



【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) 8月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.6%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),增速较7月份加快0.8个百分点。从环比看,8月份,规模以上工业增加值比上月增长1.02%。1—8月份,规模以上工业增加值同比增长0.4%。

二、行业热点

(1) Ironbark 对位于格陵兰的 Citronen 锌/铅项目的开采计划进行审查后,在最初6年的生产中,已额外交付9万吨金属锌。

三、产业数据

(1) 本周国内加工费整体有所下调,南方地区锌矿加工费主流成交于5150-5350元/吨,较上一周下跌100元/吨,北方地区5350-5550元/吨,较上一周下跌100元/吨,本周锌矿港口库存22万吨,较上一周减少1万吨;本周进口矿散单加工费小幅调整,为115-145美元/吨,加工费较上一周下浮。

(2) 产量:2020年8月SMM中国精炼锌产量50.91万吨,环比增加1.63万吨或环比增速3.3%,同比增速1.98%。1至8月累计精炼锌产量386.9万吨,累计同比增速3.68%。进入9月,高利润刺激下,除甘肃部分炼厂检修外,其他地区冶炼厂继续提产,加之内蒙、广东、河南地区炼厂检修后复产,9月精炼锌产量环比增加3.69万吨至54.59万吨。

(3) 进口:据SMM了解,截至本周五(9月18日)上海保税区锌锭库存为4.16万吨,较上周增加600吨。本周进口锌由港口直接报关进入国内增加,仅有少量到港货进入保税仓。

(4) 库存:截止到9月17日全国锌锭社会库存为13.29万吨,环比上周四减少0.01万吨。交易所库存,9月18日上期所锌库存6.24万吨,较上周增加0.4万吨,9月18日LME库存21.95万吨,较上周减少0.02万吨。

(5) 现货方面:本周上海市场0#锌锭主流成交于19910-20320元/吨,周均价为20126元/吨,涨幅2.14%。上海市场0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪10月主流成交于升水190-280元/吨;双燕驰宏白银品牌锌锭主流成交于对沪10月升水200-290元/吨,广东市场0#锌锭主流成交于19790-20200元/吨,市场均价为19980元/吨,涨幅为1.98%。本周锌价震荡偏弱运行,粤市主流品牌锌锭对沪10月升水70至升水120元/吨,天津市场0#锌锭主流成交于20010-20380元/吨,市场均价为20190元/吨,较涨幅为3.64%。

(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,48条产线停产检修,整体开工率为81.95%;产能利用率为68.47%,较上周下降0.7%;周产量为82.36万吨,较上周减少0.84万吨;钢厂库存量为57.18万吨,较上周增加0.11万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存:镀锌118.25万吨周环比加3.81万吨;彩涂18.01万吨周环比减0.46万吨。涂镀总库存136.26万吨周环比加3.35万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】:基本上,前期锌价强势带动冶炼厂利润回升,加之年末冶炼厂冲产量计划,一定程度刺激冶炼厂加快生产速度,9月份精锌产量预计有明显的提升。从长期来看,海外矿端恢复供应是大家较为一致的预期,但其进展仍存不确定性,后期部分冶炼厂面临原料冬储需求,原料供应或仍存在考验。另外我们还需注意进口锌精矿加工费进一步下调,冶炼厂与矿山博弈仍在继续。目前北方受环保有影响,消费端有所疲软,但整体库存仍在去化阶段,库存低位对价格或带来明显支撑。短期锌价受宏观因素波动较大,未来还需关注加工费变化情况及库存变化情况。

【投资策略】:建议仍以区间震荡思路对待,警惕冬储原料供应紧缺风险。另外可关注跨期正套机会。

▶ 周内市场数据变化

		9月18日	9月11日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	20215	19435	780
	LME0-3 (美元/吨)	2547.5	2472	75.5
	现货 (元/吨)	20330	19460	870
现货升贴水	LME0-3	-16.75	-22.75	6
	上海升贴水	190	210	-20
库存	LME库存	219525	219700	-175
	上期所库存	62495	58453	4042
	社会库存	13.29	13.3	-0.01
	保税区库存	4.16	4.1	0.06
价差	沪锌近月-连二	385	235	150
比值	沪伦比值	7.94	7.86	0.073
	沪伦除汇比值	1.17	1.15	0.020



