



【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
- 2.7LME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) 我国GDP首破100万亿，2020年同比增2.3% 第四季度同比增 6.5%。

(2) 随着拜登就职，拜登政府将在基础设施、气候、税收、贸易、医疗保健政策方面等与特朗普政府有诸多不同，拜登已经制定了1.9万亿美元刺激政策，提议投资7000亿美元用于增强美国制造业和技术优势，签署重返WHO的行政命令，并表示疫情防控成为首要任务。

二、行业热点

(1) 河北疫情影响物流，部分金属企业停产或考虑提前放假，河北镀锌企业主要集中在唐山、保定、邯郸等地，目前疫情对物流、生产影响尚小。

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 3700-3900 元/吨，较上一周持平，北方地区 3900-4100 元/吨，较上一周持平，本周进口矿散单加工费小幅调整，为80-90 美元/吨，加工费较上一周持平。本周锌矿港口库存22.5 万吨，较上一周增加 1.9万吨。

(2) 产量：2020年12月SMM中国精炼锌产量55.35万吨，环比减少0.88万吨或环比减少1.57%，同比增速3.06%。2020年精炼锌产量610.4万吨，累计同比增速4.44%。其中12月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.87万吨，环比减少3.78%。随着1月冶炼厂进口锌矿陆续到港，冶炼厂原料库存天数环比增加3天至25~26天，国内绝大部分炼厂预计1月会保持稳定生产，预计1月国内精炼锌减量主要集中在云南、广西地区的检修以及陕西以及青海地区的减产。SMM预计1月精炼锌产量环比减少0.63万吨至54.72万吨。

(3) 进口：截至本周五（1月22日）上海保税区锌锭库存为5万吨，较上周五增加1000吨。

(4) 库存：据我的有色网统计，本周社会库存整体较本周一减少0.29万吨至 10.85万吨；期货库存本周整体小幅下降，期货库存整体为 12501吨，较上一周减少 2274吨；LME锌库存1月 22日整体为191450吨，较上周五整体下降7250吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#锌锭主流成交于20370-20680元/吨，周均价为20506元/吨，跌幅 2.19%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌、麒麟、豫光)对沪 2 月主流成交于升水 160-190 元/吨；双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2月升水200-230元/吨；广东市场0#锌锭主流成交于 20390-20710元/吨，市场均价为 20532 元/吨，跌幅2.13%，粤市主流品牌锌锭对沪2月升水170至升水230元/吨；天津市场0#锌锭主流成交于 20240-20540元/吨，市场均价为 20366 元/吨，较上一周下跌474 元/吨，跌幅为2.27%。天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面 低位震荡盘整，升贴水本周仍处于弱势，整体较为集中。

(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71.79%，较上周上升0.37%；周产量为86.36万吨，较上周增加0.45万吨；钢厂库存量为55.12万吨，较上周增加0.66万吨。据本周Mysteel调研数据显示，在47家彩涂生产企业中，11条产线停产检修，整体开工率为90.09%；产能利用率为73.36%，较上周回升0.22%；周产量为20.29万吨，较上周增加0.06万吨；钢厂库存量为14.52万吨，较上周增加0.66万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌106.58万吨周环比增2.15万吨；彩涂20.33万吨周环比增1.48万吨。涂镀总库存126.91万吨周环比增3.63万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：目前国外疫情仍然严峻，对矿山的影响仍在持续，但影响的程度和时间暂无法明确，同时我国冬储的背景下国内锌矿供应仍面临挑战，1月加工费延续下调，冶炼利润严重挤压，炼厂在锌精矿紧张的情况下提前开启了停产检修放假模式，尤其是湖南地区。另外部分炼厂计划于2月中下旬进行检修减产，预计2月锌锭产量环比减少1.03万吨。消费方面，由于当前海外疫情再次严峻，海外消费受到打击。另外我国北方疫情严峻，北方镀锌企业平均年前放假时间较往年提早，而华东及华南地区企业员工错峰回家，部分企业面临被迫减产停线情况。疫情悲观预期或令锌价承压。同时另一方面，价格下跌后下游企业节前备货意愿较好，带动社库持续去库，当前库存低位一定程度也限制了锌价下行空间。

【投资策略】：疫情扰动下短期锌价或延续弱势震荡，另一方面库存低位或导致锌价底部支撑明显。

▶ 周内市场数据变化

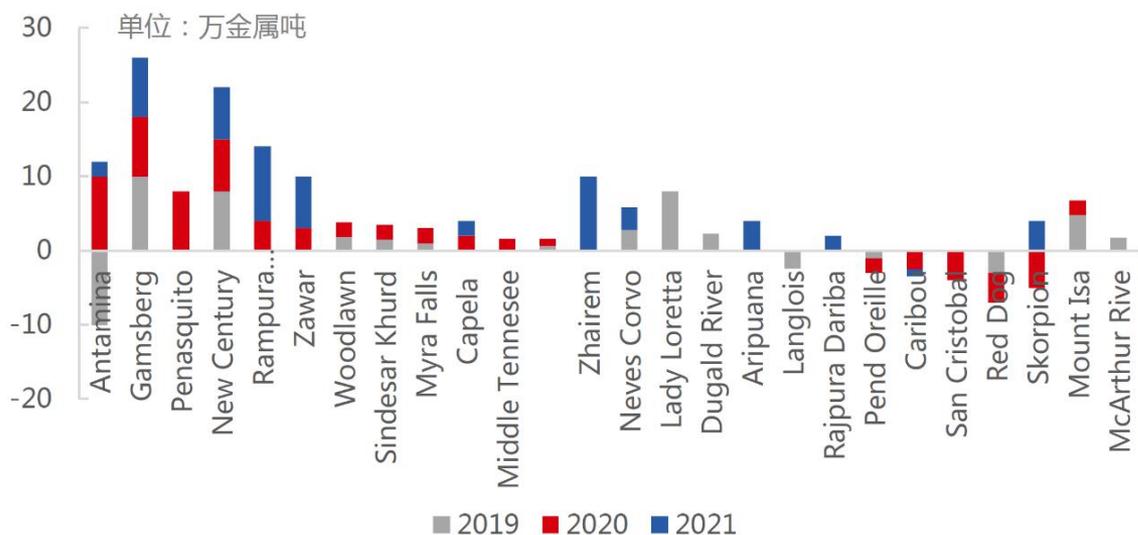
| | | 1月22日 | 1月15日 | 涨跌 |
|-------|---------------|--------|--------|--------|
| 价格 | 沪锌主力(元/吨) | 19995 | 20310 | -315 |
| | LME0-3 (美元/吨) | 2708.5 | 2686 | 22.5 |
| | 现货 (元/吨) | 20470 | 20910 | -440 |
| 现货升贴水 | LME0-3 | -22 | -21.45 | -0.55 |
| | 上海升贴水 | 180 | 150 | 30 |
| 库存 | LME库存 | 191450 | 198700 | -7250 |
| | 上期所库存 | 43240 | 43177 | 63 |
| | 社会库存 | 10.85 | 11.27 | -0.42 |
| | 保税区库存 | 5 | 4.9 | 0.1 |
| 价差 | 沪锌近月-连二 | 5 | 30 | -25 |
| 比值 | 沪伦比值 | 7.38 | 7.56 | -0.179 |
| | 沪伦除汇比值 | 1.14 | 1.17 | -0.030 |



