



# 【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) 美联储1月议息维持利率水平和购债指引不变，均符合市场预期。鲍威尔提出“美国经济距离全面复苏仍有距离，目前还不到谈论QE退出的时候”的明确鸽派信号。
- (2) 1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月回落0.6个百分点，连续11个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张，但步伐有所放缓。

## 二、行业热点

- (1) 株冶集团公告，预计2020年净利润与上年同期相比将增加6756万-8756万元，同比增长87%-113%。

## 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22.7 万吨，较上一周增加 0.2万吨。

(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：据SMM了解，截至本周五（1月29日）上海保税区锌锭库存为5.05万吨，较上周五增加500吨。

(4) 库存：据我的有色网统计，本周库存11万吨，周环比增加0.15万吨，周内增加0.11吨；期货库存本周整体小幅下降，期货库存整体为 11159吨，较上一周小幅下降1342吨；LME锌库存1月29日整体为292850吨，周内连续两天大幅度增加，较上周五整体大幅增加101400吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#锌锭主流成交于19710-20530元/吨，周均价为20020元/吨，跌幅 2.02%。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 150-180 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2月升水170-230元/吨;广东市场0#锌锭主流成交于 19570-20560元/吨，市场均价为 20028 元/吨，跌幅2.45%；粤市主流品牌锌锭对沪 2月升水40至升水 200元/吨；天津市场0#锌锭主流成交于 19570-20360元/吨，市场均价为 19944 元/吨，较上一周下跌422 元/吨，跌幅为2.07%，天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面 持续回落，升贴水本周虽有所上调但仍处于弱势，由平水小幅上调至升水40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，49条产线停产检修，整体开工率为81.58%；产能利用率为70.67%，较上周下降1.12%；周产量为85.01万吨，较上周下降1.35万吨；钢厂库存量为55.7万吨，较上周增加0.58万吨。据本周Mysteel调研数据显示，在47家彩涂生产企业中，21条产线停产检修，整体开工率为81.08%；产能利用率为66.34%，较上周下降7.01%；周产量为18.35万吨，较上周下降1.94万吨；钢厂库存量为15.21万吨，较上周增加0.69万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌108.1万吨周环比增1.52万吨；彩涂20.78万吨周环比增0.45万吨。涂镀总库存128.88万吨周环比增1.97万吨。

## ► 本周策略

---

【投资逻辑】：本周沪锌大幅走低，目前已经跌破20000点大关。当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，1月加工费延续下调，同时近期锌价大幅下跌导致冶炼利润严重挤压，后期关注冶炼厂是否有联合减产检修动作。消费方面，由于当前海外疫情再次严峻，海外消费受到打击，同时由于海外冶炼厂生产相对稳定，LME库存连续激增带动锌价弱势。另外临近春节多地企业陆续放假，消费淡季来临库存有望累积。另一方面由于各地倡导就地过年，节后下游复工复产预计将早于往年。因此节后消费回归较早有望带动中期锌价企稳回升。

【投资策略】：淡季来临短期锌价或延续弱势震荡，后期仍需关注库存变化及冶炼厂相关动向。

## ▶ 周内市场数据变化

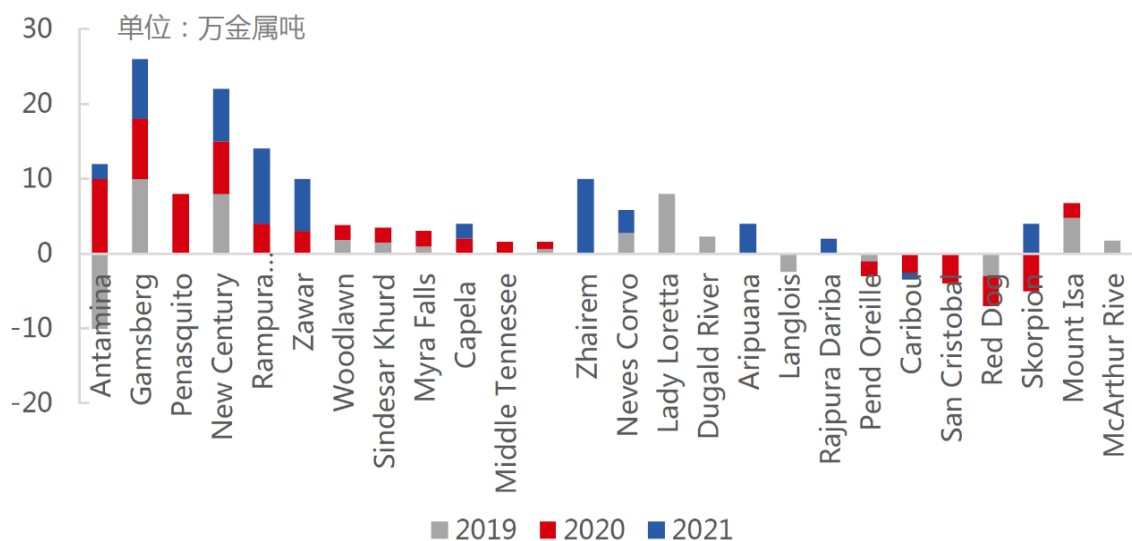
|       |               | 1月29日  | 1月22日  | 涨跌     |
|-------|---------------|--------|--------|--------|
| 价格    | 沪锌主力(元/吨)     | 19415  | 19995  | -580   |
|       | LME0-3 (美元/吨) | 2571   | 2708.5 | -137.5 |
|       | 现货 (元/吨)      | 19800  | 20470  | -670   |
| 现货升贴水 | LME0-3        | -23    | -22    | -1     |
|       | 上海升贴水         | 170    | 180    | -10    |
| 库存    | LME库存         | 292850 | 191450 | 101400 |
|       | 上期所库存         | 44746  | 43240  | 1506   |
|       | 社会库存          | 11     | 10.85  | 0.15   |
|       | 保税区库存         | 5.05   | 5      | 0.05   |
| 价差    | 沪锌近月-连二       | 200    | 5      | 195    |
| 比值    | 沪伦比值          | 7.55   | 7.38   | 0.169  |
|       | 沪伦除汇比值        | 1.17   | 1.14   | 0.035  |



