



【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) 特朗普表示将在适当时候干预俄罗斯和沙特间的油价战。美国国务院将全球旅行警告提升至第四级，意大利将延长全国封锁及学校停课。

(2) 美股受疫情影响暴跌，触发本月第四次熔断。道指失守20000点关口。面对新冠病毒疫情蔓延给经济带来的越来越大的压力，美国政府、美联储和美国财政部计划联手推出救市措施。

二、行业热点:

(1) 秘鲁政府已发布最高法令并宣布全国进入紧急状态，以遏制该病毒的爆发，此禁令将持续15天，导致多家矿业公司暂时放慢项目进度或进入停产检修状态，截至目前，已发布的公告中，涉及到铅锌的矿企有Nexa, Pan American Silver, Newmont以及Southern Copper等。此外，墨西哥Veta Grande因环保原因关闭六个月，但非疫情的影响。欧洲方面，Lunding矿业暂停了位于葡萄牙的Neves Corvo铜锌矿的扩建项目，将会影响到2020年的增量释放节奏。

三、产业数据

(1) 原料矿截止到3月20日，全国矿山开工率在52%左右，环比提高2%；进口锌精矿下调10美元至270美元/吨附近，国产矿加工费保持不变至6200元/吨；锌价近日来出现暴跌，致使锌矿企业危机成本，企业复工出货均较为困难，进口导致冶炼企业采购需求转向进口矿。本周锌矿港口库存15.32万吨，较上周减少0.26万吨。

(2) 产量：2020年2月SMM中国精炼锌产量45.30万吨，环比减少14.30%，同比增加7.75%（注：1月产量修正为52.85万吨）。SMM调研样本产能608.5万吨。另2月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为6.75万吨，环比减少14.93%，其中热镀锌合金产量为6.29万吨。进入3月，国内各地区物流恢复，人员陆续返工，国内精炼锌产量增量方面：云南地区某炼厂原料供应逐步恢复正常，计划上调3月排产量，另甘肃某炼厂可能于3月底点火生产，此外，3月工作日环比增多亦带动产量的攀升。减量方面，内蒙某大型炼厂因故停产，另甘肃某炼厂计划于3月中旬开始检修，综上所述，3月国内精炼锌产量预计环比增加1.21万吨至46.51万吨。

(3) 进口：本周沪伦比值略有下调，三月比值自8.14下跌至8.07附近，实物进口亏损在800元/吨左右，截至本周五（3月20日）上海保税区锌锭库存7.55万吨，较上周增加2300吨。

(4) 库存：截至3月20日全国锌锭总库存30.43万吨，较上周增加0.34万吨。交易所库存，3月20日上期所锌库存16.8万吨，较上周减少0.2万吨，3月20日LME库存7.32万吨，较上周减少0.14万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#国产对03合约自升水10-20左右转至升水50-60元/吨左右，双燕、驰宏对03合约自升水20-30元/吨左右转至升水60-70元/吨左右，平稳抬升。宁波地区0#现锌对沪锌2004合约升水100元/吨-升水150元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水20元/吨扩大至60元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2005合约贴水70-130元/吨附近，粤市较沪市贴水80元/吨较上周五持平。天津0#现锌对沪锌2004合约贴水70至升水40元/吨附近，津市较沪市升水从上周贴水70元/吨升至贴水60元/吨。

(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，64条产线停产检修，整体开工率为75.94%；产能利用率为59.94%，较上周上升5.05%；周产量为72.1万吨，较上周增加6.08万吨；钢厂库存量为75.64万吨，较上周增加0.54万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌139.96万吨周环比增4.10万吨，彩涂22.47万吨周环比增0.35万吨。涂镀总库存162.43万吨周环比增4.51万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：受新冠肺炎海外持续扩散影响，全球股票市场暴跌引发市场悲观预期持续蔓延。本周沪锌价格已经跌破前期15000元/吨支撑预期。矿山和冶炼利润严重受损。由于当前国内疫情得到一定控制，国家提倡有序复工，物流逐渐恢复，当前下游企业开工增多，但持续下跌的锌价令下游出现观望情绪。预计未来库存去化进程或仍会推延。由于当下海外疫情十分严重，总体来看，在宏观黑天鹅事件与疫情蔓延的局势下，锌价还有进一步探底的可能。

【投资策略】：当宏观风险还未散尽之时，建议投资者暂时观望不要盲目抄底，后期还需继续关注疫情进展。

► 周内市场数据变化

		3月20日	3月13日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	15055	15805	-750
	LME0-3 (美元/吨)	1845	1982	-137
	现货 (元/吨)	14900	15600	-700
现货升贴水	LME0-3	-9	-13	4
	上海升贴水	40	20	20
库存	LME库存	73200	74600	-1400
	上期所库存	168325	169911	-1586
	社会库存	30.43	30.09	0.34
	保税区库存	7.55	7.32	0.23
价差	沪锌近月-连二	-95	-95	0
比值	沪伦比值	8.16	7.97	0.186
	沪伦除汇比值	1.14	1.14	0.009

