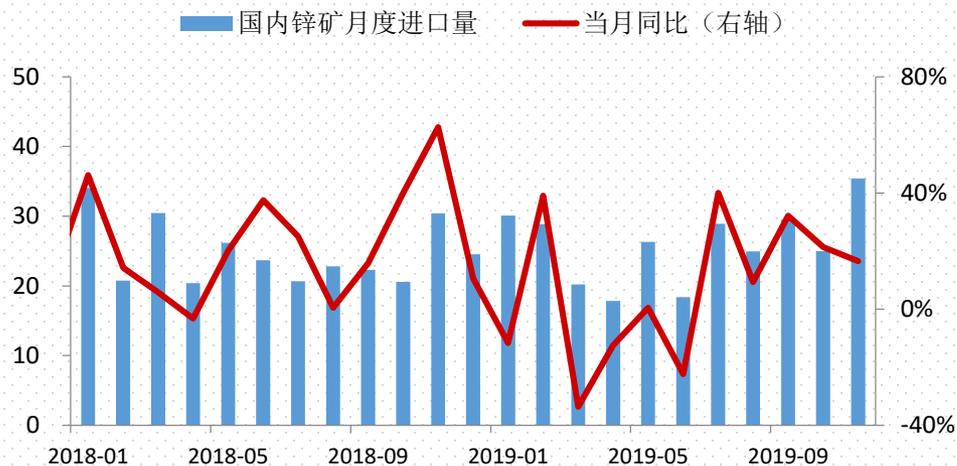
重点新闻摘要:

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

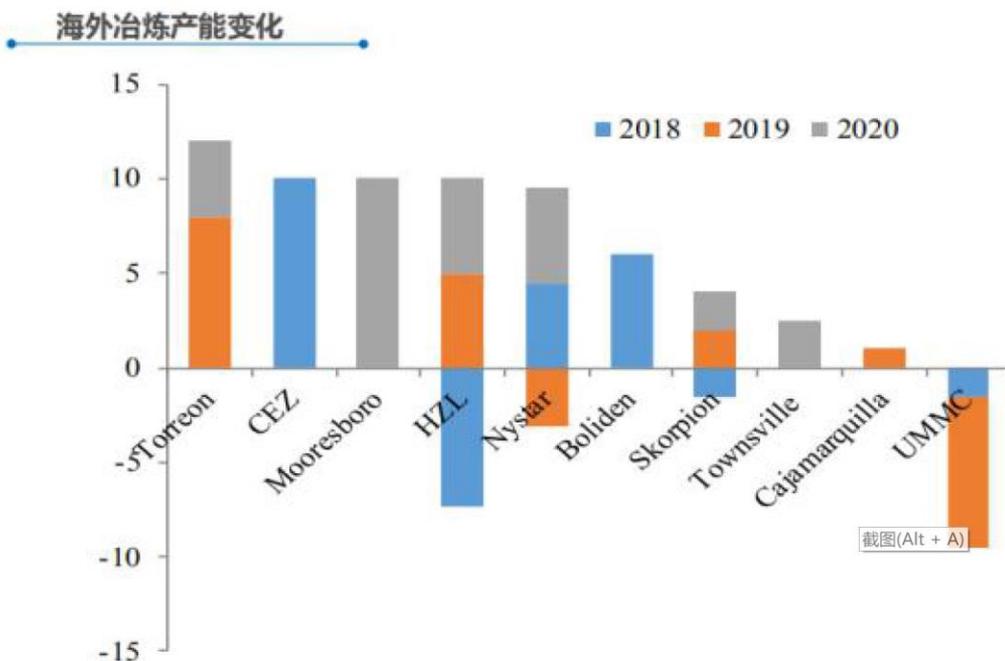
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020F |
|----|------|------|------|------|------|------|-------|
| | 产量 | 1347 | 1313 | 1339 | 1273 | 1318 | 1388 |
| 全球 | 需求量 | 1417 | 1408 | 1413 | 1323 | 1333 | 1383 |
| | 供需平衡 | -70 | -100 | -79 | -50 | -15 | 5 |
| | 产量 | 492 | 534 | 519 | 430 | 435 | 445 |
| 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。