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

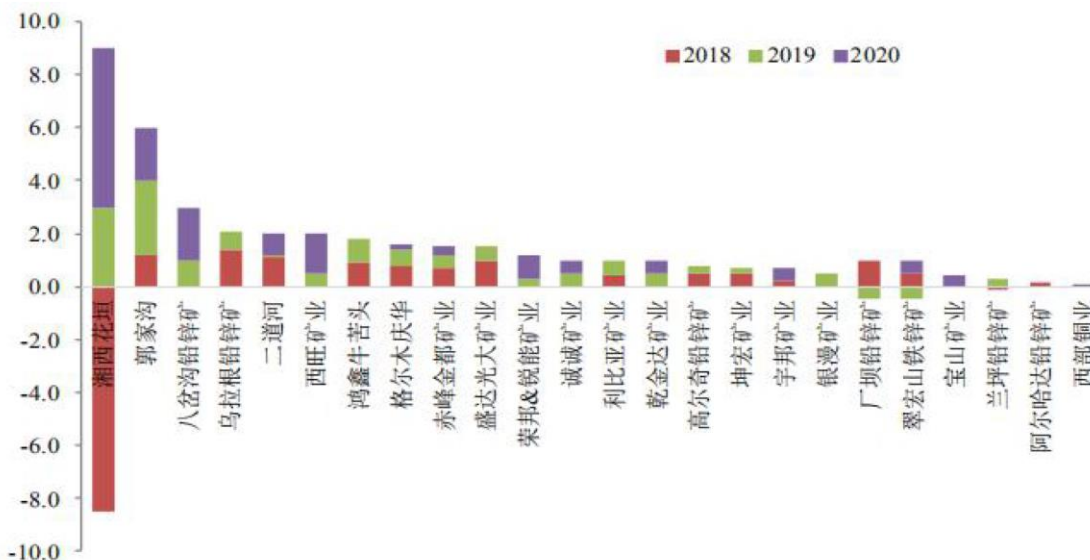
2020年二季度海外铅锌企业产量						
公司	国家	冶炼厂/矿山	产品	2020Q2 (万吨)	同比	备注
泰克 (Teck)	美国	Red Dog	锌精矿	8.4	-7.4	检修及矿石品位降低
	秘鲁	Antamina (22.5%)	铅精矿	2.15	-1.75	
			锌精矿	1.09	-0.71	疫情导致4.14-5.27停产
	美国	Trail Operations	精锌	7	-0.5	烟炉检修
五矿 (MMG)	澳大利亚	Dugald River	锌精矿	1.78	0.22	
			铅精矿	4.37	0.77	
	澳大利亚	Rosebery	锌精矿	0.56	-0.04	
Boliden	瑞典	Boliden Area	锌精矿	1.64	-0.46	
			铅精矿	0.51	-0.09	
	瑞典	Boliden Area	锌精矿	0.91	-0.69	
			铅精矿	0.04	-0.06	
	爱尔兰	Tara	锌精矿	3.84	1.34	
			铅精矿	0.43	0.13	
	瑞典	Garpenberg	锌精矿	2.65	0.15	
			铅精矿	0.91	0.11	
	芬兰	Kyllylahti	锌精矿	0.016	-0.014	5月29日,发生火灾,选厂暂停运营,采矿不受影响
	瑞典	Rönnskär	精铅	0.61	-0.08	
瑞典	Bergsbo	铝合金	1.21	-0.16		
芬兰	Kokkola	精锌	7.18	0.13		
挪威	Odda	精锌	4.56	-0.4		
黄金资源 (Gold Resource)	墨西哥	Oaxaca Mining Unit	锌精矿	0.3	-0.3	
			铅精矿	0.11	-0.12	
嘉德可 (Glencore)	澳大利亚	Mount Isa	锌精矿	8.95	0.85	
			铅精矿	4.13	0.03	
	澳大利亚	McArthur River	锌精矿	6.86	-0.14	
			铅精矿	1.41	0.11	
	加拿大	Matagami	锌精矿	1.18	0.18	
	加拿大	Kidd	锌精矿	1.18	-0.62	
	南美 (阿根廷, 玻利维亚)	Aguilar Sinchi Wayra, Los	锌精矿	1.48	-0.52	
			铅精矿	0.4	-0.4	
	秘鲁	Antamina	锌精矿	1.64	-1.06	
	哈萨克斯坦	Kazzinc	精锌	4.16	-0.71	
		精铅	0.68	-0.45		
欧洲	欧洲合资及控股资产	精锌	19.56	-0.54		
		精铅	5.47	0.44		
Coeur资源	加拿大	Silvertip	锌精矿	0	-0.24	2月19日, Silvertip的采矿和运营活动暂时暂停 (与
			铅精矿	0	-0.23	
Lundin矿业	葡萄牙	Neves-Corvo	锌精矿	1.9	0.09	
			铅精矿	0.15	0.02	
	瑞典	Zinkgruvan	锌精矿	1.26	-0.64	
		铅精矿	0.38	-0.24		
Grupo Mexico	墨西哥	San Martin, Santa Eulalia, Charcas	锌精矿	1.57	-0.2	
纽蒙特(Newmont)	墨西哥	Peñasquito	锌精矿	1.95	0.82	
			铅精矿	1	-0.46	
NQ Minerals Plc	澳大利亚	Hollyer Mine	锌精矿	0.47	0.03	
			铅精矿	0.88	0.33	
Red River资源	澳大利亚	Thalanga	锌精矿	0.45	-0.45	
			铅精矿	0.11	-0.23	
新世纪资源 (New Century Resources)	澳大利亚	Century Mine	锌精矿	3.44	1.39	
South 32	澳大利亚	Cannington	锌精矿	1.7	0.24	
			铅精矿	3	0.17	
Buenaventura	秘鲁	El Brocal, Uchucchacua	锌精矿	0.57	-1.52	
			铅精矿	0.42	-1.2	
Fresnillo	墨西哥	Fresnillo	锌精矿	1.1	0.43	
			铅精矿	0.69	-0.17	
	墨西哥	Saucito	锌精矿	0.88	0.28	
			铅精矿	0.63	0.17	
	墨西哥	Cienega	锌精矿	0.23	0.02	
			铅精矿	0.15	0.01	
Noranda Income Fund	墨西哥	San Julian	锌精矿	0.46	-0.13	
			铅精矿	0.16	-0.03	
佩诺尔 (Penoles)	加拿大	Quality Programs	精锌	6.7	0.48	
	墨西哥	Bismark, Madero	锌精矿	7.22	0.27	
			铅精矿	2.1	0.1	
泛美矿业 (Pan American Silver)	墨西哥	Metalurgia Morelia	精锌	7.32	0.24	
			精铅	2.5	-0.05	
康拓矿业	泛美矿业 (Pan American Silver)	La Colorada, Huaron, Morococha (92.3%)	锌精矿	0.43	-1.31	
			铅精矿	0.17	-0.51	
			锌精矿	14.7	-0.8	
			铅精矿	5.5	-0.3	
合计			精锌	15.7	-1.5	
			精铅	4.4	-0.4	
			锌精矿	82.836	-10.344	
			铅精矿	25.99	-3.39	
		精锌	72.18	-2.8		
		精铅	16.65	-0.48		

重点新闻摘要:

- (1) Teck二季度锌精矿产量同比下降47%，预计下半年产量将在31.5-34.5万金属吨；
- (2) Boliden二季度铅锌精矿产量同比增加，金属产量则同比减少；斯坦锌业二季度精矿及金属产量均同比下降。