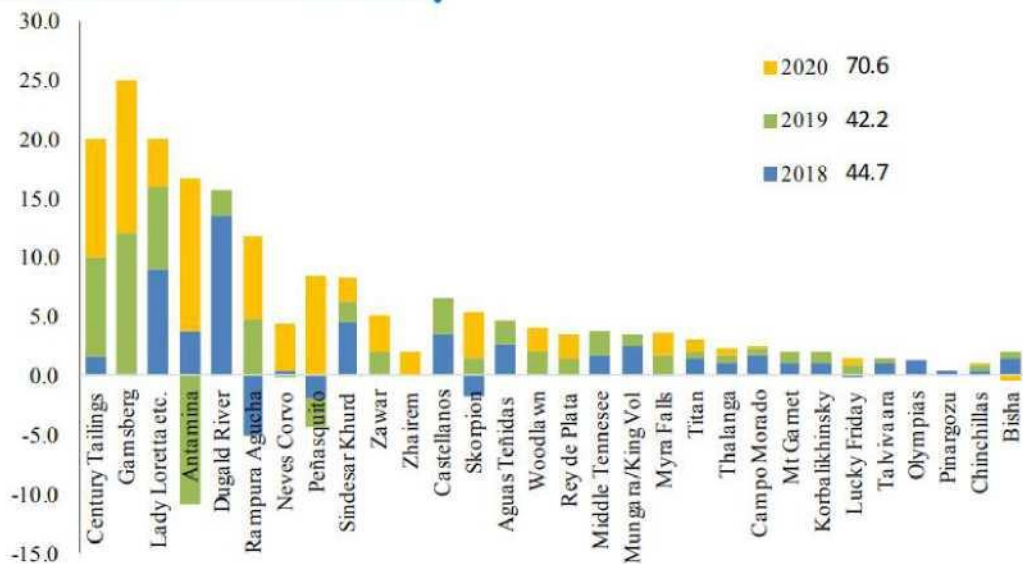


PART 1

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



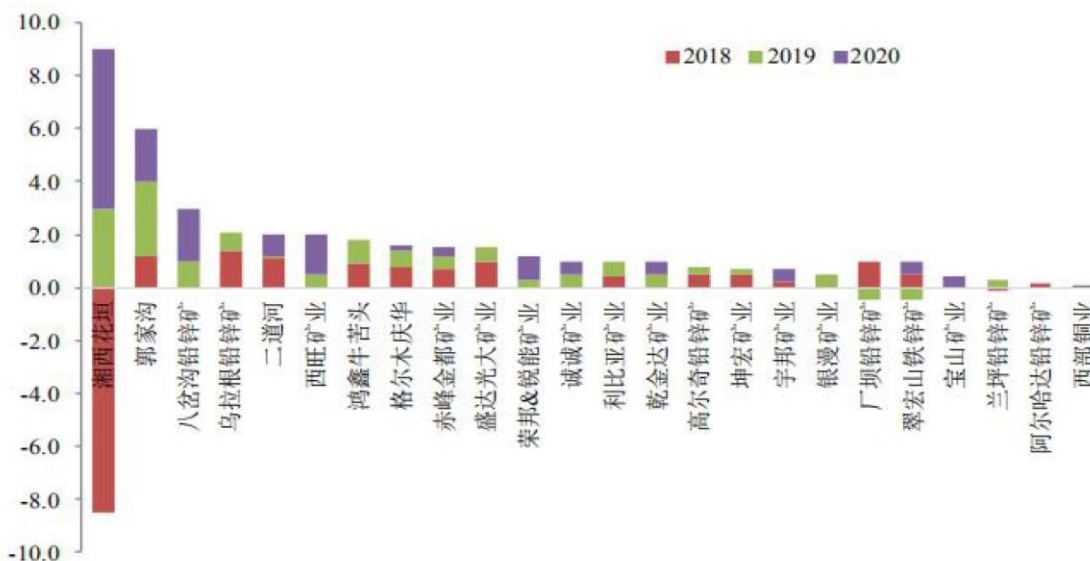
资料来源：安泰科

重点新闻摘要：

Nexa资源近日发布了其秘鲁Hilarion项目的潜在地下矿山的初步经济评估方案(PEA)。该方案表明，在最初的16年开采年限中，Hilarion锌项目预计年产11.5万吨锌，260万盎司的银和2万吨铅。