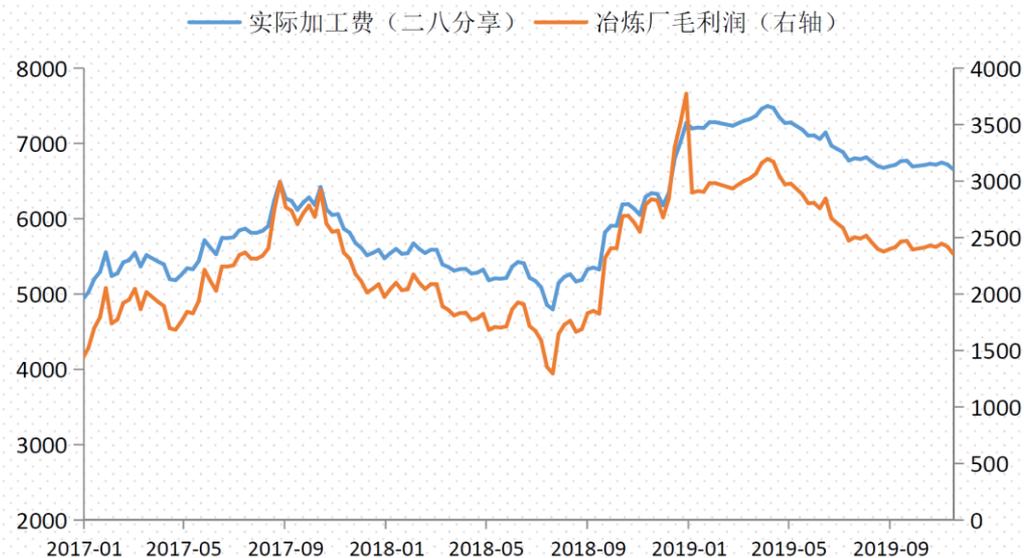
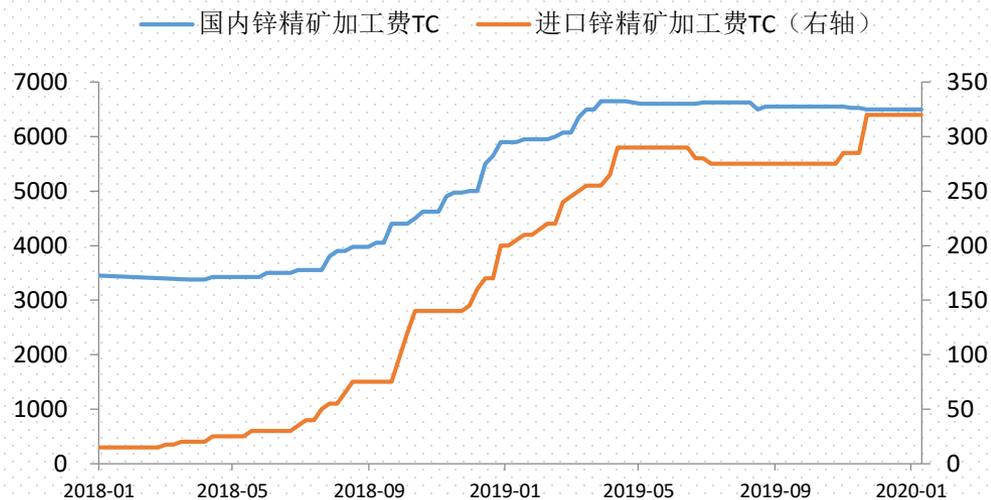
国内主要机构产量数据

| | 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 | |
| 2020/2/17 | 17080 | 16880 | 17050 | -90 | 10 | -15 |
| 2020/2/18 | 17100 | 16900 | 17050 | -100 | 0 | -14 |
| 2020/2/19 | 17070 | 16850 | 17050 | -110 | -10 | -16 |
| 2020/2/20 | 17060 | 16850 | 17000 | -110 | -10 | -12 |
| 2020/2/21 | 16990 | 16790 | 16950 | -110 | -10 | -19 |