PART 1

锌精矿分析

## 海外锌矿增量情况



### 重点新闻:

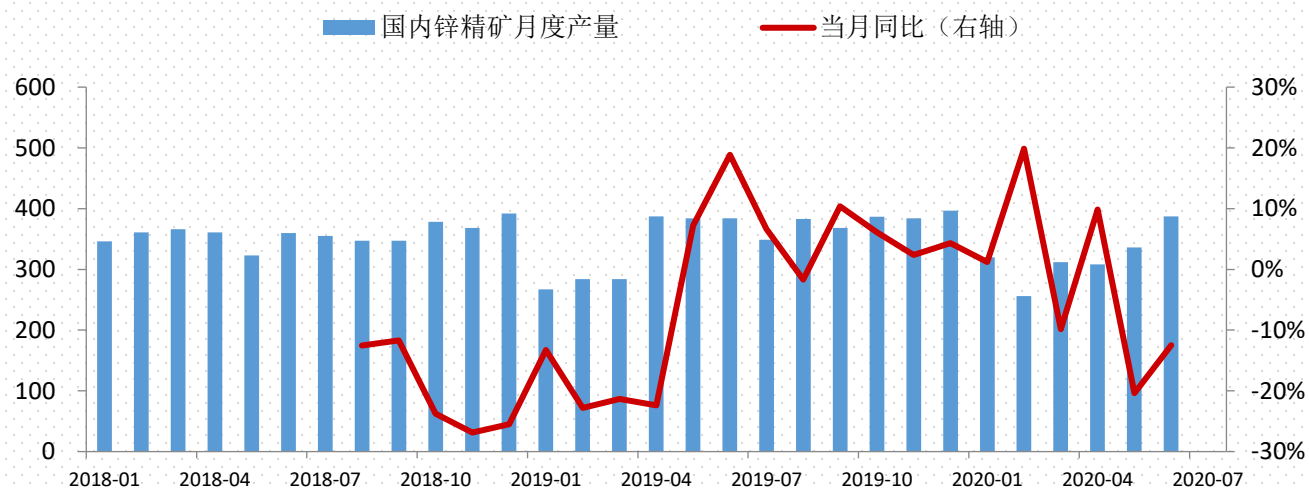
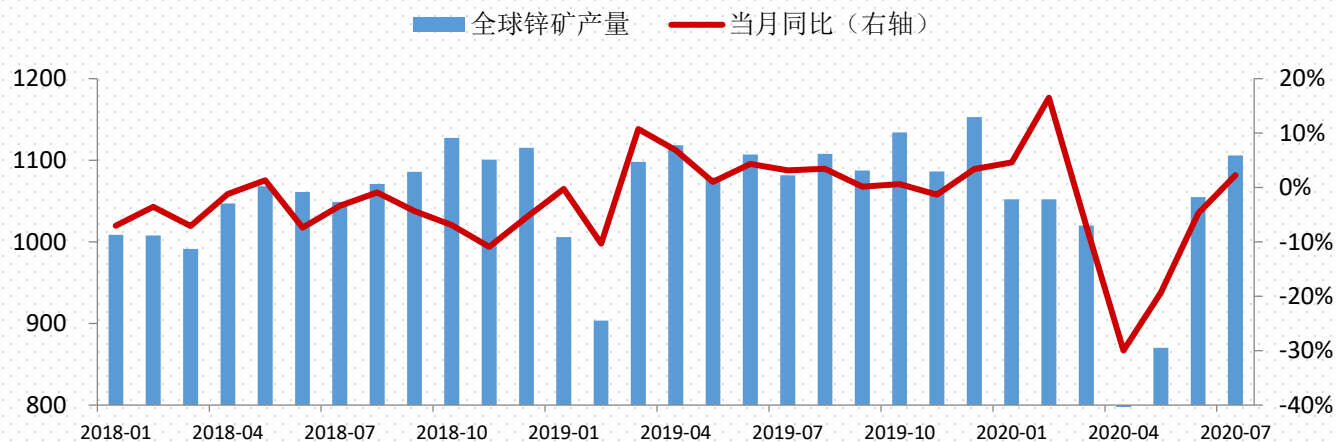
南非Vedanta Zinc International的Gamsberg矿已重新开矿，Trevalli Mining公司宣布计划重启位于加拿大新不伦瑞克省的Caribou铅锌矿。

