



【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) 美国1月季调后非农就业人口为4.9万人万人，前值为-14万人，预期为5万人；美国1月失业率为60.3%，前值为6.7%，预期为6.7%，为去年3月以来新低；
- (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21.6 万吨，较上一周减少 1.1万吨。大部分铅锌矿山 2 月 7 号放假，复工时间集中在 2 月 18号。

(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（2月5日）上海保税区锌锭库存为5.15万吨，较上周五增加1000吨。

(4) 库存：据我的有色网统计，本周库存 11.99 万吨，周环比增加 0.99 万吨，周内增加 1.14万吨；期货库存本周整体增加幅度较大，期货库存整体为 17743 吨，较上一周大幅增加 6584 吨；LME 锌库存 2 月 5 日整体为 290350吨，周内持续少量下降，较上周五整体小幅减少 2500 吨。

(5) 现货方面：本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19690-20020元/吨，周均价为 198560 元/吨，跌幅1.17%。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 40-180 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2 月升水90-200元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 19600-19980元/吨，市场均价为 19782 元/吨，跌幅 1.23%，本周锌价震荡下行，粤市主流品牌锌锭对沪 3 月升水 20 至升水 50 元/吨；天津市场0#锌锭主流成交于 19590-19980元/吨，市场均价为 19764 元/吨，较上一周下跌180元/吨，跌幅为0.9%，本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面震荡回升，升贴水本周较为集中，多数成交在升水20元/吨左右。

(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，44条产线停产检修，整体开工率为83.46%；产能利用率为70.01%，较上周下降0.66%；周产量为84.22万吨，较上周下降0.79万吨；钢厂库存量为57.78万吨，较上周增加2.08万吨。据本周Mysteel调研数据显示，在47家彩涂生产企业中，34条产线停产检修，整体开工率为69.37%；产能利用率为59.54%，较上周下降6.8%；周产量为16.47吨，较上周下降1.88万吨；钢厂库存量为15.96万吨，较上周增加0.75万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库存：镀锌110.37万吨周环比增2.27万吨；彩涂21.6万吨周环比增0.82万吨。涂镀总库存131.97万吨周环比增3.09万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：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，锌价相对弱势使得冶炼厂利润微薄，1月产量仍相对高位，但2月开始部分冶炼厂开始检修减产动作，预计供应压力趋缓。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

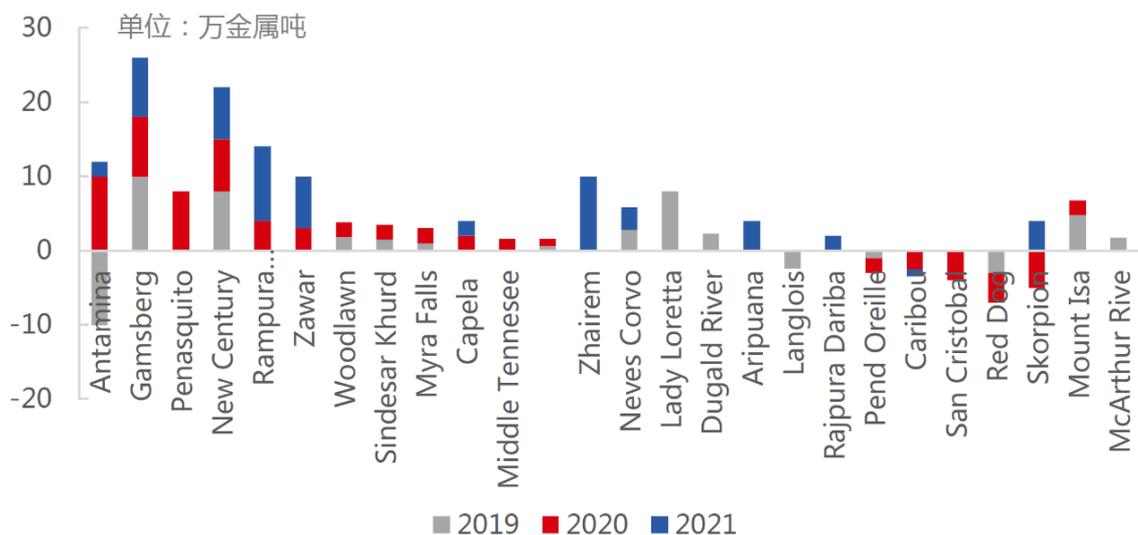
		2月5日	1月29日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	20080	19415	665
	LME0-3 (美元/吨)	2684	2571	113
	现货 (元/吨)	20000	19800	200
现货升贴水	LME0-3	-18.5	-23	4.5
	上海升贴水	50	170	-120
库存	LME库存	290350	292850	-2500
	上期所库存	60361	44746	15615
	社会库存	11.99	11	0.99
	保税区库存	5.15	5.05	0.1
价差	沪锌近月-连二	145	200	-55
比值	沪伦比值	7.48	7.55	-0.070
	沪伦除汇比值	1.16	1.17	-0.013