本周现货市场描述：

本周上海市场0#国产对03合约贴水60-贴水50元/吨左右，双燕、驰宏对03合约贴水50-贴水20元/吨左右。进口西班牙对03合约贴水110-贴水100元/吨。宁波地区0#现锌对沪锌2003合约贴水10元/吨至贴水40元/吨附近。

宁波较上海价差由上周五升水30元/吨小幅收窄至10元/吨附近。

广东市场0#锌报价集中在对沪锌2004合约贴水130-200元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水40元/吨略扩大至50元/吨。

天津0#现锌对沪锌2003合约贴水30至升水0元/吨附近，津市较沪市升水维持在50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 |
| 2020/2/21 | 75425 | 40475 | 30800 | 4150 |
| 2020/2/14 | 74825 | 40700 | 29975 | 4150 |
| 周度变化 | 600 | -225 | 825 | 0 |

| 日期 | LME注册仓单库存 | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|------|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2020/2/21 | 72475 | 38925 | 29500 | 4050 |
| 2020/2/14 | 73375 | 39850 | 29475 | 4050 |
| 周度变化 | -900 | -925 | 25 | 0 |

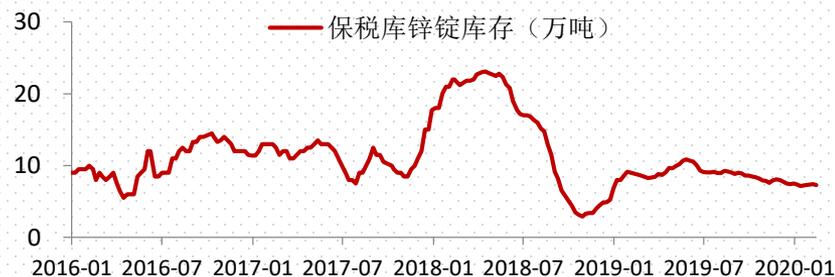
| 日期 | LME注销仓单库存 | | | |
|-----------|-----------|------|------|-----|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2020/2/21 | 2950 | 1550 | 1300 | 100 |
| 2020/2/14 | 1450 | 850 | 500 | 100 |
| 周度变化 | 1500 | 700 | 800 | 0 |



国内现货与期货库存

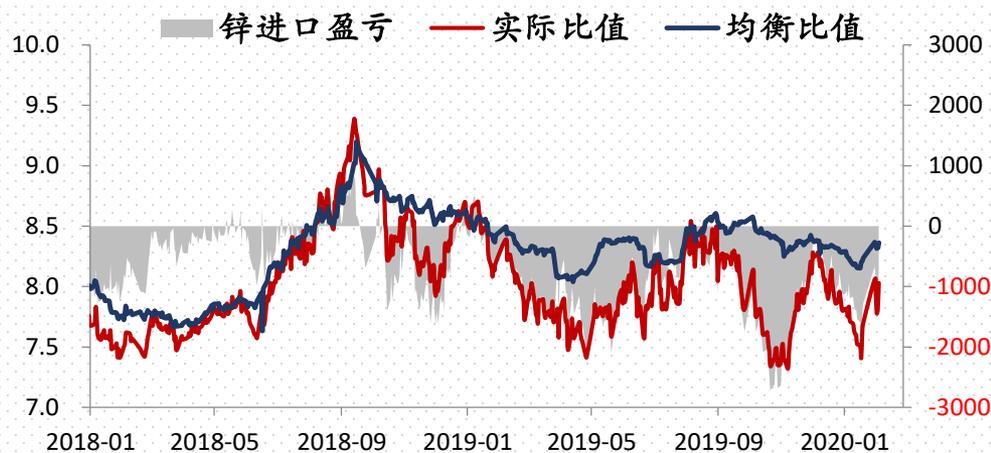
| 日期 | 上期所库存 | | | | |
|-----------|--------|-------|-------|------|------|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 江苏 | 浙江 |
| 2020/2/21 | 143164 | 52868 | 77224 | 8280 | 4792 |
| 2020/2/14 | 121804 | 49337 | 60910 | 5894 | 5663 |
| 周度变化 | 21360 | 3531 | 16314 | 2386 | -871 |