## 国内锌矿增量不乐观

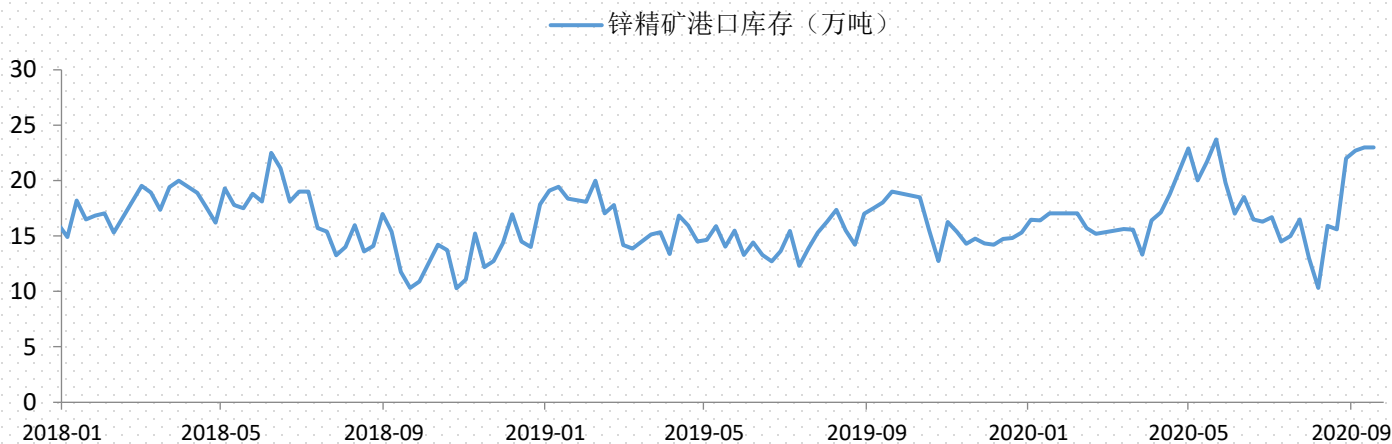
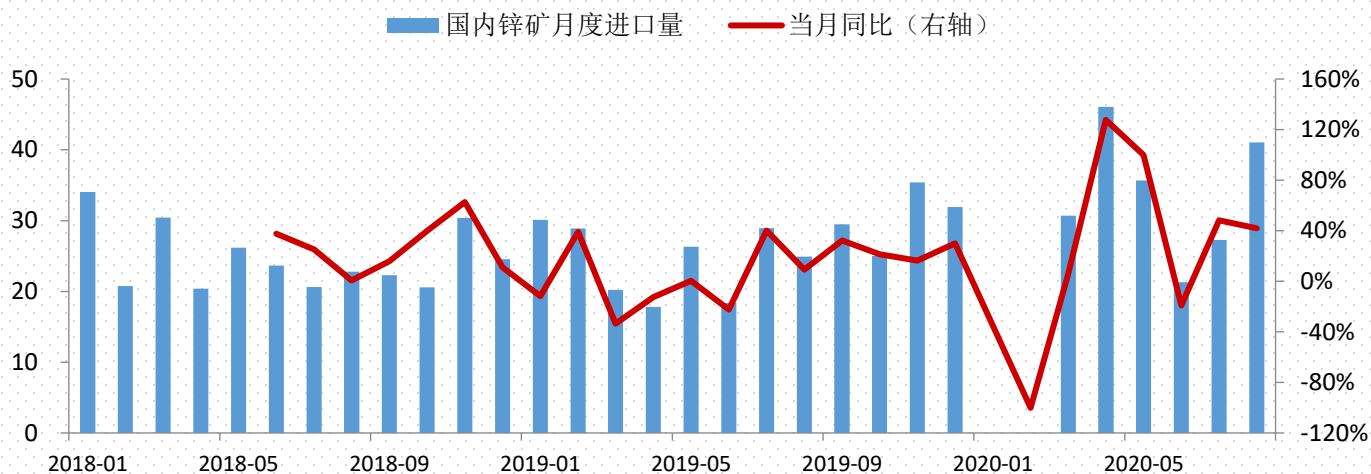
| 企业名称    | 2019 | 2020 | 2021 | 备注                                   |
|---------|------|------|------|--------------------------------------|
| 湘西花垣    | 1.0  | 2.0  | 12.0 | 预计2020年恢复生产，但进展缓慢                    |
| 乌拉根     | 0.6  | 2.0  | 4.1  | 因疫情推迟，已投产，预计锌增量4万                    |
| 大脑坡     |      | 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