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况



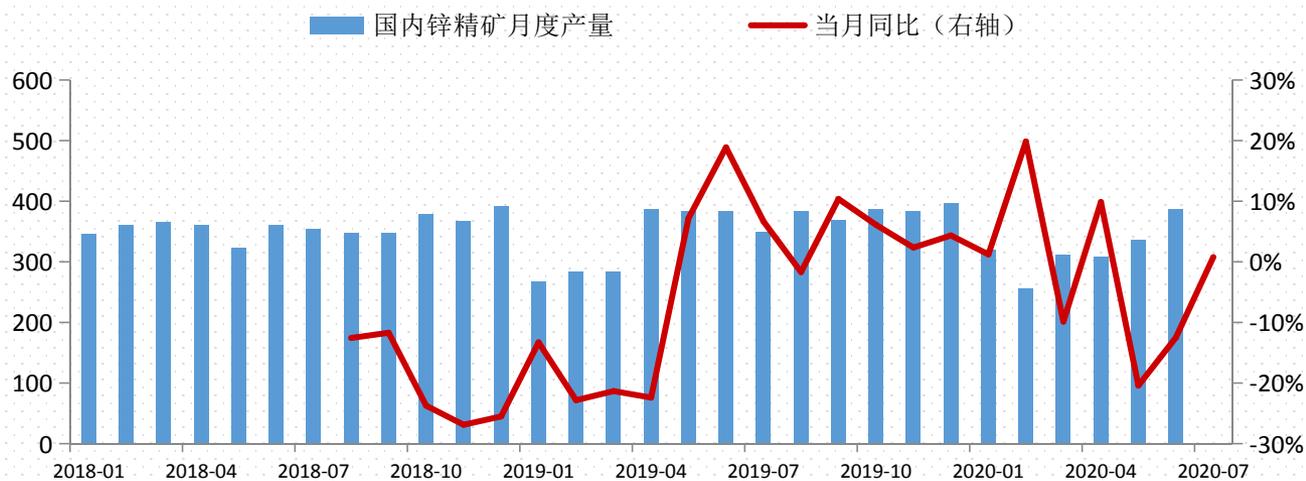
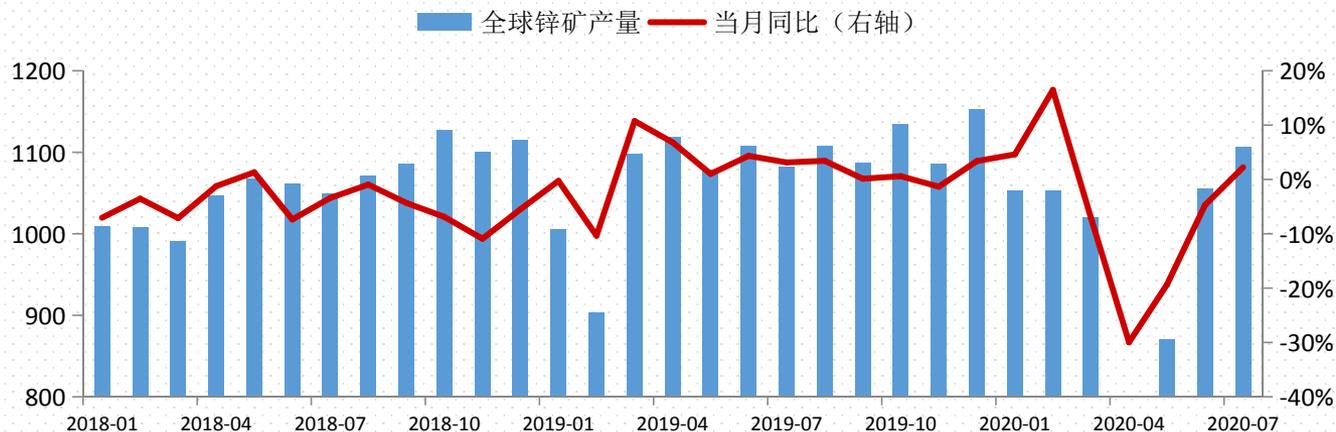
重点新闻:

南非Vedanta Zinc International的Gamsberg矿已重新开矿，Trevali Mining公司宣布计划重启位于加拿大新不伦瑞克省的Caribou铅锌矿。