国内锌矿增量情况

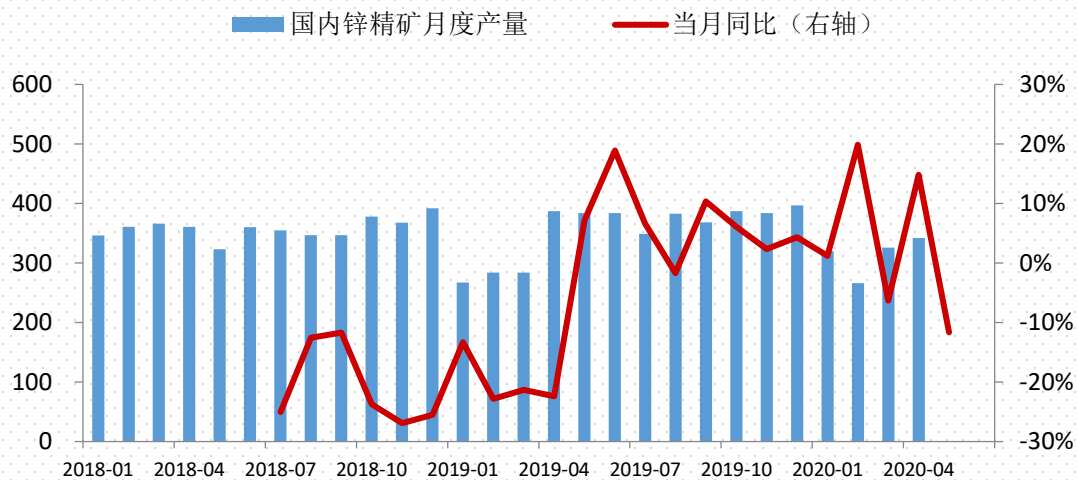
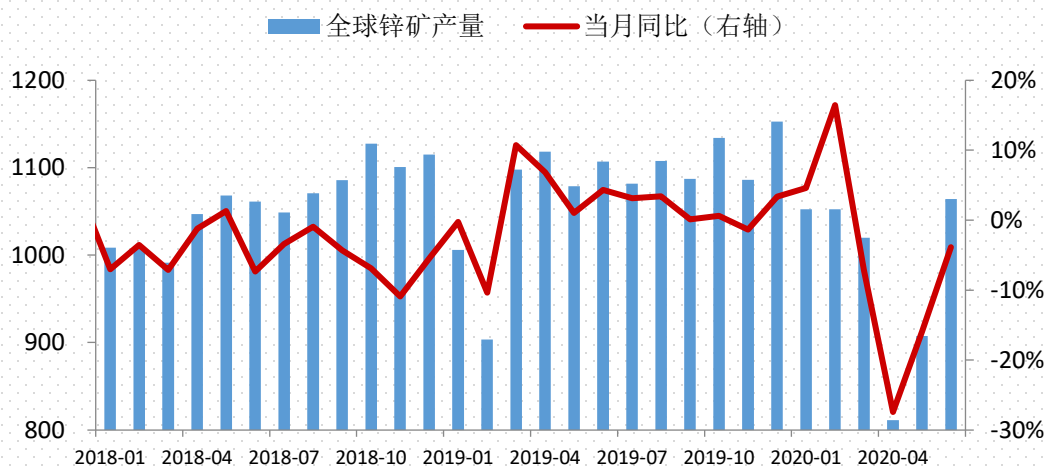
国内锌矿山产能增量



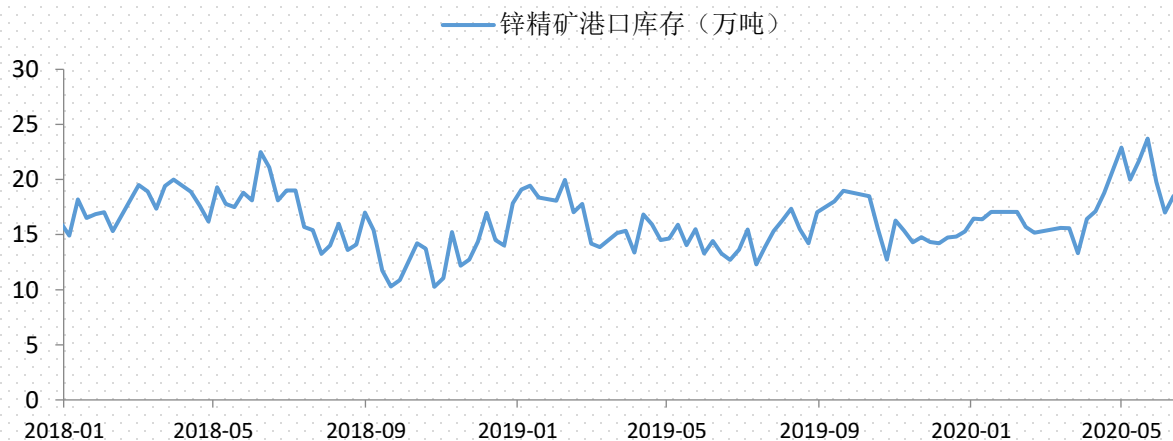
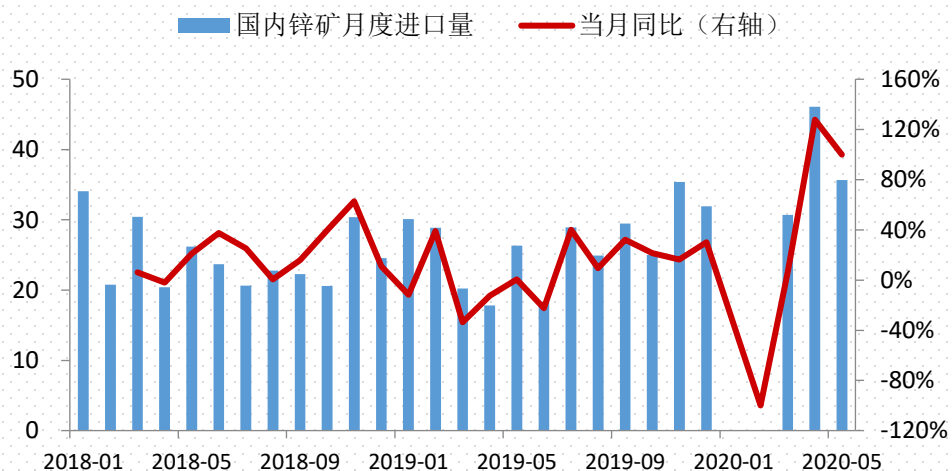
重点新闻摘要:

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

2020年一季度海外公司锌产量情况

公司	国家	类别	名称	2020Q1	2019Q1	变化值	说明	疫情影响
Glencore/Teck/BHP	秘鲁	矿	Antamina	11.17	7.33	3.84	开采量提高&锌品味提高	4-13暂停运营, 目前仍未恢复
Teck	美国	矿	Red Dog	12.84	11.02	1.82	原矿开采量提高但矿石品味下滑	/
	美国	矿	Pend Oreille	0.00	0.84	(0.84)	19/7/31储量耗尽停产	/
	英国	冶炼	Trail	7.87	7.42	0.45	2019年检修影响产量	/
sierra metals	秘鲁	矿	Yauricocha	0.98	0.74	0.24	开采量&矿石品味提高弥补疫情影响量	3-17暂停运营
South 32	澳大利亚	矿	Cannington	1.73	1.07	0.66	2019/3/19-4/12当地罢工影响	/
Hecla	美国	矿	Lucky Friday Unit&Greens Creek	1.26	1.39	(0.14)	疫情影响	因居家令受一定影响
Boliden	瑞典	矿	Garpenberg	2.63	2.73	(0.10)	矿石品味小幅下滑	/
	瑞典	矿	The Boliden Area	1.63	1.49	0.14	矿石品味提高	/
	芬兰	矿	Kylylahti	0.01	0.02	(0.01)	/	/
	爱尔兰	矿	Tara	2.09	3.29	(1.20)	故障停产16天叠加疫情停产3天	3-27/4-2停产
	芬兰	冶炼	Kokkola	7.91	7.51	0.40	/	/
	挪威	冶炼	Odda	4.82	4.68	0.14	投料量较去年增加	/
嘉能可	哈萨克斯坦		Kazzinc (全部)	7.50	7.45	0.05	/	/
	哈萨克斯坦		Kazzinc (归属本公司)	4.33	4.03	0.30	Zhaimen生产将推迟到2021年	/
	澳大利亚	矿	Mount Isa	8.52	8.18	0.34	/	/
	澳大利亚	矿	McArthur Rive	6.85	6.91	(0.06)	/	/
	加拿大	矿	Matagami	1.45	1.12	0.33	/	3月26日起暂停 正在恢复
	加拿大	矿	Kidd	1.93	1.36	0.57	/	/
	南美	矿		2.79	2.16	0.63	2019Q3 Iscaycruz重新开始运营	/
	欧洲	冶炼	Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet	19.59	20.33	(0.74)	3月26日起暂停	/
MMG	澳大利亚	矿	Rosebery	1.75	1.85	(0.10)	因天气原因, Q1采选量通常较低	/
	澳大利亚	矿	Dugald River	3.55	3.87	(0.32)	轧机产量&矿石品位下降	/
Lundin	葡萄牙	矿	Neves-Corvo	1.79	1.79	(0.00)	回收率下降	扩建活动暂停
	瑞士	矿	Zinkgruvan	1.90	2.10	(0.20)	矿石品味及回收率下降	/
pelones	墨西哥	矿	若干矿山	7.40	7.04	0.36	开采量提高	/
	墨西哥	冶炼		5.72	6.67	(0.95)	检修	/
Pan American Silver Corp.	墨西哥	矿	La Colorada	0.41	0.51	(0.10)	/	4-2暂停运营
	秘鲁	矿	Huaron	0.39	0.41	(0.03)	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Morococha	0.41	0.58	(0.17)	/	3-17暂停运营
	玻利维亚	矿	San Vicente	0.11	0.18	(0.07)	/	3-23正常运作受阻
Buenaventura	秘鲁	矿	El Brocal	1.51	1.05	0.46	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Uchucchacua	0.24	0.39	(0.15)	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Tambomayo	0.13	0.25	(0.12)	/	3-17暂停运营
sumitomo	玻利维亚	矿	San Cristobal	4.10	5.20	(1.10)	/	3-26暂停运营
Gold Resource	墨西哥	矿	Oaxaca	0.58	0.58	0.00	/	4-1停产 正在申请恢复
Heron Resource	澳大利亚	矿	Woodlawn	0.54	0.00	0.54	2019年6月开始生产	3-25暂停运营
Grupo Mexico	墨西哥	矿	San Martin	0.39	0.00	0.39	2019年中恢复运营	/
	墨西哥	矿	Buenavista Zinc	1.54	1.86	(0.31)	/	/
矿合计				90.09	84.75	5.34		

数据来源: 各公司财报及公告, SMM

单位: 万吨

重点新闻摘要:

2020年一季度哈萨克斯坦精炼锌产量同比增加1.9%至81666吨。本季度哈萨克斯坦精炼锌产量的一大部分来自伦交所上市的哈萨克斯坦矿业和嘉能可旗下的哈萨克斯坦锌业。

国内冶炼厂生产状态

省份	企业	产能	4月计划生产状态
云南	驰宏锌锗	30	常态开工
云南	云铜锌业	11	常态开工
云南	金鼎锌业	10	减产
云南	祥云飞龙	18	减产
云南	罗平锌电	12	减产
云南	蒙自矿冶	10	常态开工
云南	吴龙实业	2	复工
云南	文山铜锌	10	持续开工
湖南	株冶集团	30	减产
湖南	三立集团	10	持续开工
湖南	太丰矿业	10	4月复工
湖南	轩华锌业	6	减产
河南	豫光锌业	30	复产
陕西	汉中锌业	36	减产
陕西	东岭集团	30	减产
陕西	陕西锌业	20	减产
内蒙	中色锌业	25	暂时正常开工
内蒙	兴安铜锌	12.5	计划检修，时间待定
内蒙	紫金有色	22	正常
内蒙	驰宏矿业	14	3月复产
广西	河池南方	30	正常开工
广西	华锡集团	3	正常开工
四川	宏达股份	10	月初检修结束
四川	四环锌锗	22	正常开工
青海	西部矿业	10	检修
甘肃	白银有色	22	正常
甘肃	宝徽实业	6	检修结束
甘肃	成州矿冶	10	复工
广东	中金岭南	20	正常开工
江西	江铜铅锌	10	正常开工
安徽	安徽铜冠	10	正常开工
辽宁	锌业股份	39	正常开工

上半年，株冶集团实现营业收入72.8亿元，同比增长73.79%，主要是本期公司销量增加；实现归属于上市公司股东的净利润为9401.8万元，归属于上市公司股东的净资产为1.44亿元，同比上涨150.91%。报告期完成锌产量22.9万吨。