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况



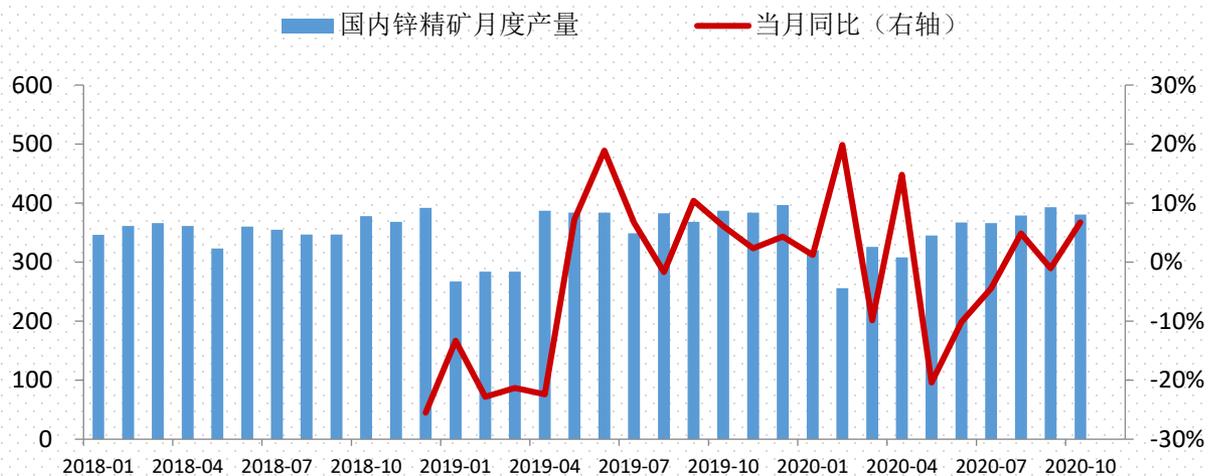
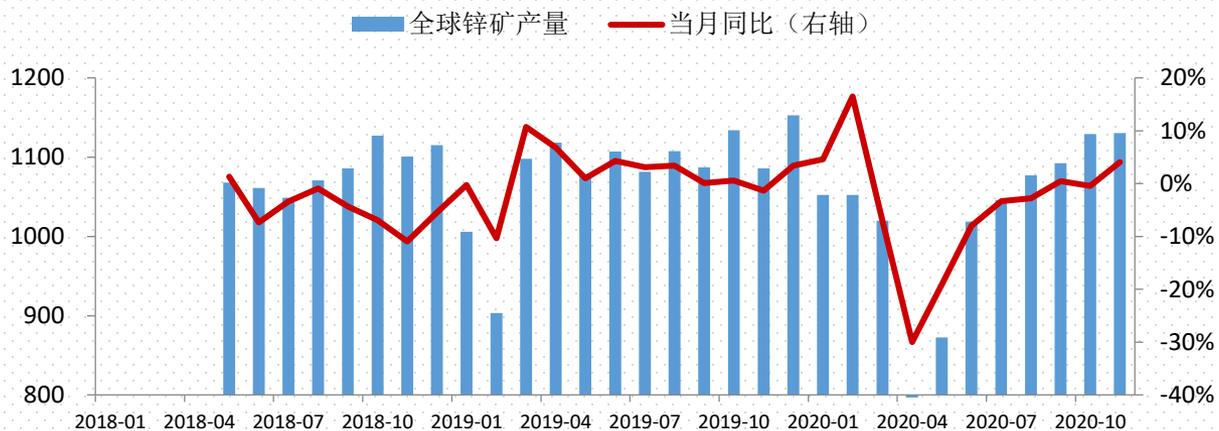
重点新闻:

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。

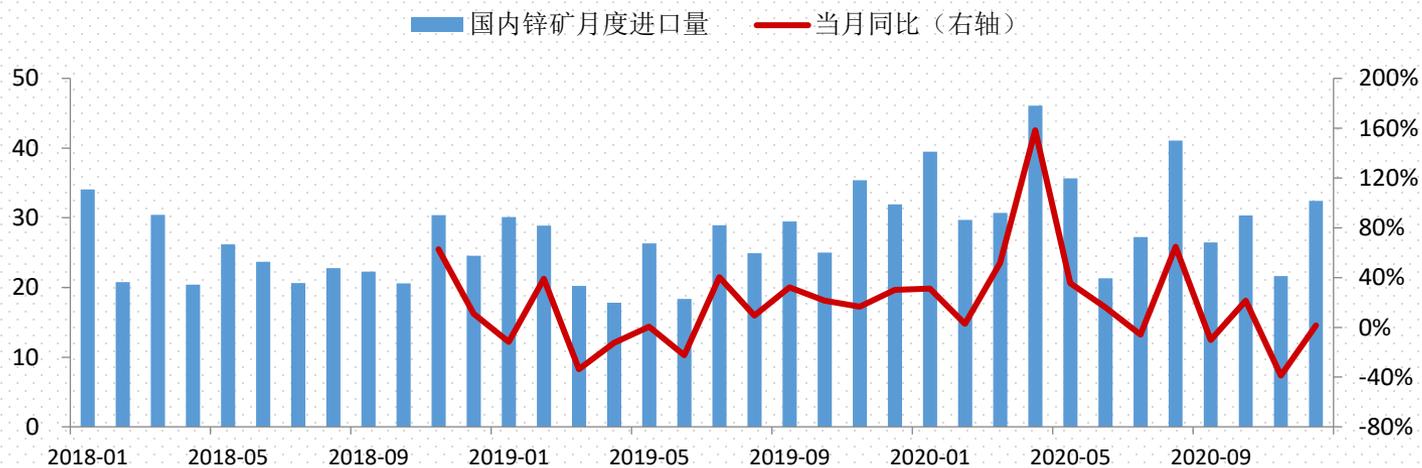
国内锌矿增量不乐观

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

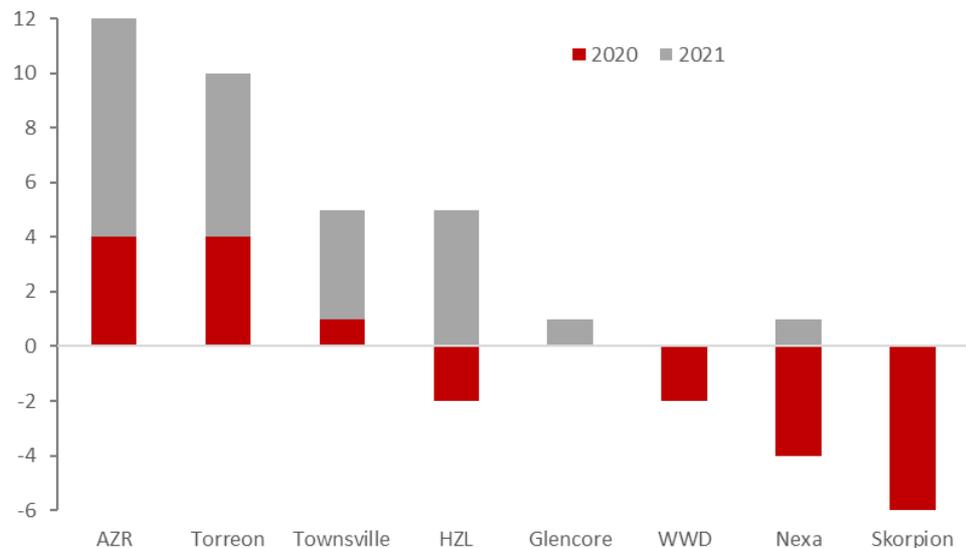
锌精矿		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1273	1318	1278	1323
	需求量	1263	1303	1276	1318
	供需平衡	10	15	2	5
中国	产量	430	435	425	435
	进口量	297	300	327	335
	需求量	732	736	745	755
	供需平衡	-5	-1	7	15