国内锌矿增量情况

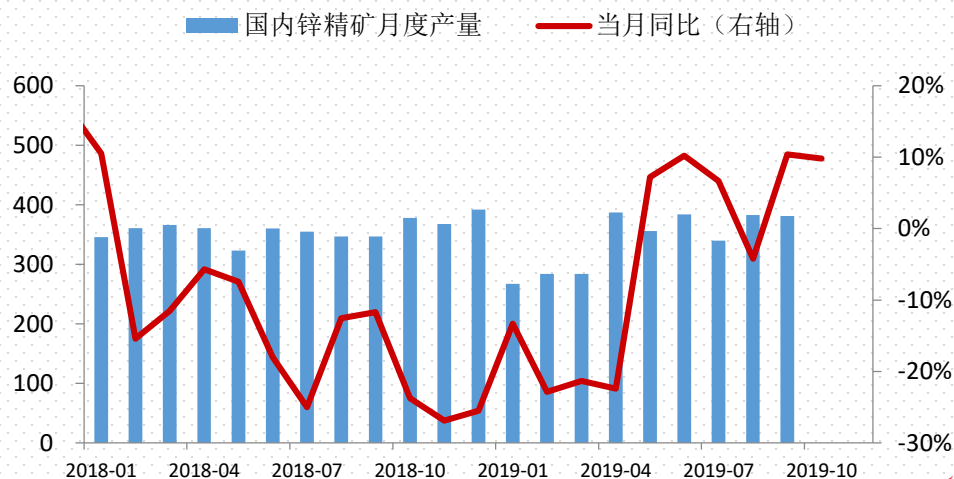
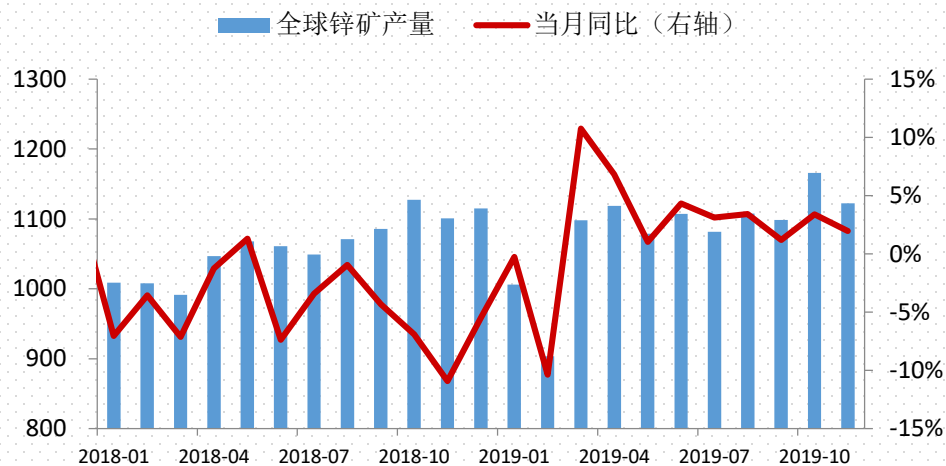
国内锌矿山产能增量



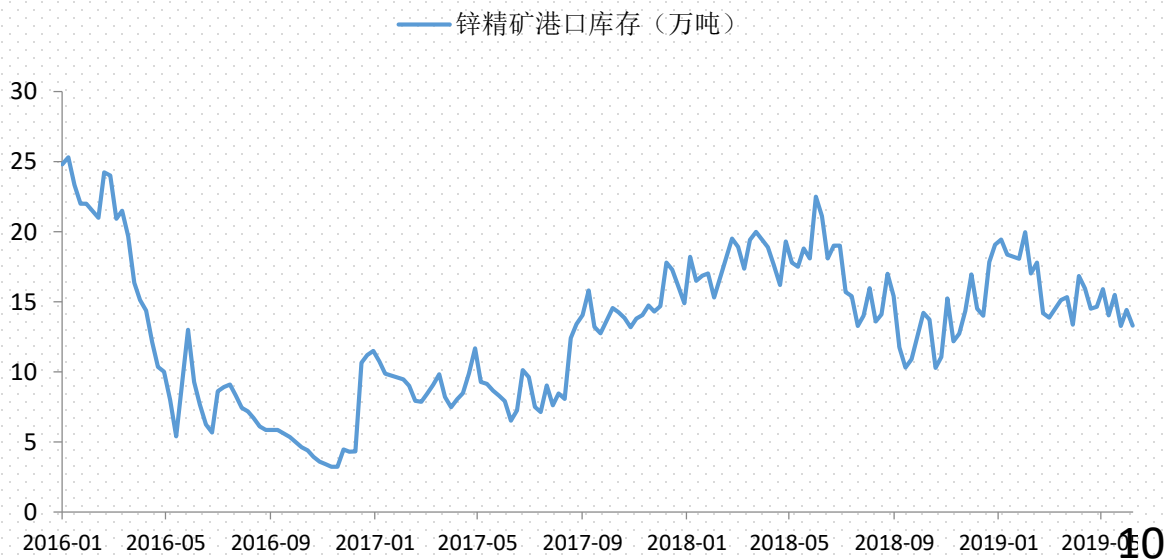
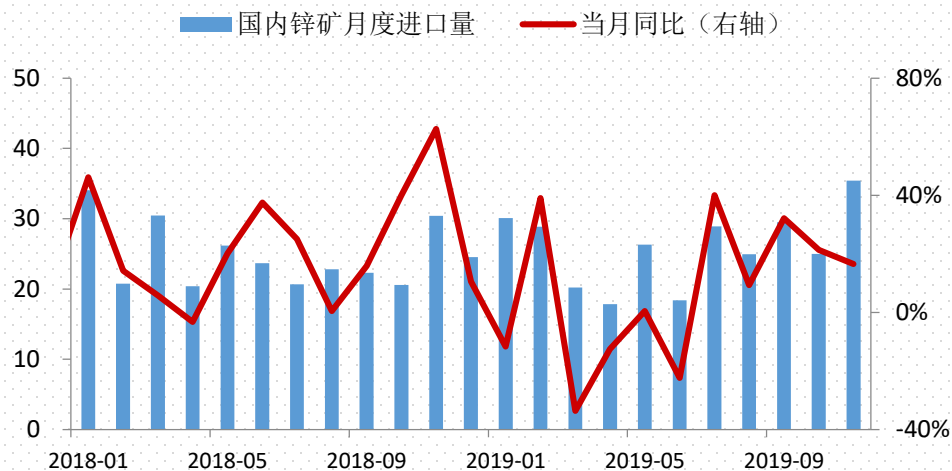
重点新闻摘要:

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

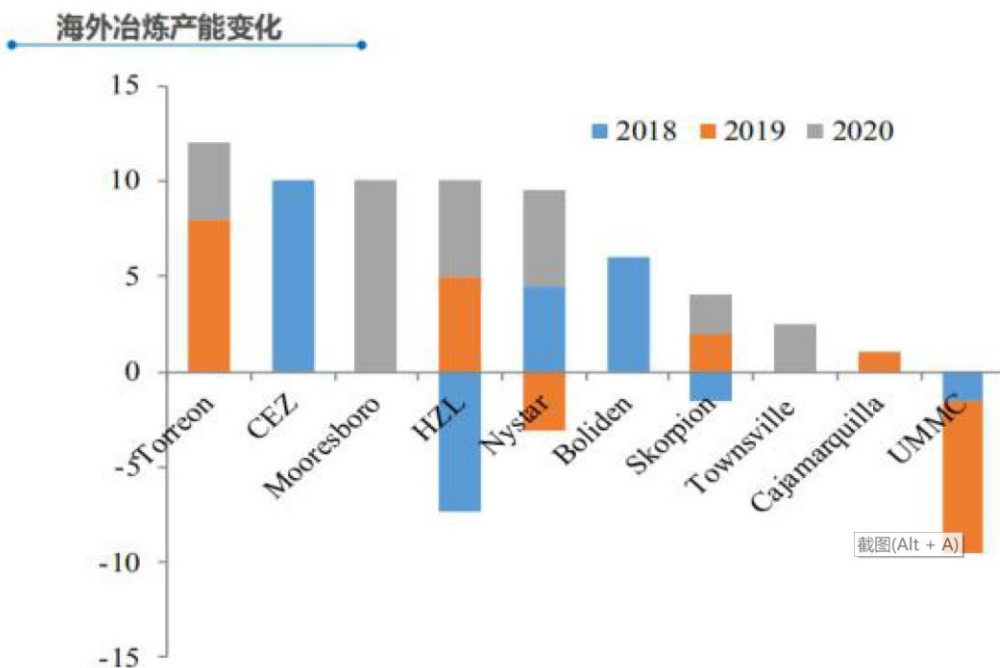
		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
	产量	1347	1313	1339	1273	1318	1388
全球	需求量	1417	1408	1413	1323	1333	1383
	供需平衡	-70	-100	-79	-50	-15	5
	产量	492	534	519	430	435	445
中国	进口量	324	200	244	297	300	350
	需求量	761	764	776	732	736	780
	供需平衡	55	-30	-13	-5	-1	15



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

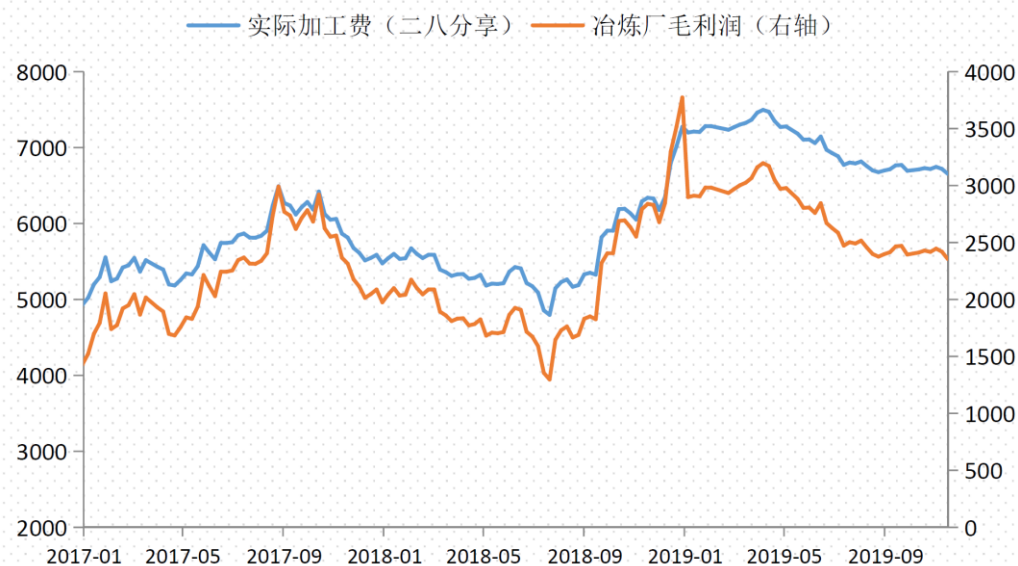
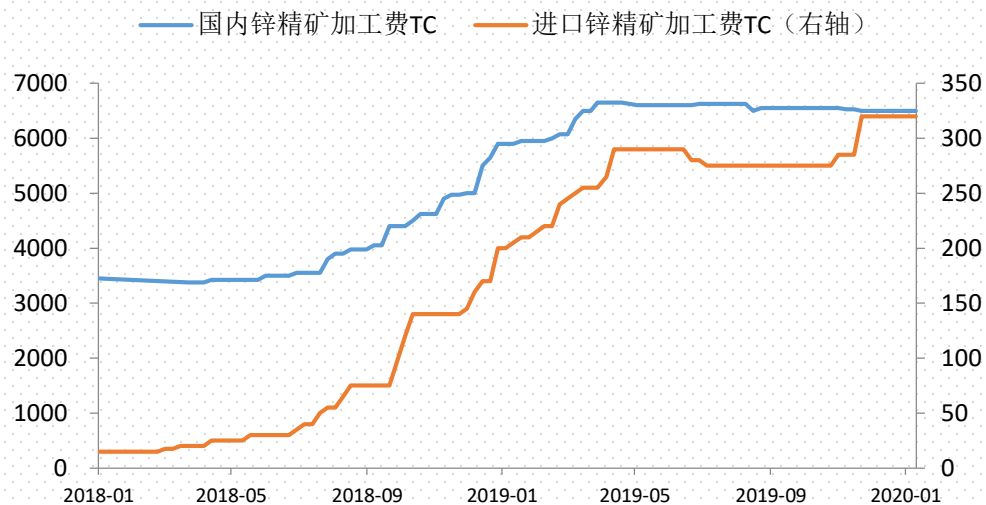
	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.1	48.00
2018-02	45.92	38.7	48.00
2018-03	44.59	37.3	46.90
2018-04	44.46	37.7	48.10
2018-05	42.31	37.1	45.70
2018-06	43.01	36.8	47.50
2018-07	40.84	34.7	43.90
2018-08	41.87	34.3	43.10
2018-09	44.67	36.5	45.60
2018-10	45.90	39.0	50.10
2018-11	45.64	39.6	52.00
2018-12	44.84	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	52.85	45.6	
2020-02	45.3	39.6	