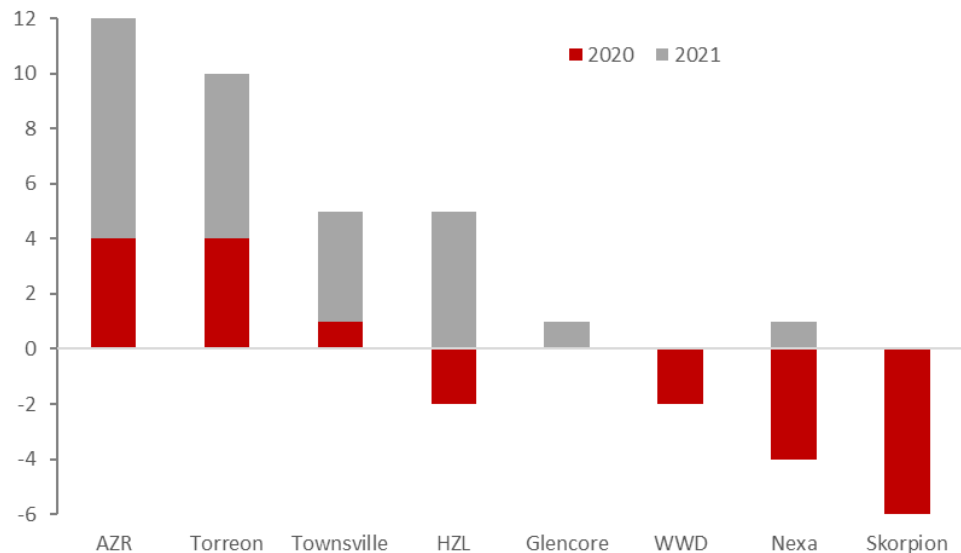
| 锌精矿 |      | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|-----|------|------|------|-------|-------|
| 全球  | 产量   | 1273 | 1318 | 1278  | 1323  |
|     | 需求量  | 1263 | 1303 | 1276  | 1318  |
|     | 供需平衡 | 10   | 15   | 2     | 5     |
| 中国  | 产量   | 430  | 435  | 425   | 435   |
|     | 进口量  | 297  | 300  | 327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

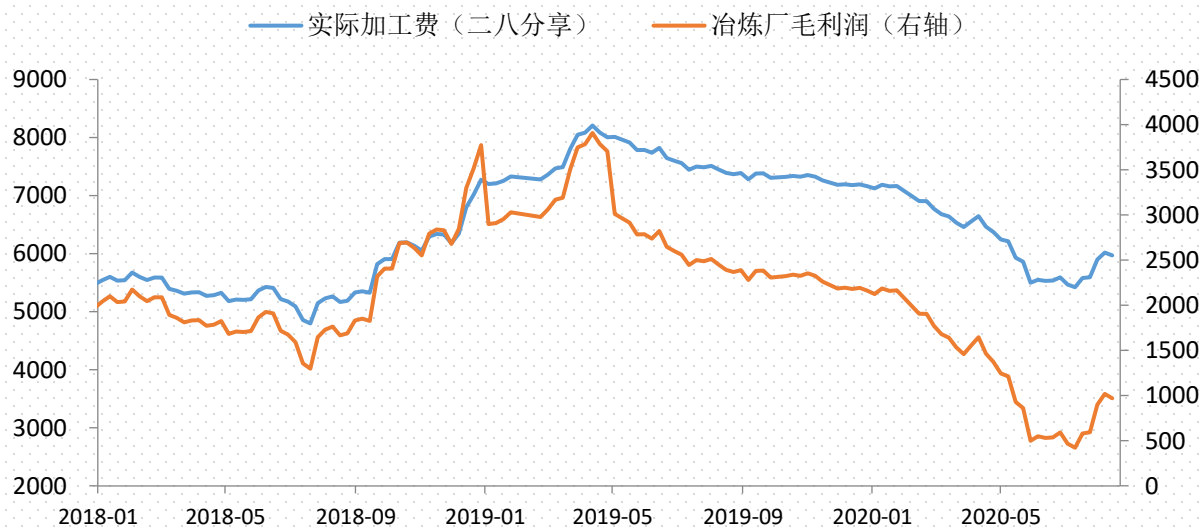
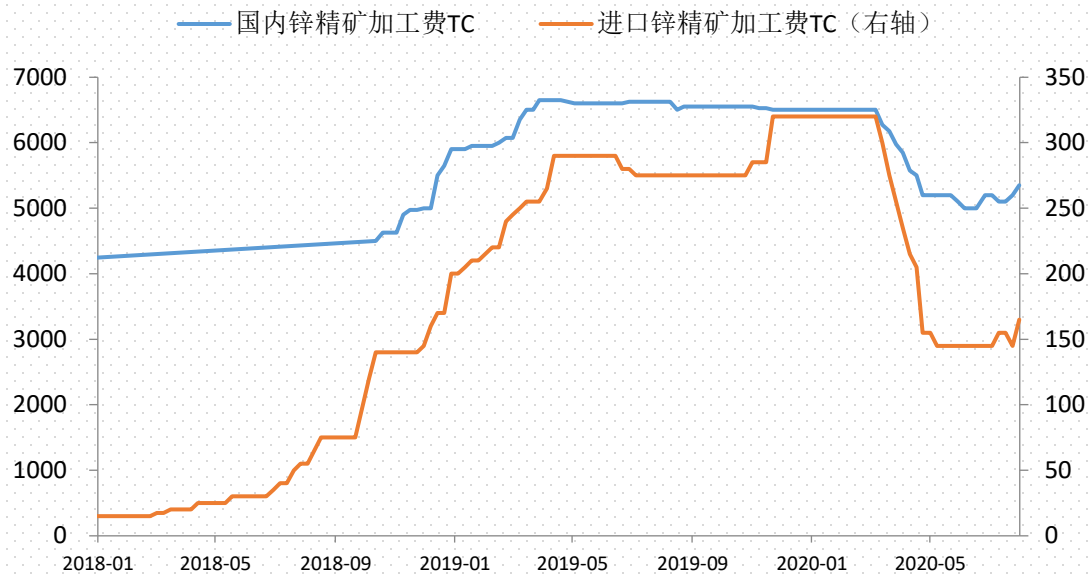
## 国内主要机构产量数据

|         | 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 |
| 2021-01    | 11.24  | 54.7       | 6.0    | 72.0   | 60.7  | 61.0  | -0.2 | 11.00 |