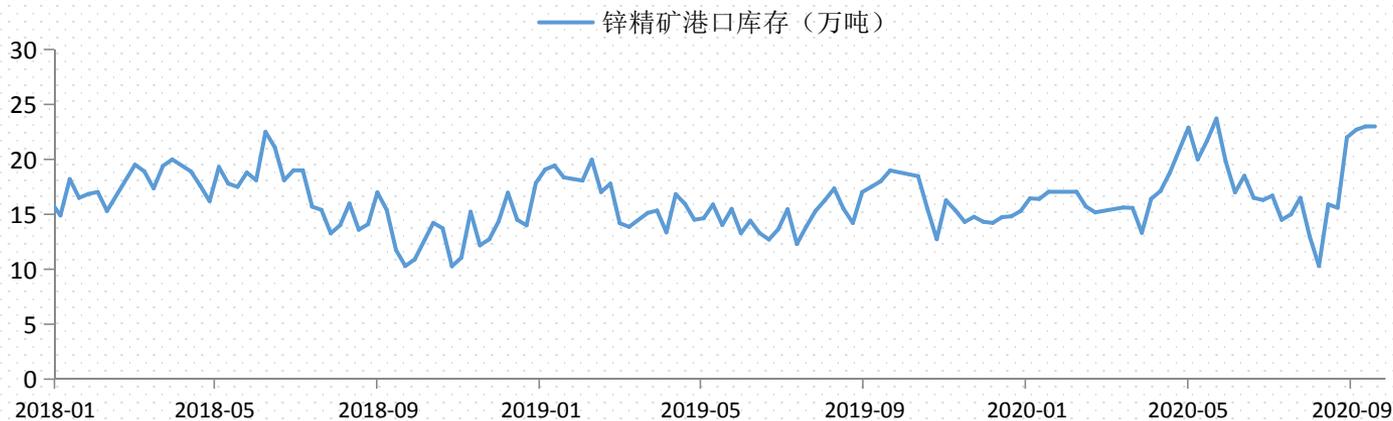
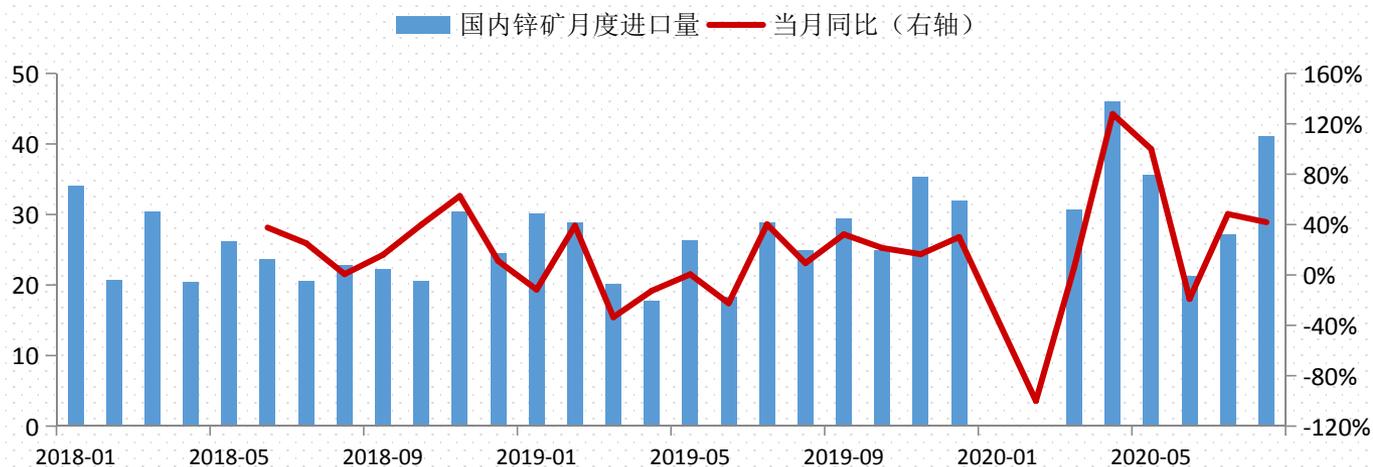
国内锌矿增量不乐观

| 企业名称 | 2019 | 2020 | 2021 | 备注 |
|---------|------|------|------|--------------------------------------|
| 湘西花垣 | 1.0 | 2.0 | 12.0 | 预计2020年恢复生产，但进展缓慢 |
| 乌拉根 | 0.6 | 2.0 | 4.1 | 因疫情推迟，已投产，预计锌增量4万 |
| 大脑坡 | | 1.0 | 3.0 | |
| 郭家沟 | 3.3 | 0.5 | | |
| 八岔沟西 | 0.9 | 2.0 | | |
| 西旺矿业 | 0.5 | 1.5 | | |
| 荣邦&锐能 | 0.2 | 1.0 | 0.2 | 荣邦3月正式投产，锐能尚在建设 |
| 比利亚 | 0.6 | | 0.5 | |
| 乾金达 | | 0.2 | 0.8 | 正式投产时间预计到四季度 |
| 翠宏山 | -0.5 | 0.5 | 0.5 | |
| 赤峰金都 | 0.5 | 0.2 | | |
| 宝山矿业 | | 0.4 | 0.3 | 投产受疫情影响延后，二季度出产，年中事故暂停预计10月复产，品位下降 |
| 格尔木庆华 | 0.6 | 0.2 | | |
| 银漫矿业 | -0.4 | 0.6 | 0.1 | 复产后选厂7月底恢复并满产，年产锌3万吨 |
| 诚诚矿业 | | | 0.5 | |
| 盛达光大 | 0.4 | | | |
| 宇邦矿业 | | 0.4 | | |
| 荣达矿业 | | | 0.4 | |
| 哈尔楚鲁图 | | | 0.5 | |
| 牛苦头 | 0.4 | | | |
| 厂坝铅锌矿 | | | | 计划新建选厂年产锌17.8万吨，项目未有进展 |
| 广西北山 | | | | 选厂技改扩建已于一季度完工，正在进行采矿技改。由于价格，4月初-6月停产 |
| 蒙自矿冶白牛山 | | | | 1-2年难有成规模的铅锌产出 |
| 中宝 | | | | 2021达产 |
| 鑫源 | | | | 2022完成提产 |
| 总计 | | 12.8 | 23.0 | |

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



▶ 国内外锌精矿年度供需平衡

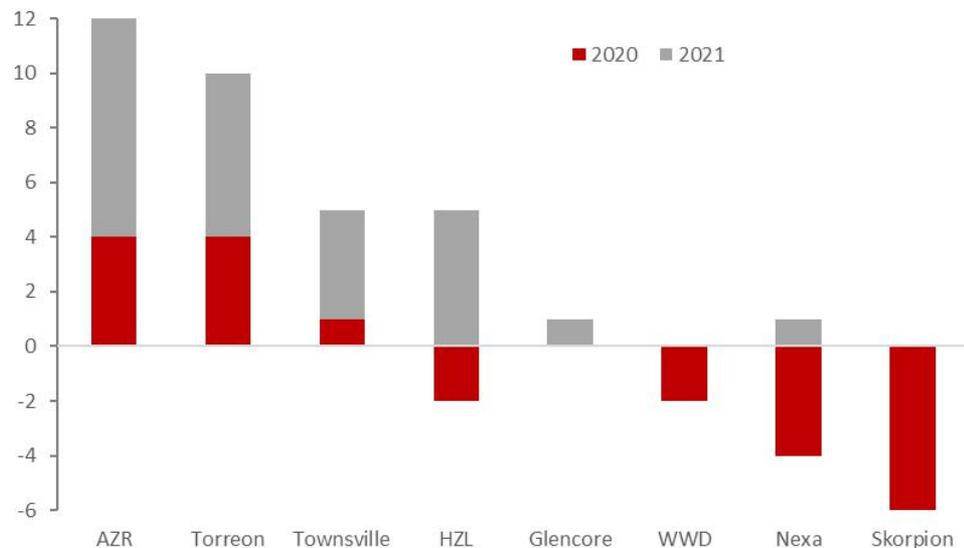
| 锌精矿 | | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|-----|------|------|------|-------|-------|
| 全球 | 产量 | 1273 | 1318 | 1278 | 1323 |
| | 需求量 | 1263 | 1303 | 1276 | 1318 |
| | 供需平衡 | 10 | 15 | 2 | 5 |
| 中国 | 产量 | 430 | 435 | 425 | 435 |
| | 进口量 | 297 | 300 | 327 | 335 |
| | 需求量 | 732 | 736 | 745 | 755 |
| | 供需平衡 | -5 | -1 | 7 | 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:

冶炼端来看，2020-2021 年海外有部分的产能复产和扩产计划。由于新冠疫情影响，二季度海外冶炼生产受到小幅干扰。三季度疫情对生产的影响退出，但原本计划复产或扩产的产能投放也有所后推。三、四季度海外冶炼环比逐渐恢复增加。全年来看，复产和扩产产能的释放增量或难以完全对冲二季度疫情的干扰量，因此，2020 年海外冶炼产量环比或微量收缩。

国内冶炼厂生产状态

| 企业名称 | 原产能 | 新产能 | 实际投产 | 备注 |
|-----------|-----|-----|--------------|------------|
| 乌恰紫金锌业冶炼厂 | 0 | 10 | 2020. 11. 10 | 计划投产 |
| 青海西部铝业 | 0 | 6 | 2020. Q4 | 计划投产 |
| 青海华信环保 | 0 | 5 | 2020. Q4 | 投产 |
| 陕西锌业 | 20 | 5 | 2021. Q1 | 在建(5 万锌合金) |
| 西南能矿 | 0 | 10 | 2021 | 在建 |
| 祥云飞龙 | 18 | 15 | 2021 | 在建 |
| 广西誉升 | 0 | 10 | 2021 | 计划投产 |
| 南丹吉朗 | 6 | 8 | 2021 | 技改 |
| 广西永鑫 | 5 | 6 | 2021 | 在建 |
| 南方有色 | 32 | 20 | 2021 | 在建 |

由于锌价跌幅较大，冶炼厂生产趋于亏损下，部分炼厂计划于2月中下旬进行检修减产，预计2月锌锭产量环比减少1.03万吨。

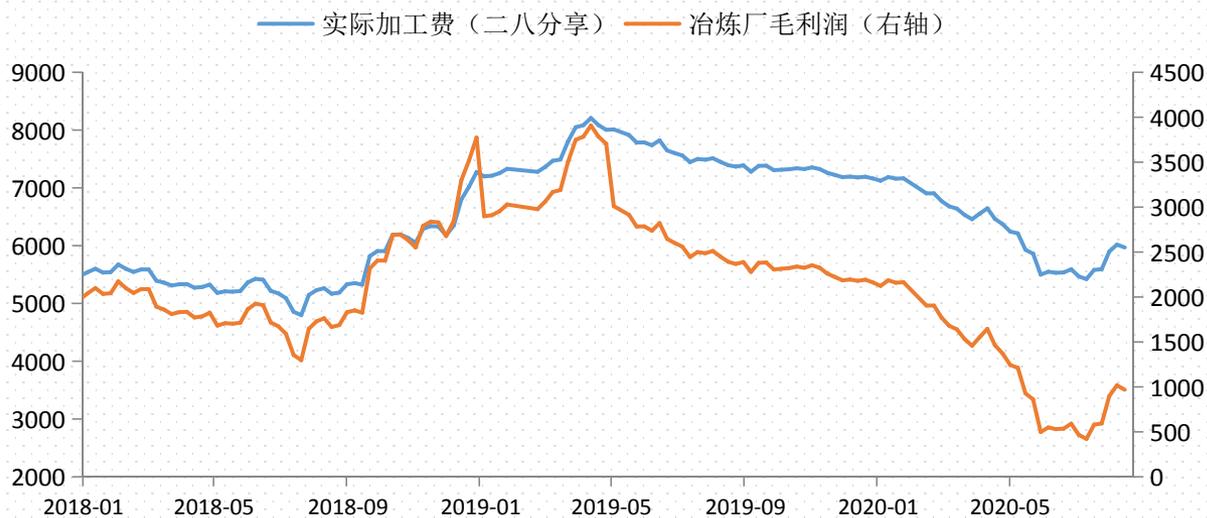
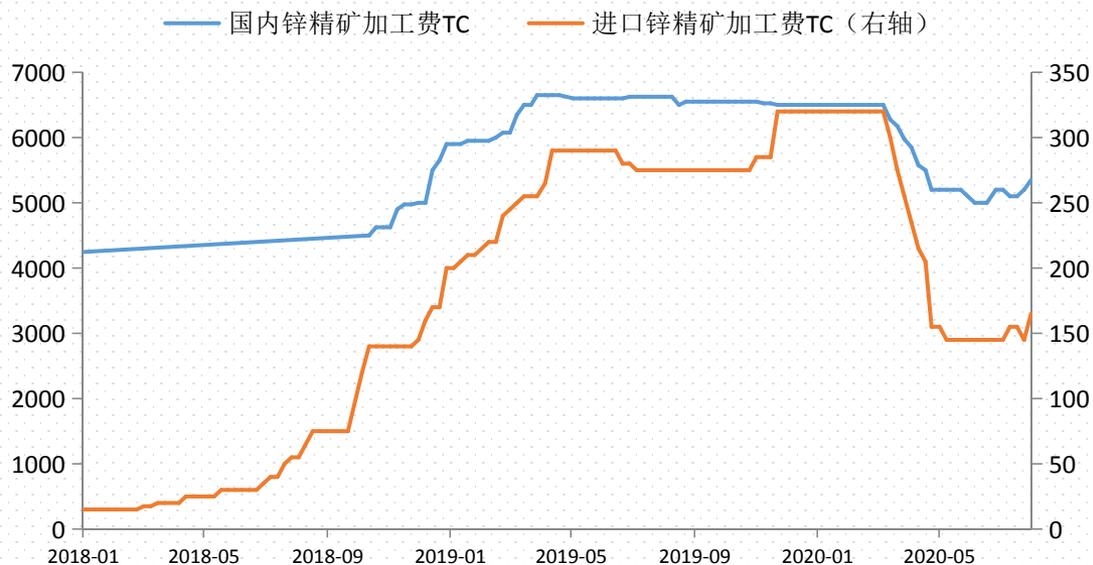
国内主要机构产量数据

| | 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 | 45.20 | 53.90 |
| 2020-09 | 54.95 | 47.10 | 56.50 |
| 2020-10 | 56.92 | 47.50 | |
| 2020-11 | 55.92 | | |