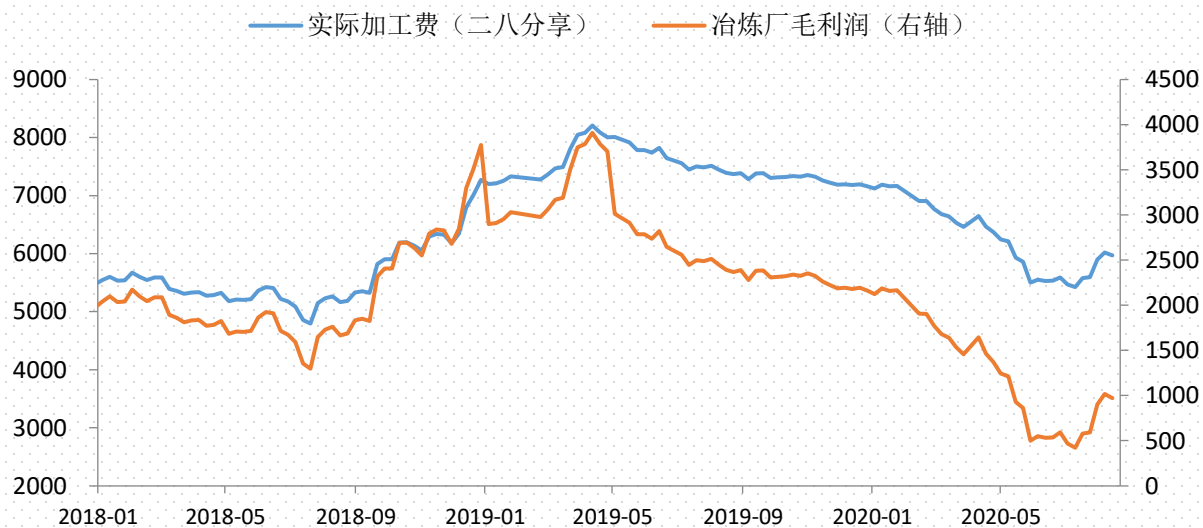
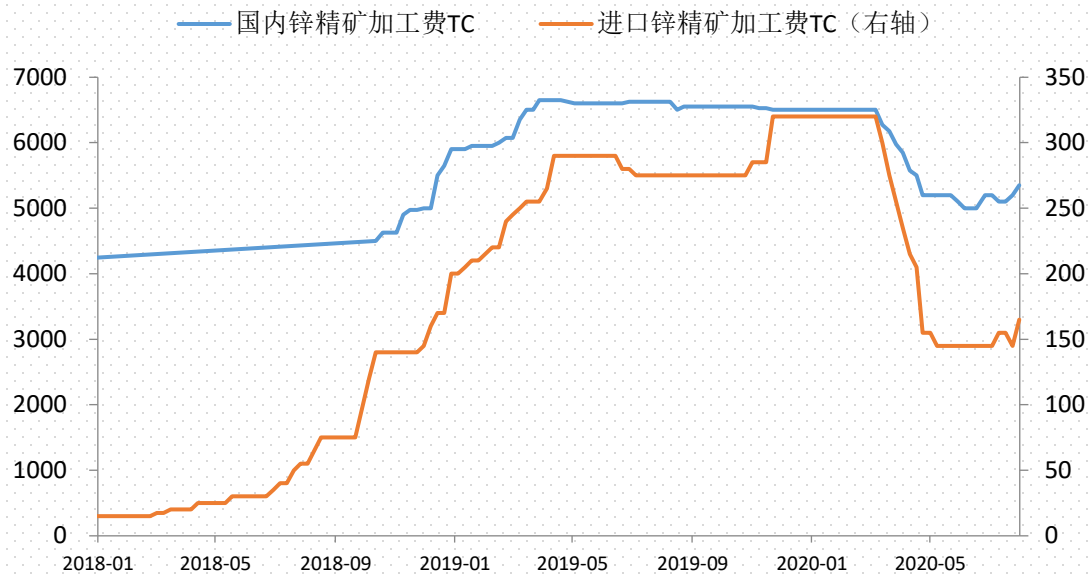
国内主要机构产量数据

	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.10	48.00
2018-02	45.92	38.70	48.00
2018-03	44.59	37.30	46.90
2018-04	44.46	37.70	48.10
2018-05	42.31	37.10	45.70
2018-06	43.01	36.80	47.50
2018-07	40.84	34.70	43.90
2018-08	41.87	34.30	43.10
2018-09	44.67	36.50	45.60
2018-10	45.90	39.00	50.10
2018-11	45.64	39.60	52.00
2018-12	44.84	39.30	50.90
2019-01	43.36	39.50	43.00
2019-02	42.04	36.00	42.00
2019-03	45.21	40.20	45.35
2019-04	46.11	41.60	46.50
2019-05	48.02	42.40	48.00
2019-06	49.38	42.90	51.30
2019-07	49.07	43.00	51.20
2019-08	49.92	43.60	52.80
2019-09	50.47	45.30	54.80
2019-10	52.93	46.40	54.80
2019-11	53.08	46.10	59.40
2019-12	53.70	47.60	60.70
2020-01	52.85	45.60	59.00
2020-02	45.30	39.30	45.00
2020-03	46.66	39.80	48.90
2020-04	47.96	41.20	51.70
2020-05	47.42	40.70	51.40
2020-06	46.54	40.30	52.00
2020-07	49.28	43.00	52.40
2020-08	49.40		

产量新闻:

2020年8月SMM中国精炼锌产量50.91万吨，环比增加1.63万吨或环比增速3.3%，同比增速1.98%。1至8月累计精炼锌产量386.9万吨，累计同比增速3.68%。进入9月，高利润刺激下，除甘肃部分炼厂检修外，其他地区冶炼厂继续提产，加之内蒙、广东、河南地区炼厂检修后复产，9月精炼锌产量环比增加3.69万吨至54.59万吨。

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	46.7	2.2	77.8	48.9	48.7	0.2	29.13
2020-04	29.13	48.0	3.0	80.1	51.0	58.3	-7.3	21.82
2020-05	21.82	47.4	4.0	73.2	51.4	52.2	-0.8	21.06
2020-06	21.06	47.0	6.0	74.0	53.0	54.2	-1.3	19.78
2020-07	19.78	49.3	4.0	73.1	53.3	56.3	-3.0	16.81
2020-08	16.81	50.9	6.0	73.7	56.9	58.4	-1.5	15.34
2020-09	15.34	54.6	5.0	74.9	59.6	59.0	0.6	15.93

► 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	
2020/9/14	19910	19640	19850	170	270	-23
2020/9/15	20050	19780	20000	190	290	-22
2020/9/16	20210	19890	20150	210	310	-21
2020/9/17	20130	19810	20050	230	330	-19
2020/9/18	20330	20050	20250	140	240	-17

本周现货市场描述:

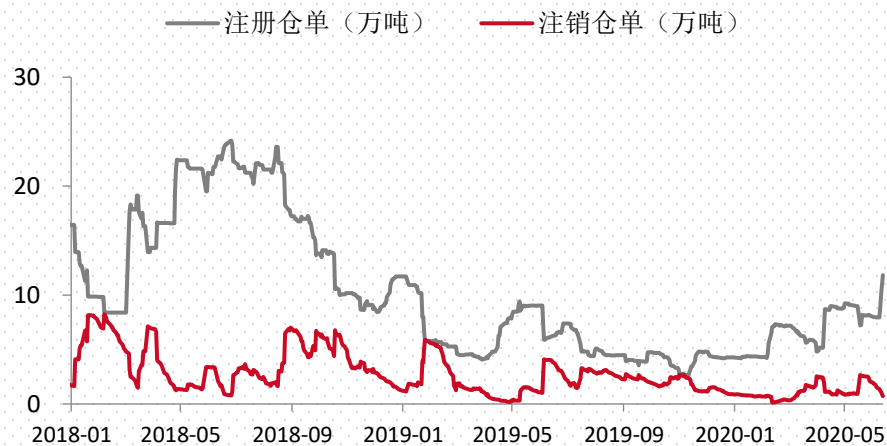
本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19910-20320 元/吨,周均价为 20126 元/吨, 涨幅 2.14%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 10 月主流成交于升水190-280 元/吨;双燕驰宏白银品牌锌锭主流成交于对沪 10 月升水 200-290 元/吨, 广东市场0#锌锭主流成交于 19790-20200 元/吨, 市场均价为 19980 元/吨, 涨幅为 1.98%。本周锌价震荡偏弱运行, 粤市主流品牌锌锭对沪 10 月升水 70 至升水120 元/吨, 天津市场0#锌锭主流成交于 20010-20380 元/吨, 市场均价为 20190 元/吨, 较涨幅为 3.64%。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/9/18	219525	45200	119225	55100
2020/9/11	219700	45200	119400	55100
周度变化	-175	0	-175	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/9/18	206150	43300	109425	53425
2020/9/11	215925	44950	115875	55100
周度变化	-9775	-1650	-6450	-1675

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/9/18	13375	1900	9800	1675
2020/9/11	3775	250	3525	0
周度变化	9600	1650	6275	1675



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
2020/9/18	62495	28194	29589	1039	3673
2020/9/11	58453	23328	31149	137	3839
周度变化	4042	4866	-1560	902	-166

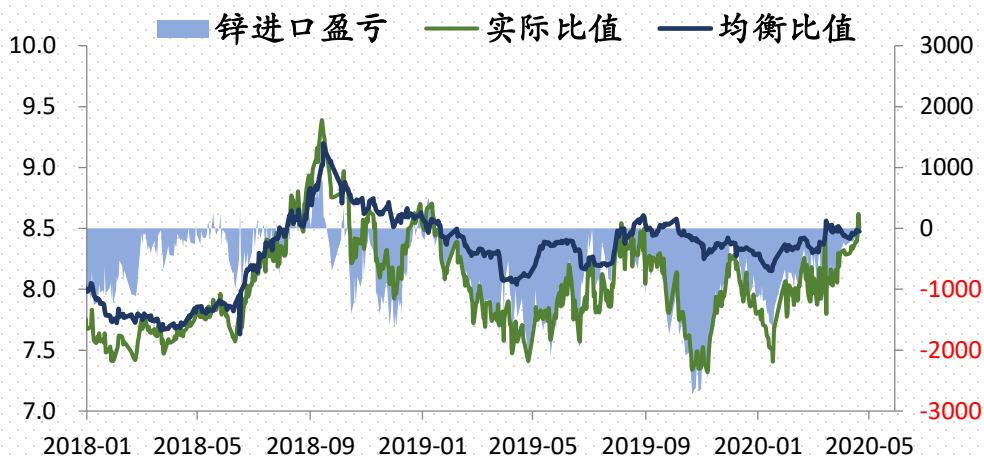
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/9/18	19072	627	16788	925	732
2020/9/11	20774	2250	17792	0	732
周度变化	-1702	-1623	-1004	925	0

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/9/14	12.93	3.78	2.98	4.88	4.16
2020/9/10	13.3	4.09	3.21	4.8	4.1
周度变化	-0.37	-0.31	-0.23	0.08	0.06



▶ 进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴		CIF	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			现货	3	现货	1	2	3	水	现货	3	
2020-08-21	6.9212	6.9530	2424	2450	-25.2	90	20011	20809	20180	20060	20599	19735	110	169	-1074		
2020-08-24	6.9125	6.9480	2423	2449	-26.0	90	19976	20790	20010	19880	20600	19610	120	34	-1180		
2020-08-25	6.9043	6.9500	2452	2478	-25.8	90	20183	21032	20010	19875	20601	19640	120	-173	-1392		
2020-08-26	6.8805	6.9270	2445	2473	-27.3	90	20059	20918	20040	19860	20602	19600	110	-19	-1318		
2020-08-27	6.8884	6.9210	2471	2497	-25.5	90	20284	21094	20020	19890	20603	19660	100	-264	-1434		
2020-08-28	6.8595	6.9060	2492	2516	-23.8	90	20366	21207	20080	20080	20604	20000	90	-286	-1207		
2020-09-01	6.8369	6.8570	2529	2553	-23.8	90	20588	21354	20390	20465	20606	20200	90	-198	-1154		
2020-09-02	6.8333	6.8650	2500	2527	-27.5	90	20345	21170	20340	20355	20607	20105	80	-5	-1065		
2020-09-03	6.8477	6.8740	2463	2492	-28.8	90	20100	20912	20340	20230	20608	19950	80	240	-962		
2020-09-04	6.8360	6.8790	2479	2508	-28.8	90	20191	21056	19960	19935	20609	19695	130	-231	-1361		
2020-09-07	6.8329	6.8700	2479	2508	-28.8	90	20182	21028	19990	19850	20610	19625	140	-192	-1403		
2020-09-08	6.8537	6.8800	2392	2421	-28.8	90	19566	20363	20010	19850	20611	19615	160	444	-748		
2020-09-09	6.8320	6.8860	2398	2427	-28.8	90	19552	20429	19550	19315	20612	19055	190	-2	-1374		
2020-09-10	6.8451	6.8780	2369	2398	-28.8	90	19359	20168	19510	19190	20613	18850	170	151	-1318		
2020-09-11	6.8325	6.8740	2443	2472	-28.8	90	19904	20755	19460	19570	20614	19190	210	-444	-1565		
2020-09-14	6.8085	6.8740	2452	2481	-28.8	90	19901	20823	19910	19880	20615	19455	220	9	-1368		
2020-09-15	6.7803	6.8740	2474	2503	-28.8	90	19989	21000	20050	20170	20616	19685	240	61	-1315		
2020-09-16	6.7454	6.7980	2497	2526	-28.8	90	20064	20953	20210	19955	20617	19535	260	146	-1418		
2020-09-17	6.7540	6.8090	2483	2512	-28.8	90	19985	20879	20130	19685	20618	19205	280	145	-1674		
2020-09-18	6.7792	6.7930	2519	2548	-28.8	90	20334	21112	20330	20215	20619	19720	190	-4	-1392		