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。

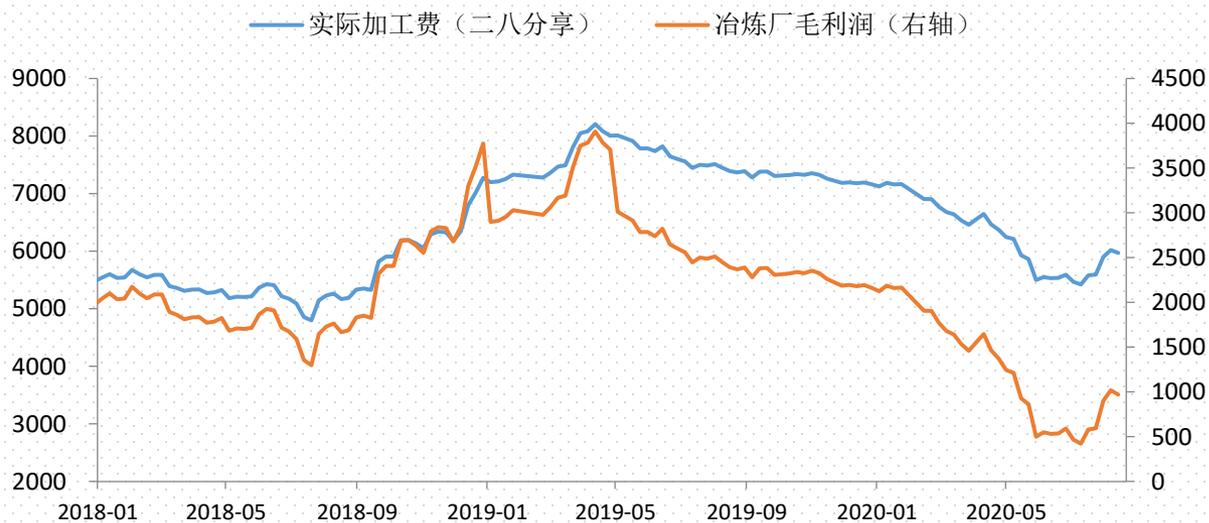
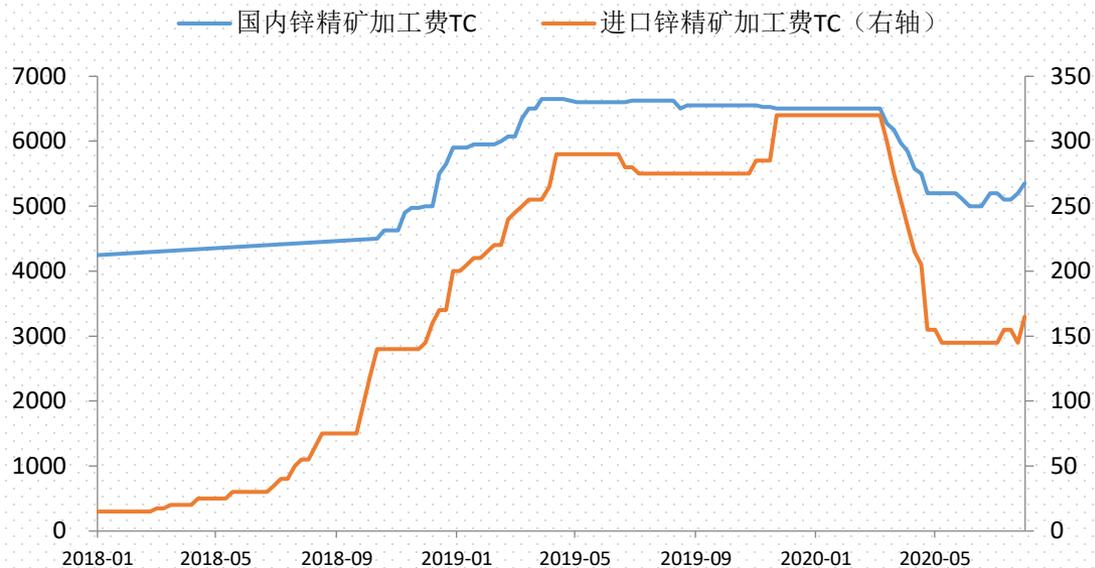
国内主要机构产量数据

	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 升贴水
	上海	广东	天津	最低	最高	
2021/2/1	19840	19560	19800	130	230	-24
2021/2/2	19750	19450	19700	120	220	-24
2021/2/3	19690	19450	19650	80	180	-24
2021/2/4	19980	19830	19950	-10	90	-20
2021/2/5	20000	19820	19950	0	100	-19