产量新闻：

2020年12月SMM中国精炼锌产量55.35万吨，环比减少0.88万吨或环比减少1.57%，同比增速3.06%。2020年精炼锌产量610.4万吨，累计同比增速4.44%。其中12月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.87万吨，环比减少3.78%。随着1月冶炼厂进口锌矿陆续到港，冶炼厂原料库存天数环比增加3天至25~26天，国内绝大部分炼厂预计1月会保持稳定生产，预计1月国内精炼锌减量主要集中在云南、广西地区的检修以及陕西以及青海地区的减产。SMM预计1月精炼锌产量环比减少0.63万吨至54.72万吨。

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 | 6.3 | 74.3 | 53.3 | 54.5 | -1.3 | 19.78 |
| 2020-07 | 19.78 | 49.3 | 4.2 | 73.3 | 53.5 | 56.5 | -3.0 | 16.81 |
| 2020-08 | 16.81 | 50.9 | 4.5 | 72.2 | 55.4 | 56.9 | -1.5 | 15.34 |
| 2020-09 | 15.34 | 55.0 | 4.3 | 74.6 | 59.3 | 63.7 | -4.4 | 10.93 |
| 2020-10 | 10.93 | 56.9 | 6.0 | 73.9 | 62.9 | 60.2 | 2.7 | 13.64 |
| 2020-11 | 13.64 | 55.9 | 6.0 | 75.6 | 61.9 | 62.3 | -0.4 | 13.26 |
| 2020-12 | 13.26 | 55.4 | 6.0 | 74.6 | 61.4 | 63.4 | -2.0 | 11.24 |

► 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 | |
| 2021/1/18 | 20370 | 20240 | 20300 | 100 | 200 | -24 |
| 2021/1/19 | 20470 | 20340 | 20400 | 110 | 210 | -24 |
| 2021/1/20 | 20520 | 20400 | 20450 | 120 | 220 | -25 |
| 2021/1/21 | 20680 | 20560 | 20600 | 130 | 230 | -23 |
| 2021/1/22 | 20470 | 20370 | 20400 | 130 | 230 | -22 |

本周现货市场描述：

本周上海市场0#锌锭主流成交于20370-20680元/吨,周均价为20506元/吨,跌幅 2.19%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 2 月主流成交于升水 160-190 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2月升水200-230元/吨;广东市场0#锌锭主流成交于 20390-20710元/吨,市场均价为 20532 元/吨,跌幅 2.13%, 粤市主流品牌锌锭对沪2月升水170至升水230元/ 吨;天津市场0#锌锭主流成交于 20240-20540元/吨,市场均价为 20366 元/吨, 较上一周下跌474 元/吨, 跌幅为2.27%。天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面 低位震荡盘整, 升贴水本周仍处于弱势, 整体较为集中。

► LME库存、注册与注销仓单

| 日期 | LME库存 | | | |
|-----------|--------|-------|--------|-------|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2021/1/22 | 191450 | 32600 | 103875 | 54975 |
| 2021/1/15 | 198700 | 32975 | 110750 | 54975 |
| 周度变化 | -7250 | -375 | -6875 | 0 |

| 日期 | LME注册仓单库存 | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2021/1/22 | 168750 | 31925 | 81850 | 54975 |
| 2021/1/15 | 169525 | 31925 | 82625 | 54975 |
| 周度变化 | -775 | 0 | -775 | 0 |

| 日期 | LME注销仓单库存 | | | |
|-----------|-----------|------|-------|-----|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2021/1/22 | 22700 | 675 | 22025 | 0 |
| 2021/1/15 | 29175 | 1050 | 28125 | 0 |
| 周度变化 | -6475 | -375 | -6100 | 0 |

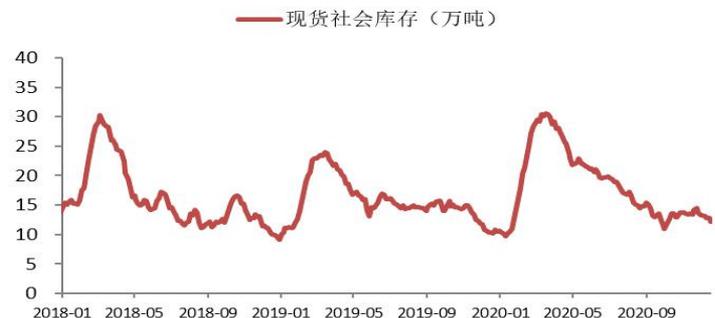


国内现货与期货库存

| 日期 | 上期所库存 | | | | |
|-----------|-------|-------|------|-----|------|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 江苏 | 浙江 |
| 2021/1/22 | 43240 | 21453 | 8299 | 27 | 2139 |
| 2021/1/15 | 43177 | 22453 | 8492 | 39 | 1407 |
| 周度变化 | 63 | -1000 | -193 | -12 | 732 |



| 日期 | 上期所仓单库存 | | | |
|-----------|---------|-------|------|-----|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 浙江 |
| 2021/1/22 | 12501 | 272 | 1850 | 75 |
| 2021/1/15 | 14775 | 2142 | 2329 | 100 |
| 周度变化 | -2274 | -1870 | -479 | -25 |