▶ 精炼锌供需平衡

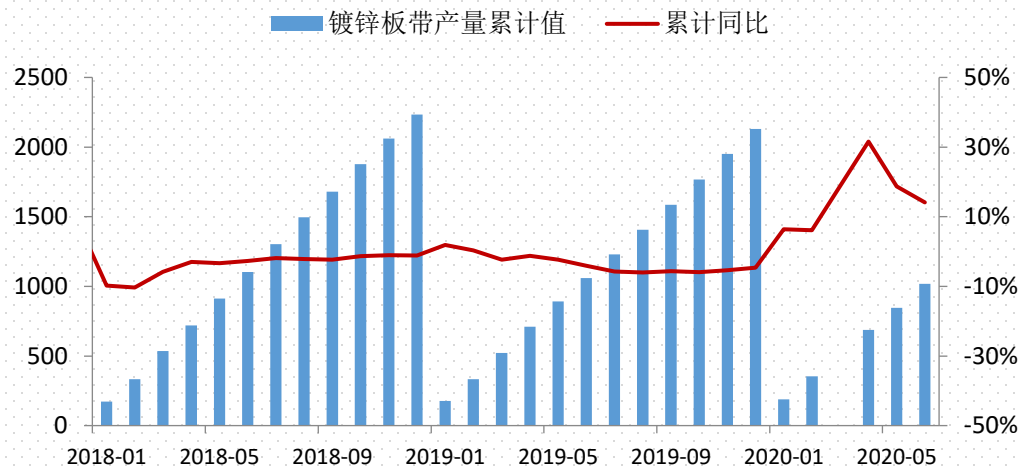
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
全球	产量	316	338	340	359	336	350	330	340
	需求量	317	348	349	361	310	345	322	320
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5	8	20
中国	产量	130	143	149	160	146	143	145	147
	进口量	14	14	12	13	11	13	12	12
	需求量	132	164	163	176	138	165	163	166
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-9	-6	-7



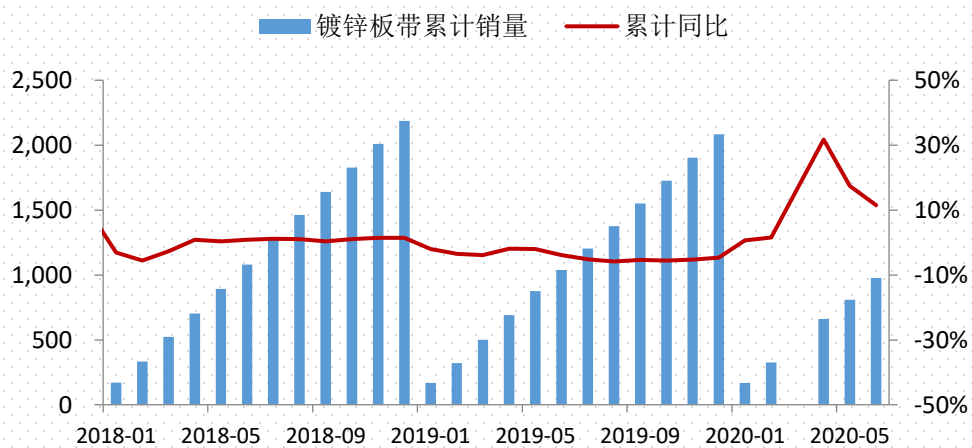
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量



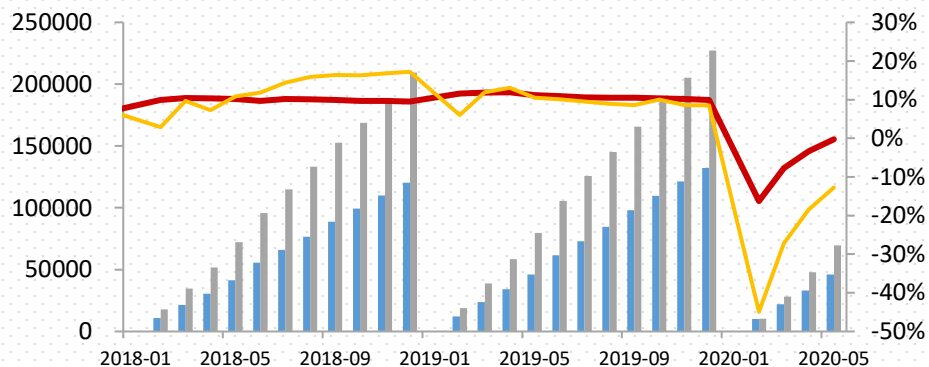
镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
2019-10	181	-8.18%	1767	-5.89%
2019-11	183	-0.14%	1950	-5.38%
2019-12	181	3.86%	2130	-4.66%
2020-01	189	6.44%	189	6.44%
2020-02	166	5.77%	355	6.13%
2020-04	333	76.72%	688	31.59%
2020-05	157	-16.79%	845	18.74%
2020-06	167	-0.37%	1017	-3.94%



镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
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%
2020-01	169	0.67%	169	0.67%
2020-02	157	2.59%	326	1.59%
2020-04	335	85.12%	661	31.66%
2020-05	149	-20.80%	810	17.37%
2020-06	168	2.85%	976	-6.01%