## ► 现货价格与升贴水

|           | 主要现货市场价格 |       |       | 上海升贴水 |     | LME<br>升贴水 |
|-----------|----------|-------|-------|-------|-----|------------|
|           | 上海       | 广东    | 天津    | 最低    | 最高  |            |
| 2021/1/25 | 20530    | 20410 | 20500 | 120   | 220 | -23        |
| 2021/1/26 | 20480    | 20330 | 20450 | 100   | 200 | -24        |
| 2021/1/27 | 19940    | 19700 | 19900 | 120   | 220 | -25        |
| 2021/1/28 | 19700    | 19420 | 19650 | 130   | 230 | -23        |
| 2021/1/29 | 19800    | 19530 | 19750 | 120   | 220 | -23        |

### 本周现货市场描述:

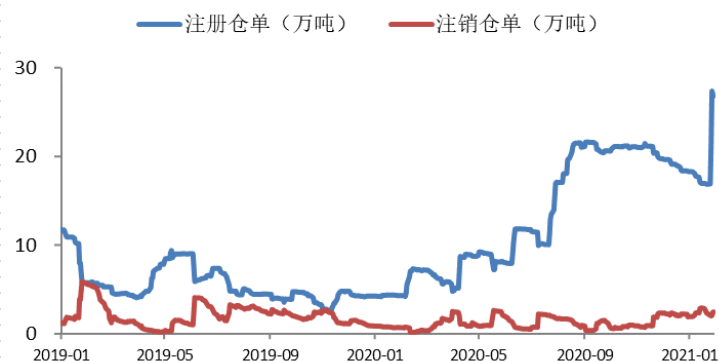
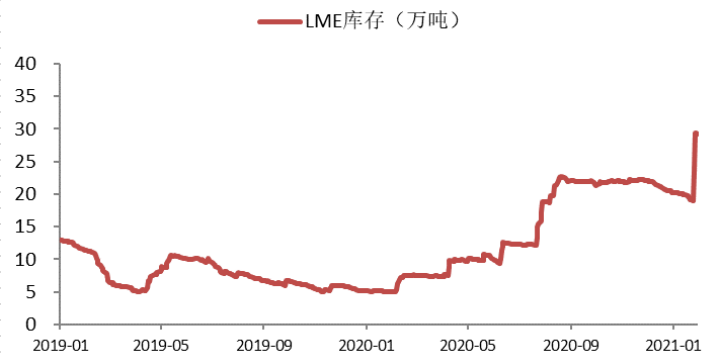
本周上海市场0#锌锭主流成交于19710-20530元/吨,周均价为20020元/吨,跌幅 2.02%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 2 月主流成交于升水 150-180 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2月升水170-230元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 19570-20560元/吨,市场均价为 20028 元/吨,跌幅 2.45%; 粤市主流品牌锌锭对沪 2月升水40至升水 200元/ 吨; 天津市场0#锌锭主流成交于 19570-20360元/吨,市场均价为 19944 元/吨, 较上一周下跌422 元/吨,跌幅为2.07%, 天津市场 0#锌锭主流品牌报价随盘面 持续回落, 升贴水本周虽有所上调但仍处于弱势, 由平水小幅上调至升水40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    |
| 2021/1/29 | 292850 | 32450 | 150100 | 110300 |
| 2021/1/22 | 191450 | 32600 | 103875 | 54975  |
| 周度变化      | 101400 | -150  | 46225  | 55325  |

| 日期        | LME注册仓单库存 |       |        |        |
|-----------|-----------|-------|--------|--------|
|           | 全球        | 欧洲    | 亚洲     | 北美洲    |
| 2021/1/29 | 268275    | 31225 | 131125 | 105925 |
| 2021/1/22 | 168750    | 31925 | 81850  | 54975  |
| 周度变化      | 99525     | -700  | 49275  | 50950  |

| 日期        | LME注销仓单库存 |      |       |      |
|-----------|-----------|------|-------|------|
|           | 全球        | 欧洲   | 亚洲    | 北美洲  |
| 2021/1/29 | 24575     | 1225 | 18975 | 4375 |
| 2021/1/22 | 22700     | 675  | 22025 | 0    |
| 周度变化      | 1875      | 550  | -3050 | 4375 |