产量新闻:

2020年2月SMM中国精炼锌产量45.30万吨，环比减少14.30%，同比增加7.75%（注：1月产量修正为52.85万吨）。SMM调研样本产能608.5万吨。另2月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为6.75万吨，环比减少14.93%，其中热镀锌合金产量为6.29万吨。

进入3月，国内各地区物流恢复，人员陆续返工，国内精炼锌产量增量方面：云南地区某炼厂原料供应逐步恢复正常，计划上调3月排产量，另甘肃某炼厂可能于3月底点火生产，此外，3月工作日环比增多亦带动产量的攀升。减量方面，内蒙某大型炼厂因故停产，另甘肃某炼厂计划于3月中旬开始检修，综上所述，3月国内精炼锌产量预计环比增加1.21万吨至46.51万吨。

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
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	4.5	70.0	58.2	59.4	-1.2	10.67
2020-01	10.67	53.9	4.0	68.5	57.9	57.6	0.2	10.89
2020-02	10.89	45.3	3.0	59.2	48.3	30.3	18.1	28.94
2020-03	28.94	46.5	4.0	79.5	50.5	45.0	5.5	34.45

► 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	
2020/3/16	15750	15510	15700	-30	70	-15
2020/3/17	15560	15330	15500	-30	70	-17
2020/3/18	15480	15230	15450	-20	80	-18
2020/3/19	14320	14030	14250	10	110	-10
2020/3/20	14900	14680	14850	-10	90	-9

本周现货市场描述：

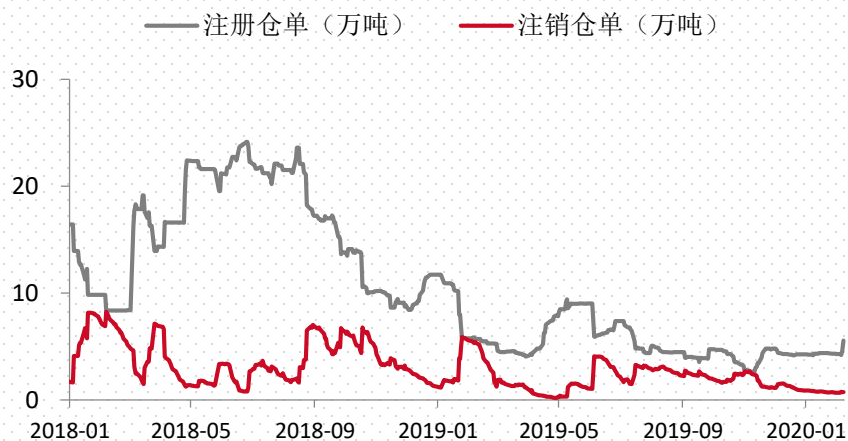
本周上海市场0#国产对03合约自升水10-20左右转至升水50-60元/吨左右，双燕、驰宏对03合约自升水20-30元/吨左右转至升水60-70元/吨左右，平稳抬升。宁波地区0#现锌对沪锌2004合约升水100元/吨-升水150元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水20元/吨扩大至60元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2005合约贴水70-130元/吨附近，粤市较沪市贴水80元/吨较上周五持平。天津0#现锌对沪锌2004合约贴水70至升水40元/吨附近，津市较沪市升水从上周贴水70元/吨升至贴水60元/吨。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/3/20	73200	36425	32750	4025
2020/3/13	74600	38450	32125	4025
周度变化	-1400	-2025	625	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/3/20	56150	25800	26375	3975
2020/3/13	62750	31925	26850	3975
周度变化	-6600	-6125	-475	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/3/20	17050	10625	6375	50
2020/3/13	11850	6525	5275	50
周度变化	5200	4100	1100	0