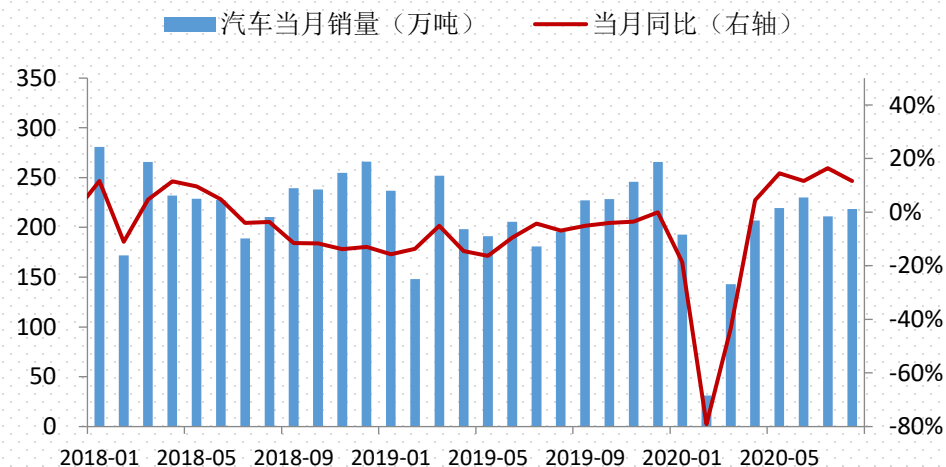
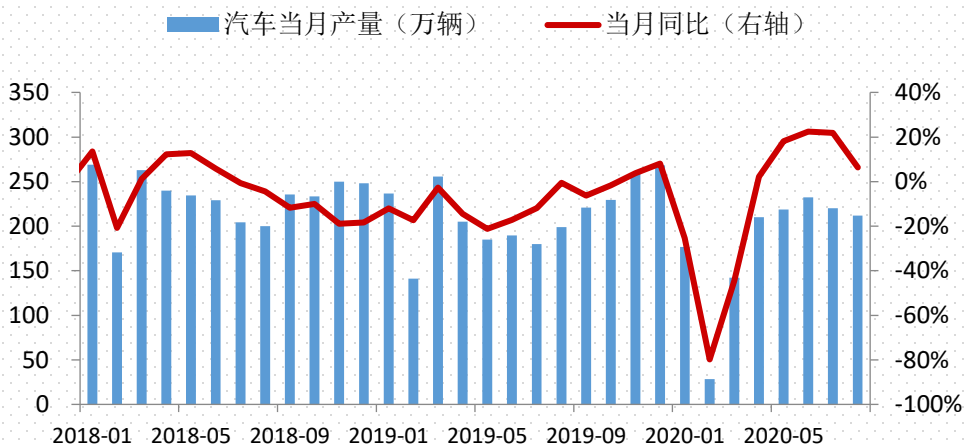
▶ 房地产投资与新开工面积

■ 房地产开发投资额累计值 ■ 房屋新开工面积累计值
— 房地产开发投资额累计同比 — 房屋新开工面积累计同比



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
2018-07	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
2020-03	21,962.61	-7.70	28,202.99	-27.20
2020-04	33,102.84	-3.30	47,767.62	-18.40
2020-05	45,919.59	-0.30	69,532.81	-12.80
2020-06	62,780.21	1.90	97,536.43	-7.60
2020-07	75,324.61	3.40	120,031.54	-4.50

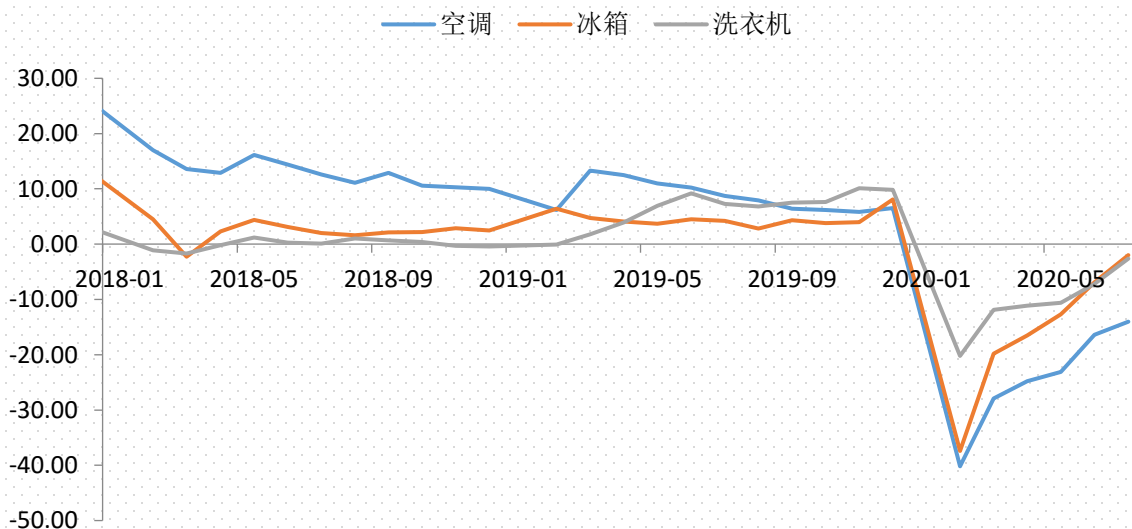
汽车产销量



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
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	284,537.00	-79.83	309,942.00	-79.10
2020-03	1,422,131.00	-44.47	1,430,217.00	-43.29
2020-04	2,101,556.00	2.26	2,069,962.00	4.41
2020-05	2,187,361.00	18.20	2,193,580.00	14.48
2020-06	2,325,024.00	22.48	2,299,696.00	11.62
2020-07	2,201,129.00	21.93	2,111,803.00	16.37
2020-08	2,119,000.00	6.30	2,186,000.00	11.60

▶ 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
2020-07	1,851.20	6.00	12,353.00	-14.00	2020-07	914.70	29.70	4,691.30	-2.00	2020-07	686.20	37.30	3,984.90	-2.60
2020-06	2,490.30	12.00	10,414.90	-16.40	2020-06	887.40	21.70	3,759.30	-6.90	2020-06	655.50	5.30	3,260.20	-7.20
2020-05	1,942.80	-14.70	7,798.80	-23.10	2020-05	776.70	7.40	2,845.30	-12.70	2020-05	608.30	-8.20	2,583.40	-10.60
2020-04	1,915.90	-17.30	5,581.50	-24.80	2020-04	701.50	-3.30	2,053.30	-16.50	2020-04	555.70	-10.00	1,979.90	-11.10
2020-03	1,940.30	-18.80	3,688.10	-27.90	2020-03	726.60	4.00	1,373.10	-19.80	2020-03	640.00	0.50	1,416.20	-11.90
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





【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。