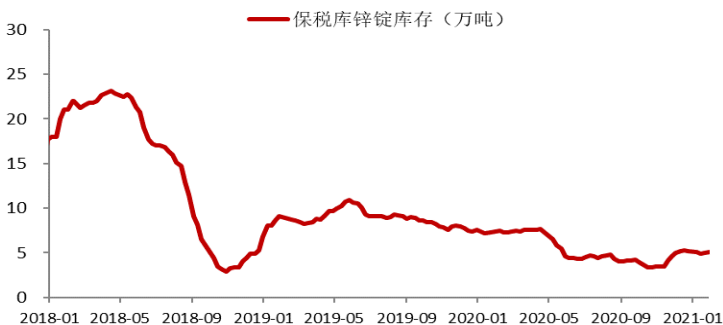


# 国内现货与期货库存

| 日期        | 上期所库存 |       |       |    |      |
|-----------|-------|-------|-------|----|------|
|           | 总计    | 上海    | 广东    | 江苏 | 浙江   |
| 2021/1/29 | 44746 | 20881 | 10722 | 34 | 2034 |
| 2021/1/22 | 43240 | 21453 | 8299  | 27 | 2139 |
| 周度变化      | 1506  | -572  | 2423  | 7  | -105 |

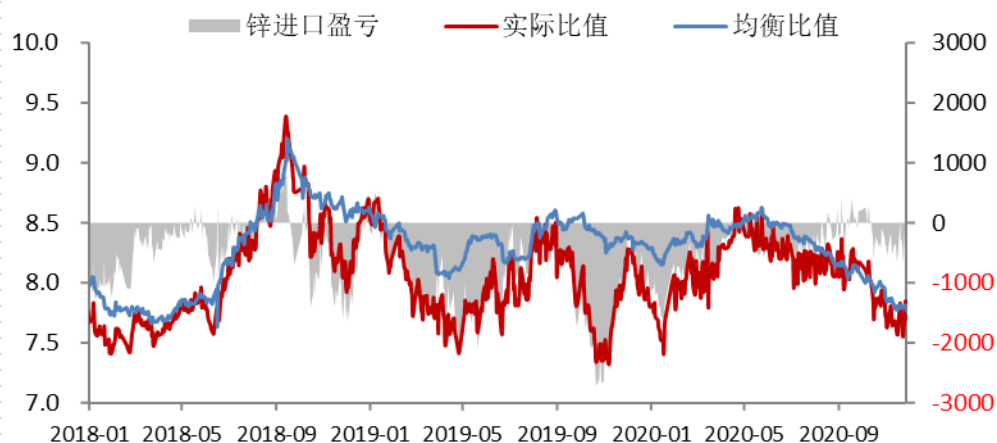
| 日期        | 上期所仓单库存 |      |      |     |
|-----------|---------|------|------|-----|
|           | 总计      | 上海   | 广东   | 浙江  |
| 2021/1/29 | 11159   | 0    | 1601 | 252 |
| 2021/1/22 | 12501   | 272  | 1850 | 75  |
| 周度变化      | -1342   | -272 | -249 | 177 |

| 日期        | 现货库存  |      |      |       | 保税区库存 |
|-----------|-------|------|------|-------|-------|
|           | 总计    | 上海   | 广东   | 天津    |       |
| 2021/1/28 | 11    | 2.88 | 1.06 | 5.93  | 5.05  |
| 2021/1/21 | 10.85 | 2.85 | 0.98 | 6     | 5     |
| 周度变化      | 0.15  | 0.03 | 0.08 | -0.07 | 0.05  |



# 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     |
| 2020-12-23 | 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 |
| 2021-01-18 | 6.4954 | 6.5420 | 2655 | 2678  | -23.5   | 100 | 20570 | 21413 | 20370 | 20390 | 20697 | 20405 | 150    | -200 | -1008 |
| 2021-01-19 | 6.4813 | 6.5220 | 2667 | 2690  | -23.5   | 100 | 20614 | 21440 | 20470 | 20275 | 20698 | 20285 | 160    | -144 | -1155 |
| 2021-01-20 | 6.4624 | 6.5065 | 2704 | 2728  | -24.5   | 100 | 20827 | 21678 | 20520 | 20360 | 20699 | 20380 | 170    | -307 | -1298 |
| 2021-01-21 | 6.4650 | 6.5040 | 2686 | 2709  | -23.0   | 100 | 20703 | 21522 | 20680 | 20510 | 20700 | 20530 | 180    | -23  | -992  |
| 2021-01-22 | 6.4974 | 6.5235 | 2687 | 2709  | -22.0   | 100 | 20813 | 21586 | 20470 | 20020 | 20701 | 20000 | 180    | -343 | -1586 |
| 2021-01-25 | 6.4878 | 6.5305 | 2678 | 2701  | -22.6   | 100 | 20719 | 21548 | 20530 | 20425 | 20702 | 20425 | 170    | -189 | -1123 |
| 2021-01-26 | 6.4727 | 6.5250 | 2631 | 2655  | -23.8   | 100 | 20323 | 21179 | 20480 | 20010 | 20703 | 19990 | 150    | 157  | -1189 |
| 2021-01-27 | 6.4973 | 6.5255 | 2547 | 2572  | -24.8   | 100 | 19776 | 20546 | 19940 | 19790 | 20704 | 19800 | 170    | 164  | -746  |
| 2021-01-28 | 6.4752 | 6.5335 | 2566 | 2589  | -22.8   | 100 | 19854 | 20705 | 19700 | 19525 | 20705 | 19515 | 180    | -154 | -1190 |