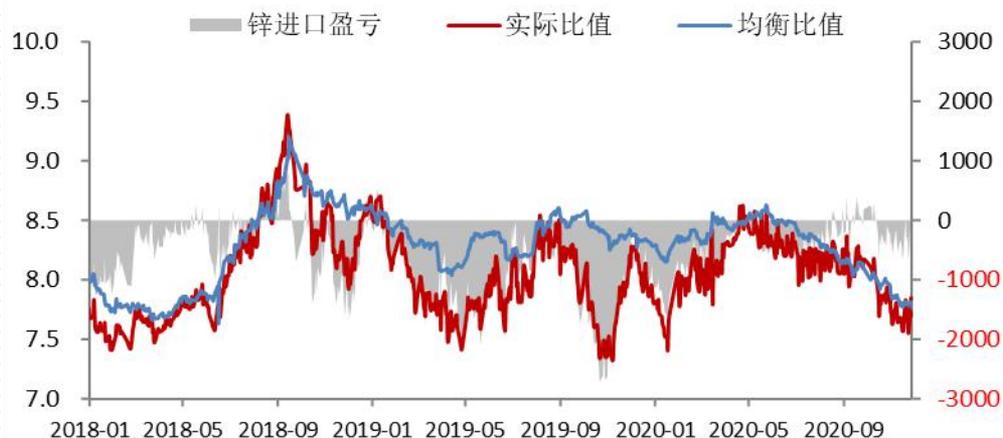


| 日期 | 现货库存 | | | | 保税区库存 |
|-----------|-------|-------|------|-------|-------|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 天津 | |
| 2021/1/21 | 10.85 | 2.85 | 0.98 | 6 | 5 |
| 2021/1/14 | 11.27 | 3.02 | 0.97 | 6.08 | 4.9 |
| 周度变化 | -0.42 | -0.17 | 0.01 | -0.08 | 0.1 |



▶ 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 |
| 2020-12-15 | 6.5169 | 6.5780 | 2795 | 2825 | -29.8 | 90 | 21606 | 22581 | 21610 | 21450 | 20674 | 21350 | 120 | 4 | -1231 |
| 2020-12-16 | 6.5127 | 6.5530 | 2789 | 2817 | -28.1 | 90 | 21549 | 22438 | 21650 | 21645 | 20675 | 21485 | 130 | 101 | -953 |
| 2020-12-17 | 6.5164 | 6.5535 | 2828 | 2849 | -21.3 | 90 | 21850 | 22685 | 21660 | 21945 | 20676 | 21765 | 120 | -190 | -920 |
| 2020-12-18 | 6.5189 | 6.5650 | 2837 | 2858 | -20.8 | 90 | 21929 | 22794 | 22060 | 21950 | 20677 | 21835 | 90 | 131 | -959 |
| 2020-12-21 | 6.5352 | 6.5955 | 2821 | 2848 | -27.0 | 90 | 21862 | 22822 | 21930 | 22200 | 20678 | 22075 | 90 | 68 | -747 |
| 2020-12-22 | 6.5400 | 6.5795 | 2758 | 2791 | -32.8 | 90 | 21410 | 22328 | 21940 | 21520 | 20679 | 21500 | 90 | 530 | -828 |
| 2020-12-23 | 6.5328 | 6.5650 | 2799 | 2824 | -25.5 | 100 | 21761 | 22609 | 21450 | 21345 | 20680 | 21235 | 140 | -311 | -1374 |
| 2020-12-24 | 6.5189 | 6.5640 | 2812 | 2836 | -24.5 | 100 | 21812 | 22698 | 21600 | 21435 | 20681 | 21395 | 140 | -212 | -1303 |
| 2020-12-29 | 6.5177 | 6.5635 | 2734 | 2759 | -24.8 | 100 | 21233 | 22105 | 21530 | 21025 | 20684 | 20965 | 100 | 297 | -1140 |
| 2020-12-30 | 6.5060 | 6.5695 | 2753 | 2773 | -19.8 | 100 | 21336 | 22233 | 21040 | 20940 | 20685 | 20910 | 150 | -296 | -1323 |
| 2020-12-31 | 6.5030 | 6.5685 | 2727 | 2749 | -21.7 | 100 | 21134 | 22045 | 21130 | 20600 | 20686 | 20660 | 190 | -4 | -1385 |
| 2021-01-04 | 6.4549 | 6.4910 | 2772 | 2798 | -26.3 | 100 | 21306 | 22159 | 21040 | 20940 | 20687 | 20910 | 170 | -266 | -1249 |
| 2021-01-05 | 6.4370 | 6.4890 | 2804 | 2831 | -27.0 | 100 | 21484 | 22403 | 21360 | 21205 | 20688 | 21115 | 280 | -124 | -1288 |
| 2021-01-06 | 6.4496 | 6.4825 | 2845 | 2870 | -24.8 | 100 | 21830 | 22676 | 21690 | 21395 | 20689 | 21360 | 380 | -140 | -1316 |
| 2021-01-07 | 6.4715 | 6.4935 | 2869 | 2893 | -24.4 | 100 | 22076 | 22889 | 21970 | 21660 | 20690 | 21585 | 330 | -106 | -1304 |
| 2021-01-08 | 6.4649 | 6.4960 | 2775 | 2799 | -24.5 | 100 | 21359 | 22183 | 21670 | 21660 | 20691 | 21600 | 110 | 311 | -583 |
| 2021-01-11 | 6.4793 | 6.5115 | 2734 | 2758 | -23.5 | 100 | 21107 | 21920 | 21250 | 21080 | 20692 | 20990 | 150 | 143 | -930 |
| 2021-01-12 | 6.4425 | 6.4935 | 2762 | 2785 | -22.3 | 100 | 21195 | 22065 | 20990 | 20890 | 20693 | 20850 | 200 | -205 | -1215 |
| 2021-01-13 | 6.4670 | 6.4975 | 2748 | 2771 | -23.0 | 100 | 21170 | 21976 | 21000 | 20840 | 20694 | 20715 | 160 | -170 | -1261 |
| 2021-01-14 | 6.4649 | 6.5000 | 2732 | 2755 | -22.2 | 100 | 21048 | 21858 | 20660 | 20530 | 20695 | 20380 | 150 | -388 | -1478 |
| 2021-01-15 | 6.4845 | 6.5135 | 2665 | 2686 | -21.5 | 100 | 20610 | 21382 | 20910 | 20320 | 20696 | 20315 | 150 | 300 | -1067 |