| 日期 | 上期所仓单库存 | | | | |
|-----------|---------|-------|-------|------|-----|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 江苏 | 浙江 |
| 2020/2/21 | 70813 | 18145 | 44647 | 7567 | 454 |
| 2020/2/14 | 58353 | 17602 | 34941 | 5810 | 0 |
| 周度变化 | 12460 | 543 | 9706 | 1757 | 454 |



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 |

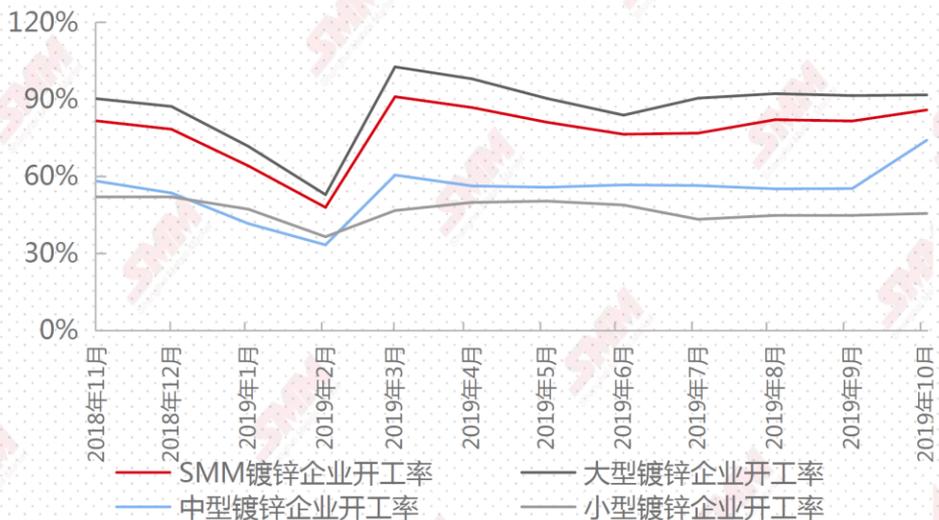


PART 3

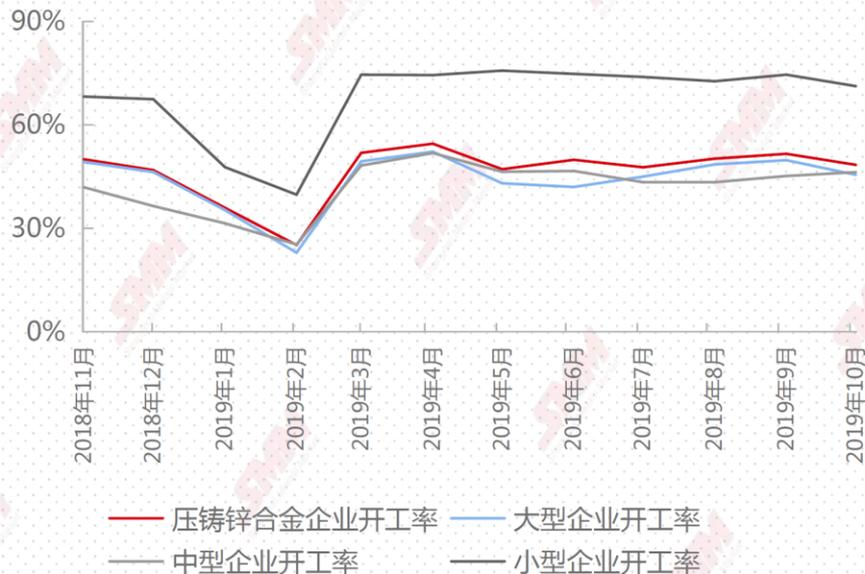
下游需求分析

下游开工率

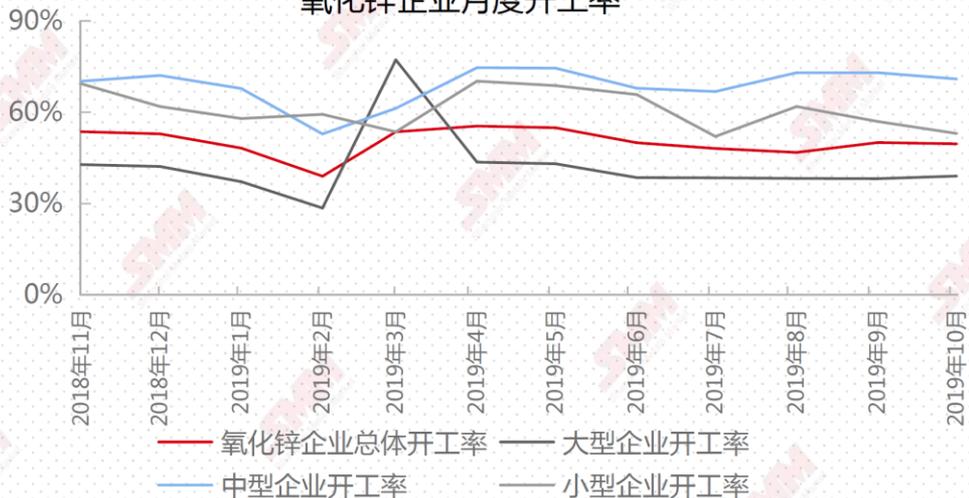
镀锌企业月度开工率



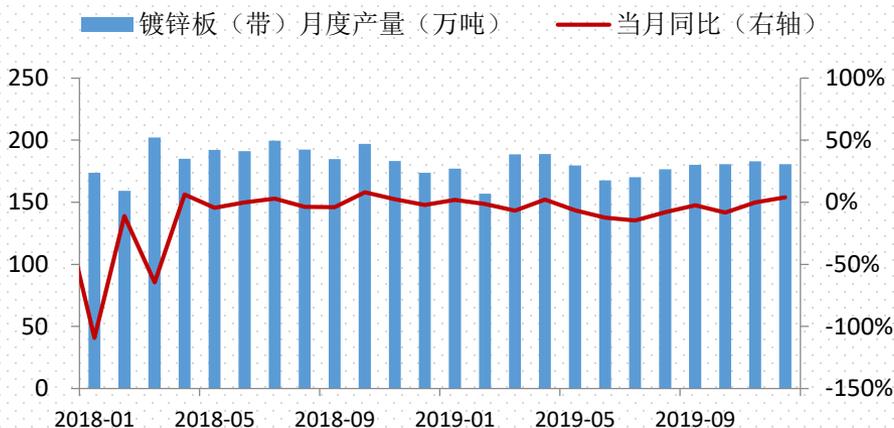
压铸合金企业月度开工率



氧化锌企业月度开工率

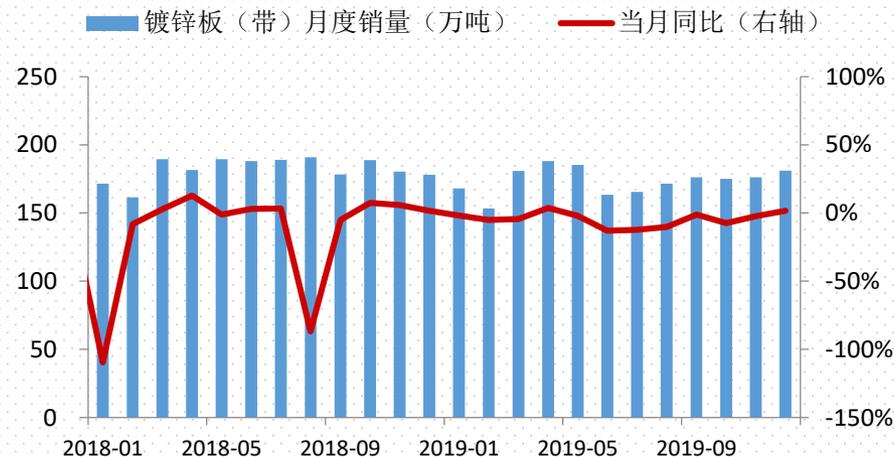


镀锌产量与销量

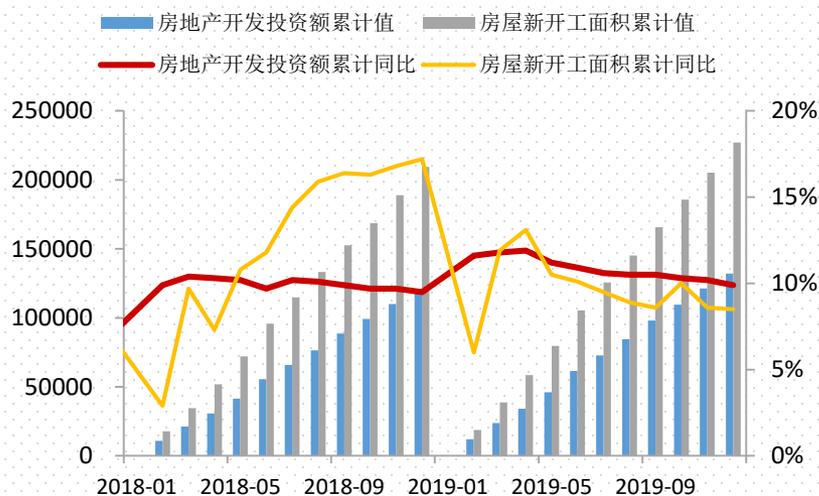


| 镀锌板带产量 | | | | |
|---------|-----|---------|------|--------|
| | 月产量 | 当月同比 | 累计产量 | 累计同比 |
| 2018-12 | 174 | -2.26% | 2235 | -1.11% |
| 2019-01 | 177 | 1.89% | 177 | 1.89% |
| 2019-02 | 157 | -1.43% | 334 | 0.30% |
| 2019-03 | 189 | -6.78% | 523 | -2.37% |
| 2019-04 | 189 | 2.07% | 712 | -1.23% |
| 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% |