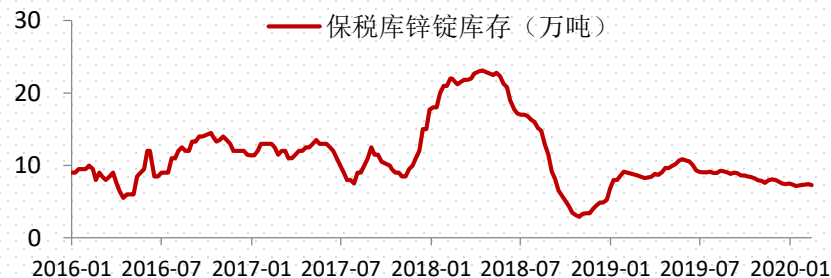
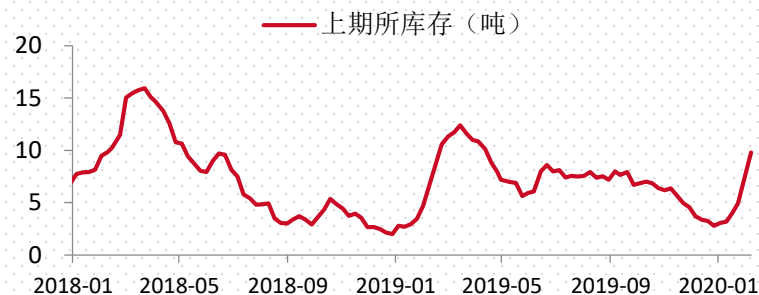


国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/3/20	168325	58461	94879	8981	6004
2020/3/13	169911	60161	93901	10044	5805
周度变化	-1586	-1700	978	-1063	199

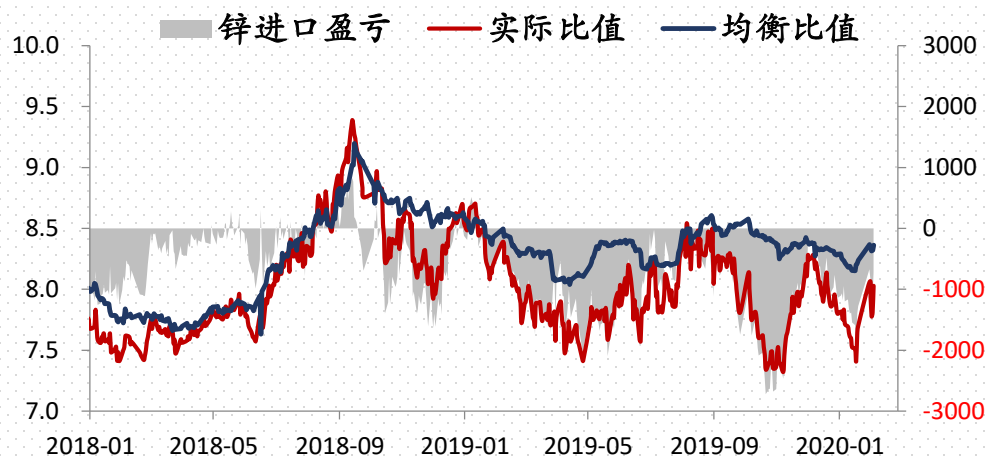
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/3/20	94010	13991	71084	7370	1565
2020/3/13	86885	16509	59283	9528	1565
周度变化	7125	-2518	11801	-2158	0

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/3/20	30.43	10.96	9.78	6.73	7.55
2020/3/13	30.09	10.98	9.78	6.35	7.32
周度变化	0.34	-0.02	0	0.38	0.23



▶ 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
2020-02-24	7.0360	7.0460	2024	2043	-19.5	80	17041	17652	16710	16550	20477	16655	-50	-331	-997
2020-02-25	7.0277	7.0390	2010	2029	-18.8	80	16915	17519	16410	16520	20478	16640	-40	-505	-879
2020-02-26	7.0221	7.0410	2029	2046	-17.5	80	17048	17664	16390	16380	20479	16500	-40	-658	-1164
2020-02-27	7.0104	7.0250	1998	2012	-14.5	80	16772	17345	16380	16380	20480	16510	-40	-392	-835
2020-02-28	6.9788	7.0030	2010	2022	-11.8	80	16795	17369	16040	15805	20481	15960	0	-755	-1409
2020-03-02	6.9626	6.9810	2013	2026	-13.5	80	16778	17351	15910	16100	20482	16275	0	-868	-1076
2020-03-03	6.9494	6.9950	1969	1989	-19.8	80	16399	17079	16110	16140	20483	16310	0	-289	-769
2020-03-04	6.9232	6.9480	1967	1988	-20.5	80	16324	16957	15820	15940	20484	16090	0	-504	-867
2020-03-05	6.9412	6.9500	1995	2014	-19.5	80	16584	17177	15890	16000	20485	16140	0	-694	-1037
2020-03-06	6.9300	6.9490	1969	1988	-18.8	80	16358	16964	15930	15970	20486	16090	-50	-428	-874
2020-03-09	6.9524	6.9700	1960	1978	-17.3	80	16339	16929	15440	15465	20487	15605	-10	-899	-1324
2020-03-10	6.9639	6.9700	1981	1995	-14.3	70	16449	16990	15800	15910	20488	16065	-10	-649	-925
2020-03-11	6.9690	6.9700	1975	1985	-10.0	70	16415	16908	16050	15900	20489	16050	-10	-365	-858
2020-03-12	7.0274	7.0250	1934	1947	-13.3	70	16221	16728	15800	15730	20490	15865	10	-421	-863
2020-03-13	7.0215	7.0170	1969	1982	-13.0	70	16490	16997	15600	15710	20491	15845	20	-890	-1152
2020-03-16	7.0121	7.0350	1946	1960	-14.5	70	16280	16859	15750	15435	20492	15580	20	-530	-1279
2020-03-17	7.0309	7.0300	1877	1894	-17.3	70	15771	16304	15560	15620	20493	15720	20	-211	-584
2020-03-18	7.0750	7.0560	1841	1859	-18.3	70	15579	16075	15480	14860	20494	14920	30	-99	-1155
2020-03-19	7.1575	7.1430	1837	1847	-10.0	70	15724	16167	14320	14370	20495	14520	60	-1404	-1647
2020-03-20	7.1278	7.1190	1836	1845	-9.0	70	15655	16100	14900	15000	20496	15105	40	-755	-995