▶ 精炼锌供需平衡

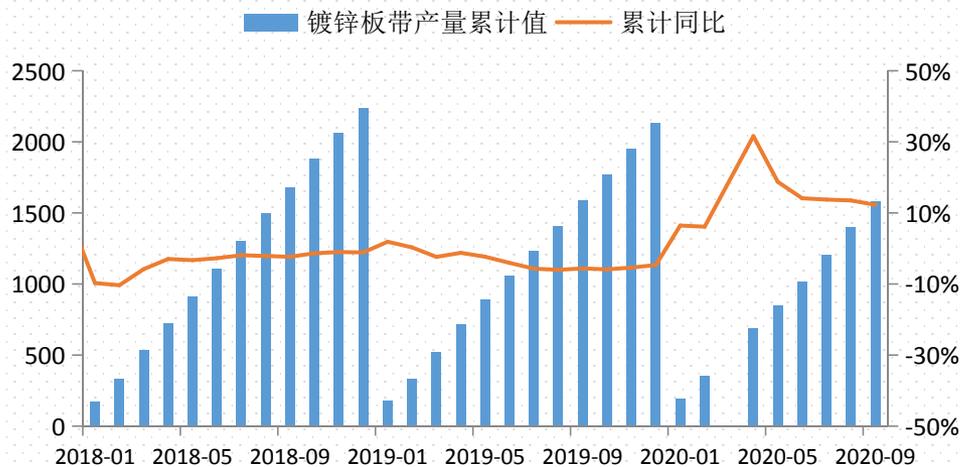
| 锌锭 | | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|----|------|------|------|-------|-------|
| 全球 | 产量 | 1326 | 1345 | 1360 | 1400 |
| | 需求量 | 1372 | 1360 | 1330 | 1350 |
| | 供需平衡 | -46 | -15 | 30 | 50 |
| 中国 | 产量 | 533 | 584 | 606 | 636 |
| | 进口量 | 72 | 59 | 48 | 45 |
| | 需求量 | 610 | 634 | 655 | 660 |
| | 供需平衡 | -5 | 9 | -1 | 21 |



PART 3

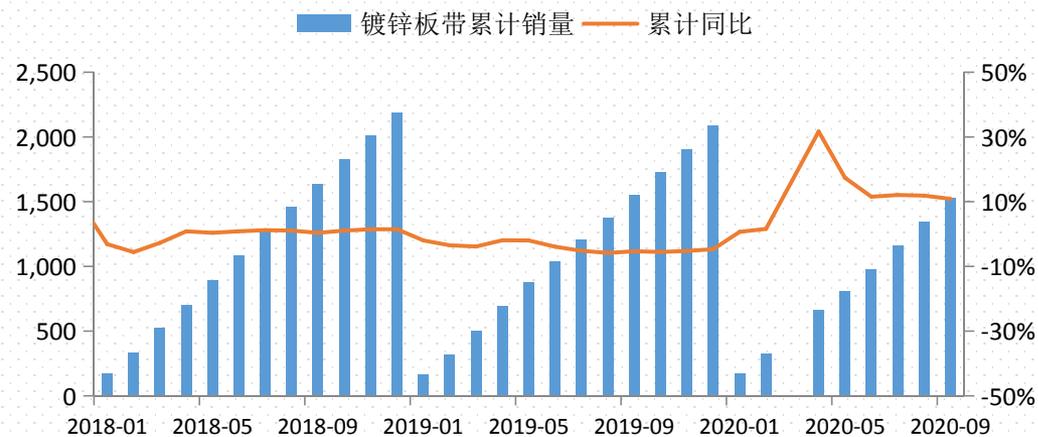
下游需求分析

镀锌产量与销量

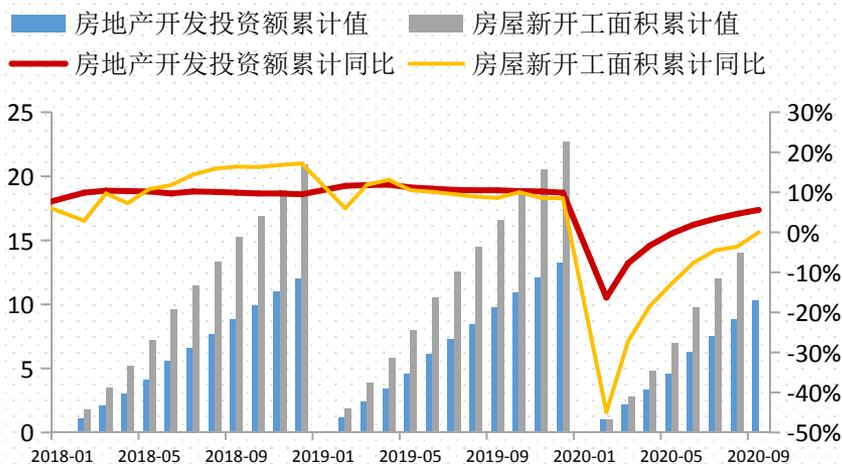


| 镀锌板带产量 | | | | |
|---------|-----|---------|------|--------|
| | 月产量 | 当月同比 | 累计产量 | 累计同比 |
| 2019-01 | 177 | 1.89% | 177 | 1.89% |
| 2019-02 | 157 | -1.43% | 334 | 0.30% |
| 2019-03 | 189 | -6.78% | 523 | -2.37% |
| 2019-04 | 189 | 2.07% | 712 | -1.23% |
| 2019-05 | 180 | -6.46% | 891 | -2.33% |
| 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 | 172 | -4.19% | 1017 | 14.12% |
| 2020-07 | 187 | 11.77% | 1205 | 13.75% |
| 2020-08 | 191 | 12.02% | 1395 | 13.51% |
| 2020-09 | 183 | 3.69% | 1578 | 12.27% |
| 2020-10 | 194 | 7.04% | 1772 | 0.30% |

| 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 | 166 | -10.22% | 976 | 11.53% |
| 2020-07 | 188 | 14.88% | 1164 | 12.06% |
| 2020-08 | 183 | 10.63% | 1347 | 11.86% |
| 2020-09 | 178 | 3.93% | 1525 | 10.87% |
| 2020-10 | 189 | 8.02% | 1714 | -0.72% |