## ▶ 精炼锌供需平衡

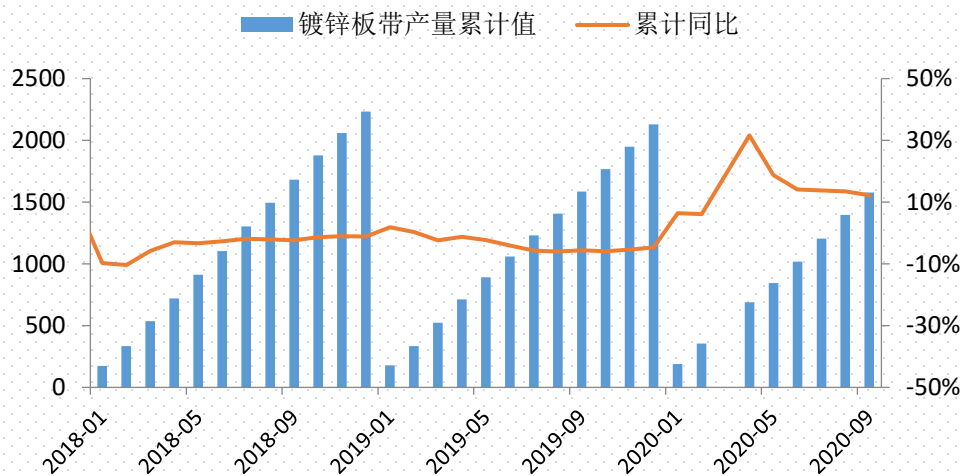
| 锌锭 |      | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|----|------|------|------|-------|-------|
| 全球 | 产量   | 1326 | 1345 | 1360  | 1400  |
|    | 需求量  | 1372 | 1360 | 1330  | 1350  |
|    | 供需平衡 | -46  | -15  | 30    | 50    |
| 中国 | 产量   | 533  | 584  | 606   | 636   |
|    | 进口量  | 72   | 59   | 48    | 45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



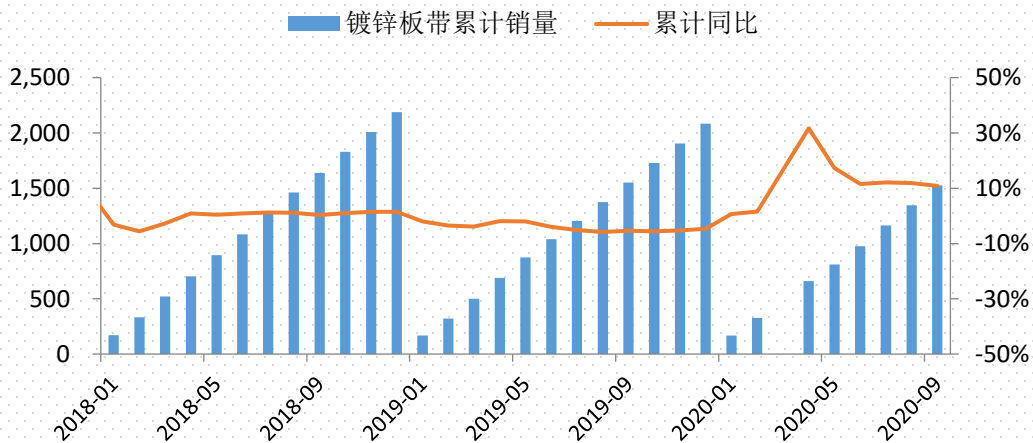
PART 3

下游需求分析

# 镀锌产量与销量



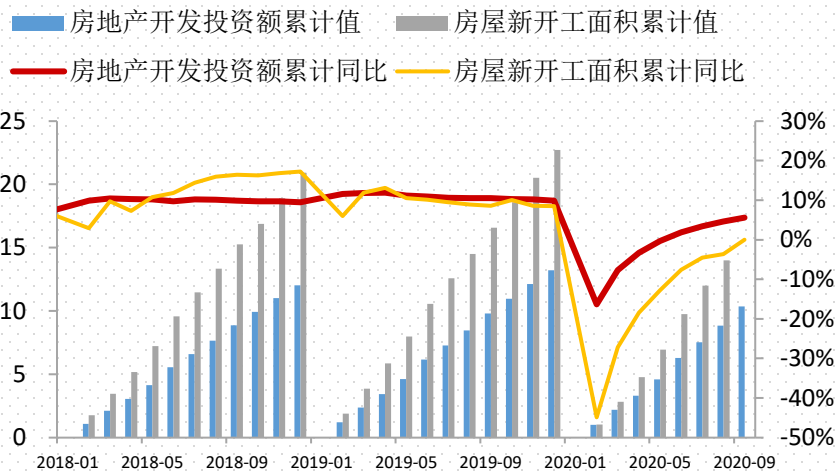
| 镀锌板带产量  |     |         |      |        |
|---------|-----|---------|------|--------|
|         | 月产量 | 当月同比    | 累计产量 | 累计同比   |
| 2019-01 | 177 | 1.89%   | 177  | 1.89%  |
| 2019-02 | 157 | -1.43%  | 334  | 0.30%  |
| 2019-03 | 189 | -6.78%  | 523  | -2.37% |
| 2019-04 | 189 | 2.07%   | 712  | -1.23%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