本周现货市场描述:

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19690-20020元/吨,周均价为 198560 元/吨, 跌幅1.17%。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 40-180 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2 月升水90-200元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 19600-19980元/吨, 市场均价为 19782 元/吨, 跌幅 1.23%, 本周锌价震荡下行, 粤市主流品牌锌锭对沪 3 月升水 20 至升水 50 元/ 吨; 天津市场0#锌锭主流成交于 19590-19980元/吨, 市场均价为 19764 元/吨, 较上一周下跌180元/吨, 跌幅为0.9%, 本周天津市场0#锌锭主流品牌报价随盘面震 荡回升, 升贴水本周较为集中, 多数成交在升水20元/吨左右。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/2/5	290350	32300	147750	110300
2021/1/29	292850	32450	150100	110300
周度变化	-2500	-150	-2350	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/2/5	246100	31225	112525	102350
2021/1/29	268275	31225	131125	105925
周度变化	-22175	0	-18600	-3575

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/2/5	44250	1075	35225	7950
2021/1/29	24575	1225	18975	4375
周度变化	19675	-150	16250	3575



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
2021/2/5	60361	26522	16538	62	2110
2021/1/29	44746	20881	10722	34	2034
周度变化	15615	5641	5816	28	76

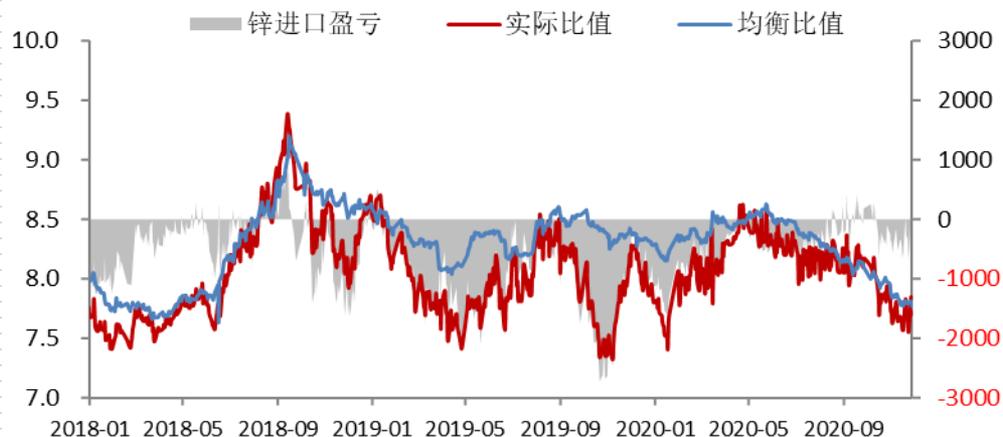
日期	上期所仓单库存			
	总计	上海	广东	浙江
2021/2/5	17743	202	2355	477
2021/1/29	11159	0	1601	252
周度变化	6584	202	754	225

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2021/2/4	11.99	2.9	1.7	6.21	5.15
2021/1/28	11	2.88	1.06	5.93	5.05
周度变化	0.99	0.02	0.64	0.28	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	
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	
2021-01-29	6.4489	6.5005	2548	2571	-23.0	100	19639	20465	19800	19625	20706	19400	170	161	-1065	
2021-02-01	6.4754	6.5155	2551	2575	-23.8	100	19744	20542	19840	19640	20707	19580	180	96	-962	
2021-02-02	6.4577	6.5090	2546	2570	-24.0	100	19648	20480	19750	19545	20708	19430	170	102	-1050	
2021-02-03	6.4581	6.5095	2610	2633	-23.5	100	20121	20965	19690	19780	20709	19575	130	-431	-1390	
2021-02-04	6.4729	6.5110	2620	2639	-19.5	100	20240	21015	19980	20000	20710	19840	40	-260	-1175	
2021-02-05	6.4589	6.5185	2666	2684	-18.5	100	20536	21383	20000	20200	20711	19995	50	-536	-1388	