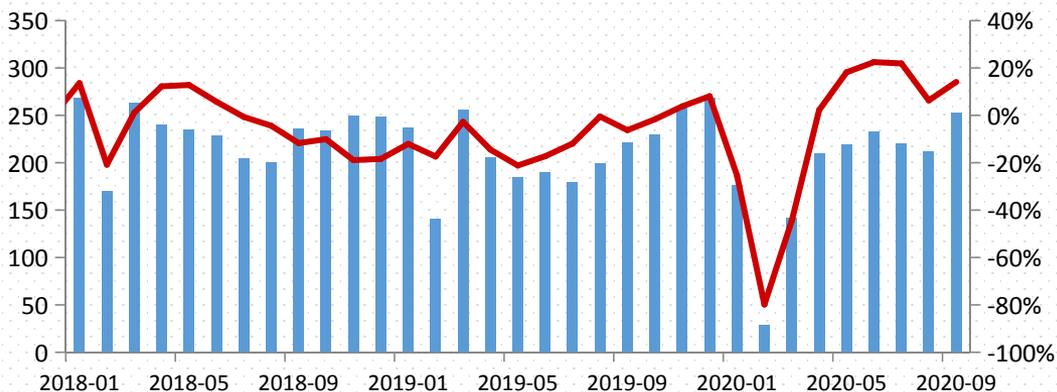
▶ 房地产投资与新开工面积



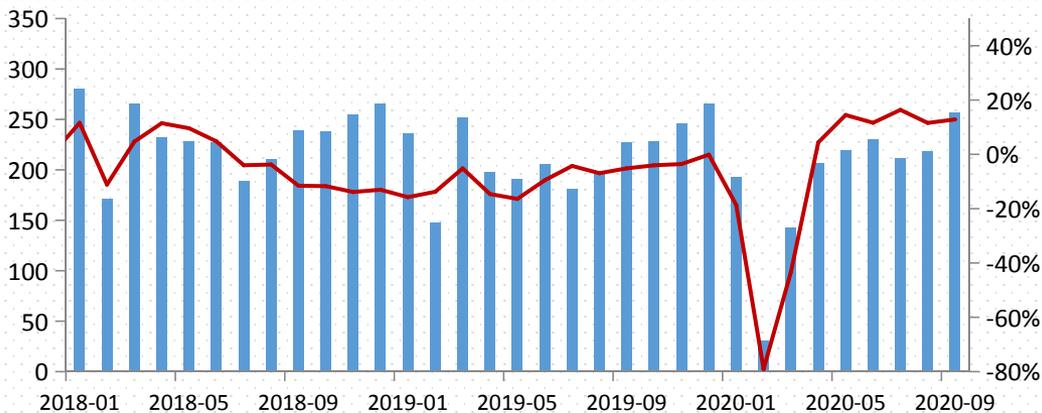
| 日期 | 房地产开发投资完成额累计 (亿元) | | 房屋新开工面积累计 (万平方米) | |
|---------|-------------------|----------------|------------------|-------------|
| | 房地产开发投资完成额累计值 | 房地产开发投资完成额累计同比 | 房屋新开工面积累计值 | 房屋新开工面积累计同比 |
| 2019-02 | 12,089.84 | 11.60 | 18,813.78 | 6.00 |
| 2019-03 | 23,802.92 | 11.80 | 38,728.43 | 11.90 |
| 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 |
| 2020-08 | 88,454.14 | 4.60 | 139,916.96 | -3.60 |
| 2020-09 | 103,484.20 | 5.60 | 160,090.00 | -3.40 |
| 2020-10 | 116,555.76 | 6.30 | 180,718.42 | -2.60 |
| 2020-11 | 129,492.36 | 6.80 | 201,084.67 | -2.00 |
| 2020-12 | 141,442.95 | 7.00 | 224,433.13 | -1.20 |

汽车产销量

■ 汽车当月产量（万辆） — 当月同比（右轴）



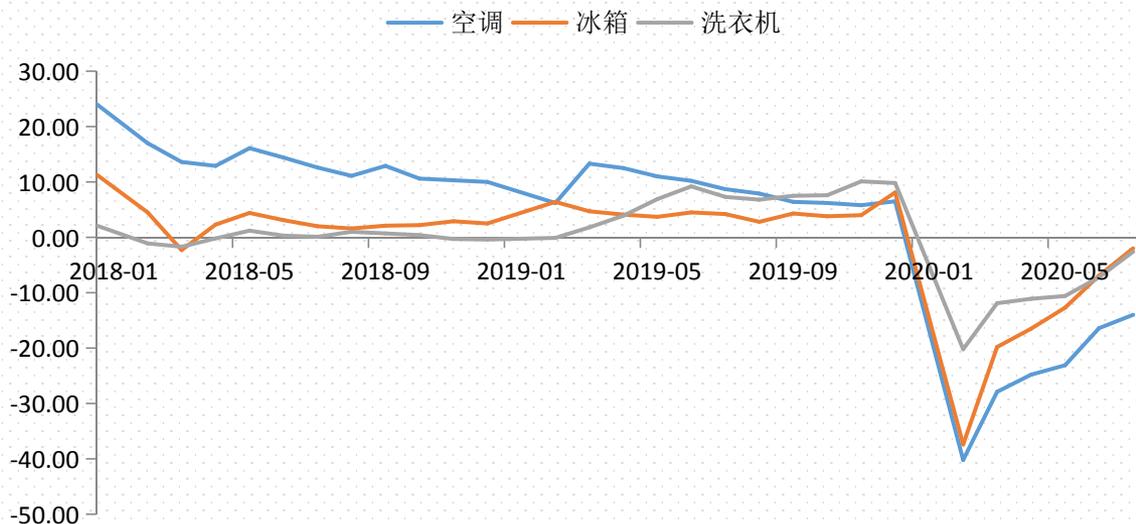
■ 汽车当月销量（万吨） — 当月同比（右轴）



| 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 | 2,118,793.00 | 6.31 | 2,185,812.00 | 11.57 |
| 2020-09 | 2,524,213.00 | 14.11 | 2,565,201.00 | 12.85 |
| 2020-10 | 2,551,894.00 | 11.00 | 2,573,228.00 | 12.49 |
| 2020-11 | 2,847,029.00 | 9.65 | 2,769,666.00 | 12.63 |
| 2020-12 | 2,840,403.00 | 5.74 | 2,831,245.00 | 6.37 |

▶ 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 |
| 2020-10 | 1,448.90 | 0.20 | 17,046.60 | -10.70 | 2020-10 | 879.60 | 25.80 | 7,381.70 | 4.00 | 2020-10 | 840.60 | 10.20 | 6,373.80 | 1.60 |
| 2020-09 | 1,714.10 | -8.50 | 15,602.90 | -11.70 | 2020-09 | 935.80 | 28.20 | 6,476.10 | 1.70 | 2020-09 | 799.20 | 13.30 | 5,533.10 | 0.50 |
| 2020-08 | 1,533.00 | 0.50 | 13,887.90 | -12.20 | 2020-08 | 908.50 | 28.50 | 5,537.20 | -1.90 | 2020-08 | 749.20 | 9.30 | 4,733.90 | -1.40 |
| 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 |





【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。