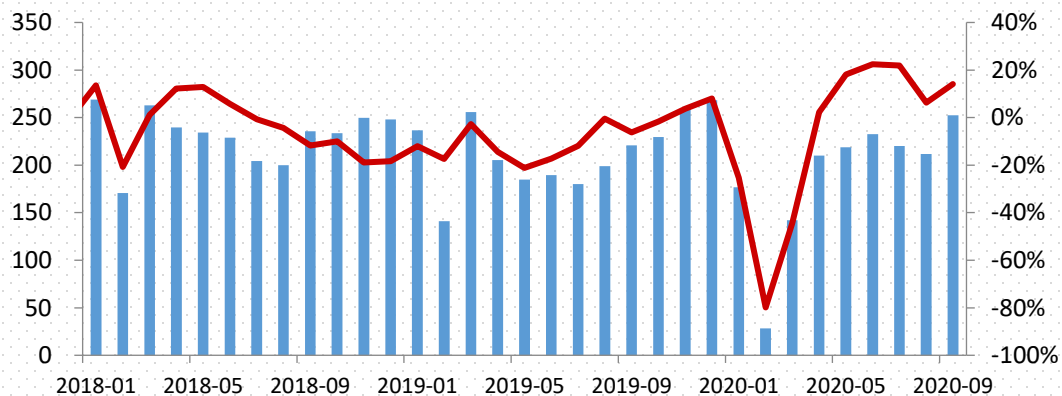
# ▶ 房地产投资与新开工面积



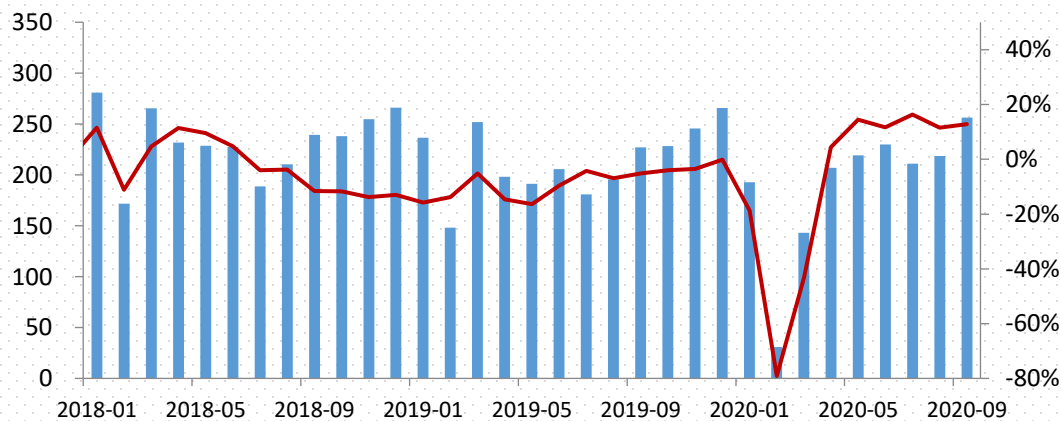
| 日期      | 房地产开发投资完成额累计 (亿元) |                | 房屋新开工面积累计 (万平方米) |             |
|---------|-------------------|----------------|------------------|-------------|
|         | 房地产开发投资完成额累计值     | 房地产开发投资完成额累计同比 | 房屋新开工面积累计值       | 房屋新开工面积累计同比 |
| 2019-02 | 12,089.84         | 11.60          | 18,813.78        | 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）



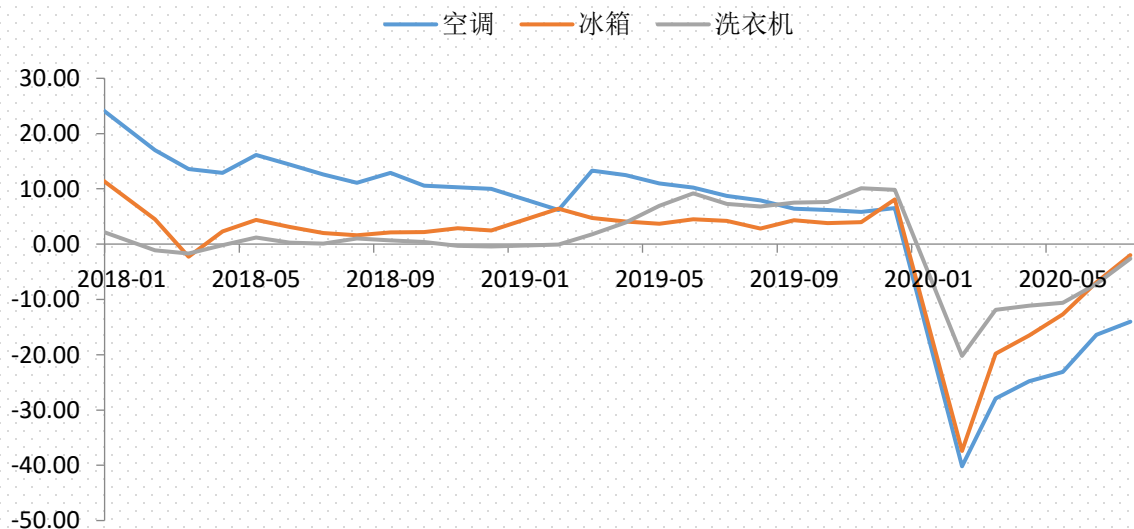
■ 汽车当月销量（万吨）      — 当月同比（右轴）



| 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。