▶ 精炼锌供需平衡

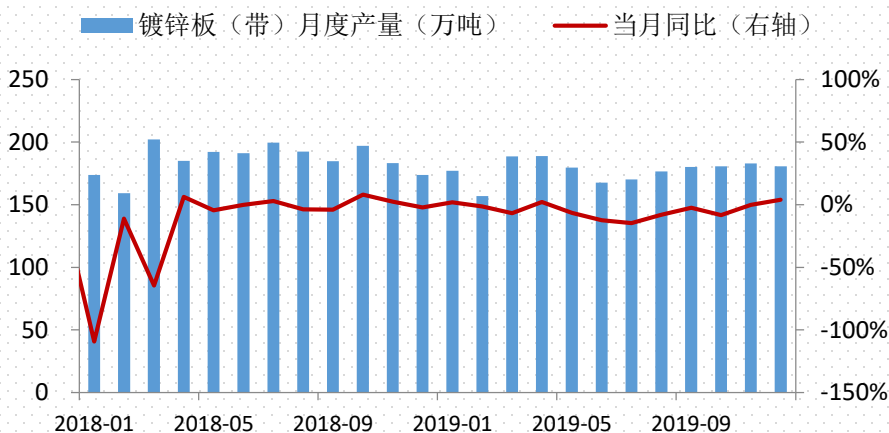
		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
	产量	1397	1365	1371	1326	1345	1400
全球	需求量	1386	1382	1419	1372	1360	1390
	供需平衡	11	-17	-48	-46	-15	10
	产量	549	546	546	533	585	620
中国	进口量	54	42	67	72	59	65
	需求量	598	592	619	610	642	672
	供需平衡	5	-4	-6	-5	2	13



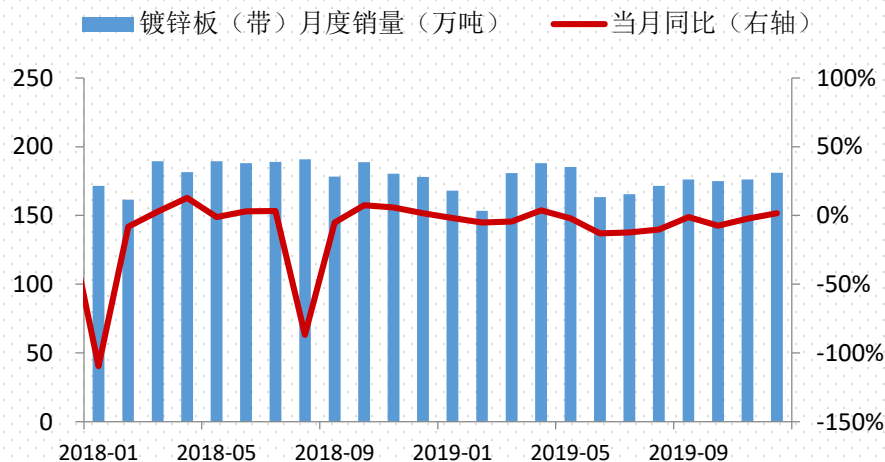
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

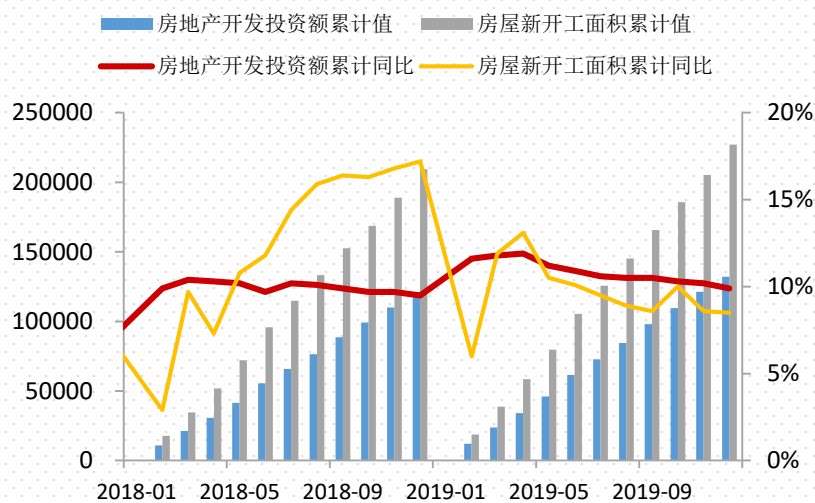


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-12	174	-2.26%	2235	-1.11%
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
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%