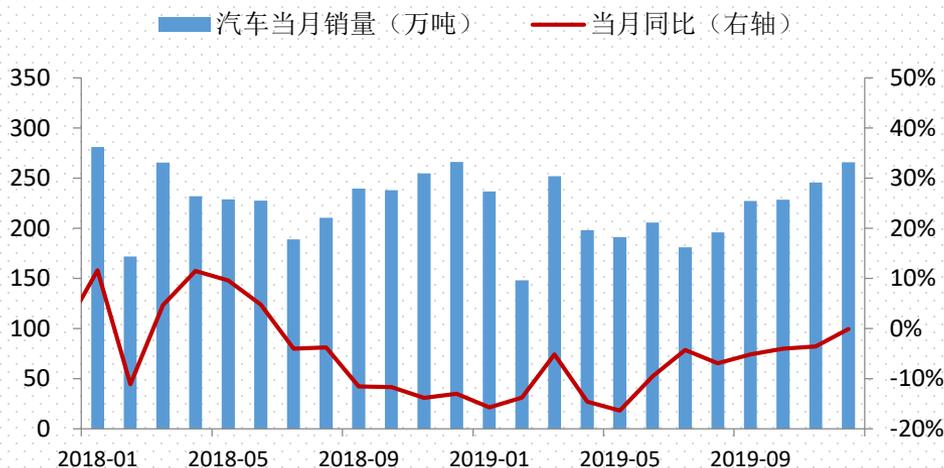
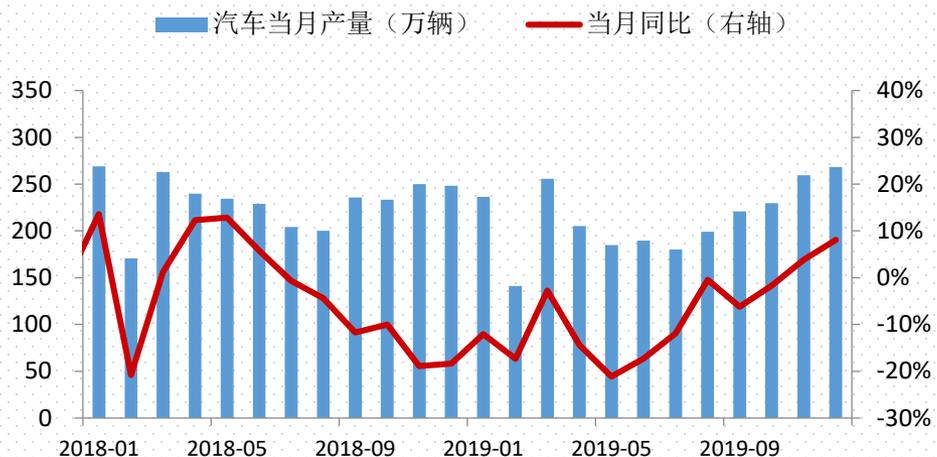


▶ 房地产投资与新开工面积



| 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 |

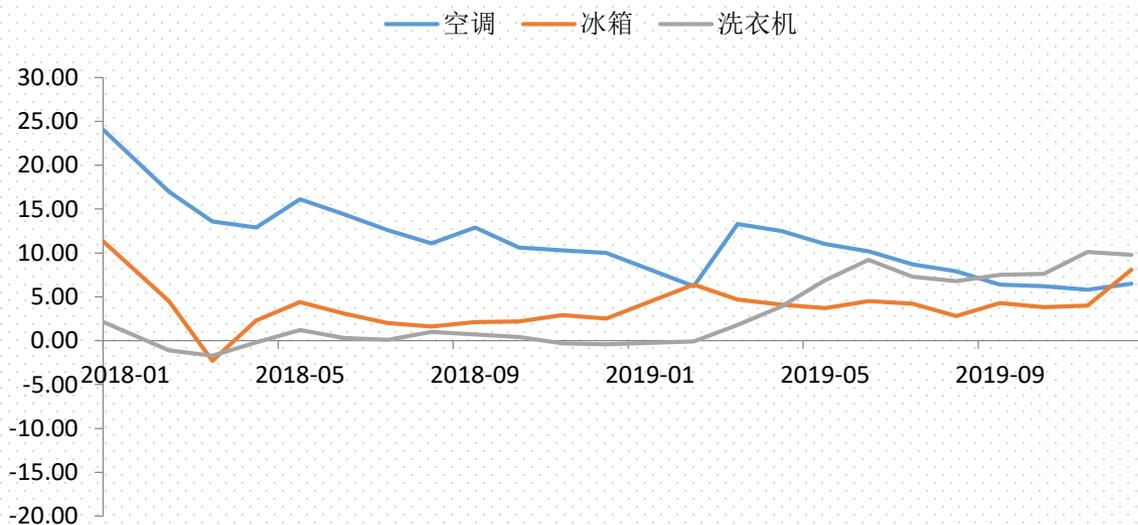
汽车产销量



| 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。