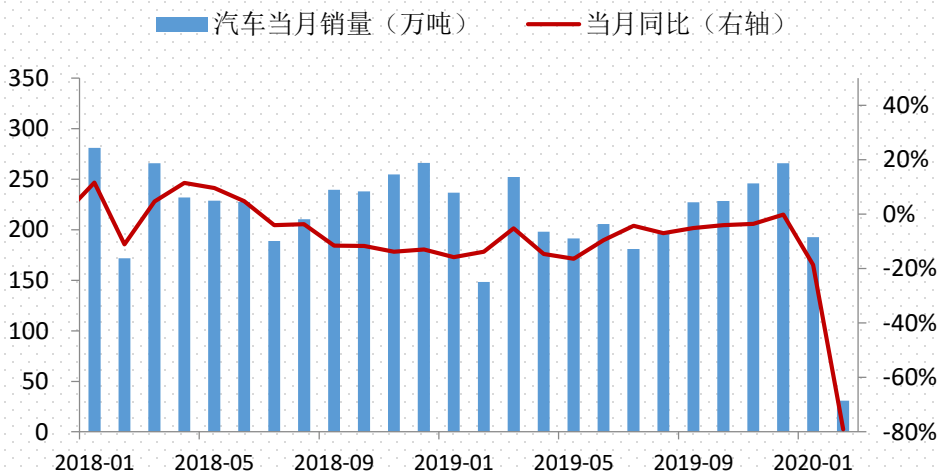
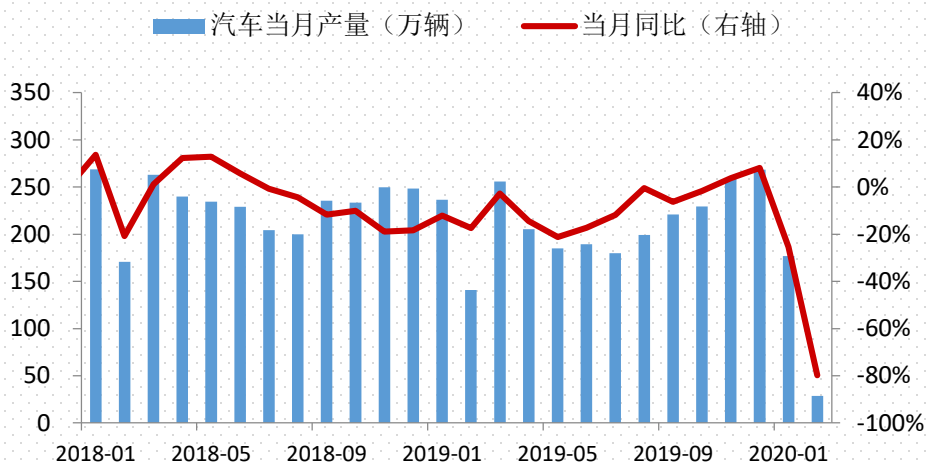
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2018-12	178	1.55%	2186	1.47%
2019-01	168	-1.98%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%
2019-04	188	3.61%	690	-1.93%
2019-05	185	-2.22%	875	-1.99%
2019-06	163	-13.09%	1039	-3.92%
2019-07	166	-12.42%	1204	-5.19%
2019-08	171	-10.15%	1376	-5.84%
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	98,007.67	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
2019-12	132,194.26	9.90	227,153.58	8.50
2020-02	10,115.42	-16.30	10,369.62	-44.90

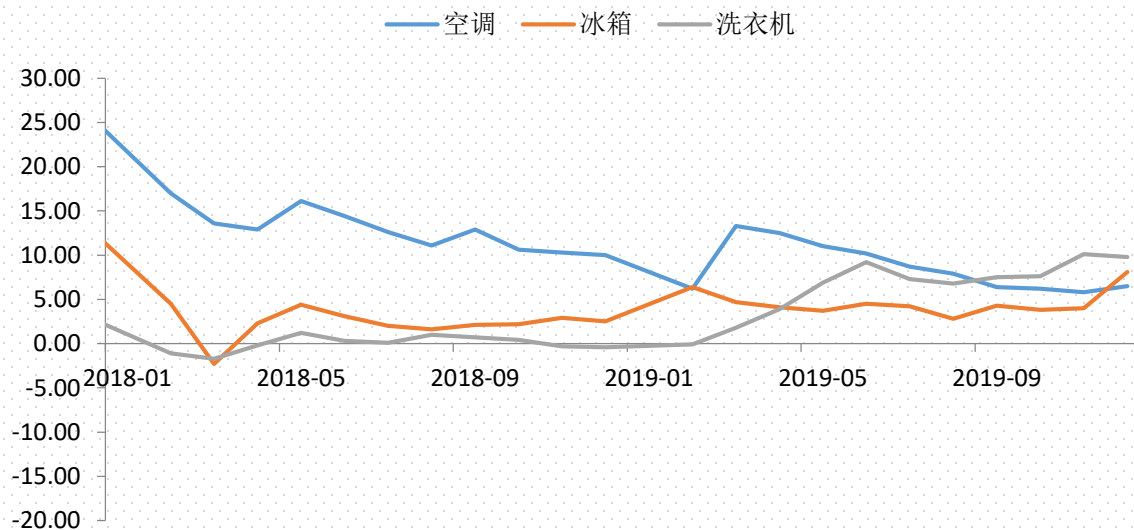
汽车产销量



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
2020-01	1,767,189.00	-25.38	1,927,201.00	-18.68
2020-02	285,000.00	-79.80	310,000.00	-79.10

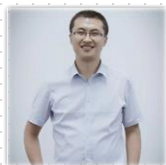
▶ 家电产量同比

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
2020-02	0.00	0.00	1,628.50	-40.20	2020-02	0.00	0.00	667.00	-37.40	2020-02	0.00	0.00	775.70	-20.20
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





【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。