▶ 精炼锌供需平衡

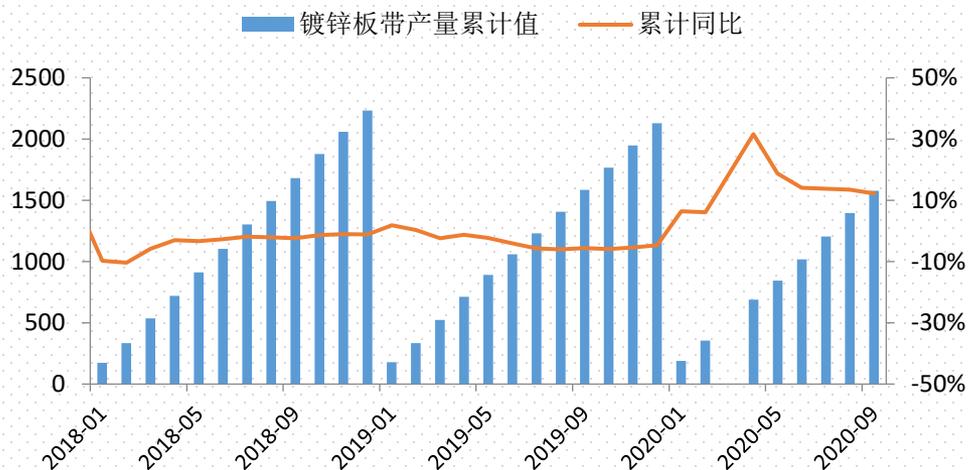
锌锭		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1326	1345	1360	1400
	需求量	1372	1360	1330	1350
	供需平衡	-46	-15	30	50
中国	产量	533	584	606	636
	进口量	72	59	48	45
	需求量	610	634	655	660
	供需平衡	-5	9	-1	21



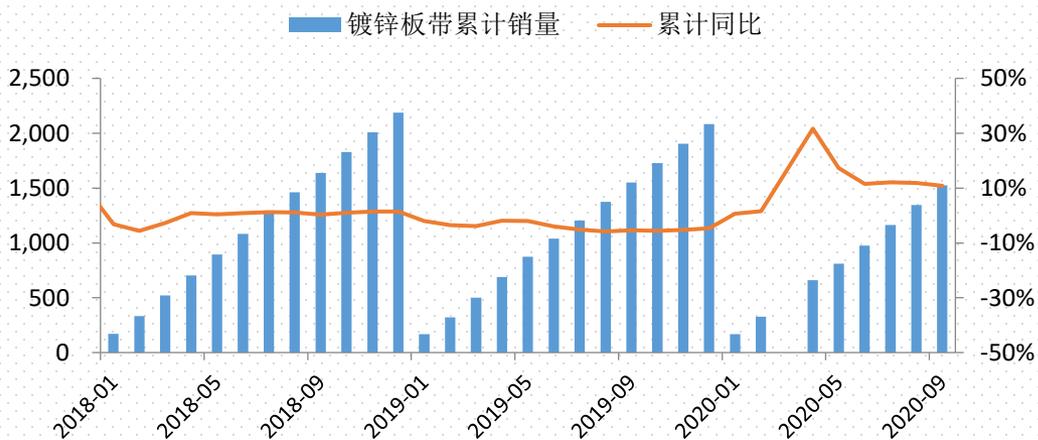
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

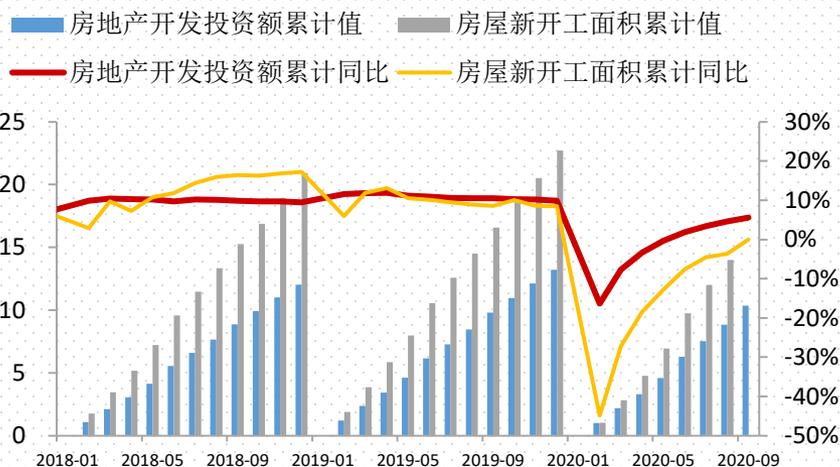


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
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%

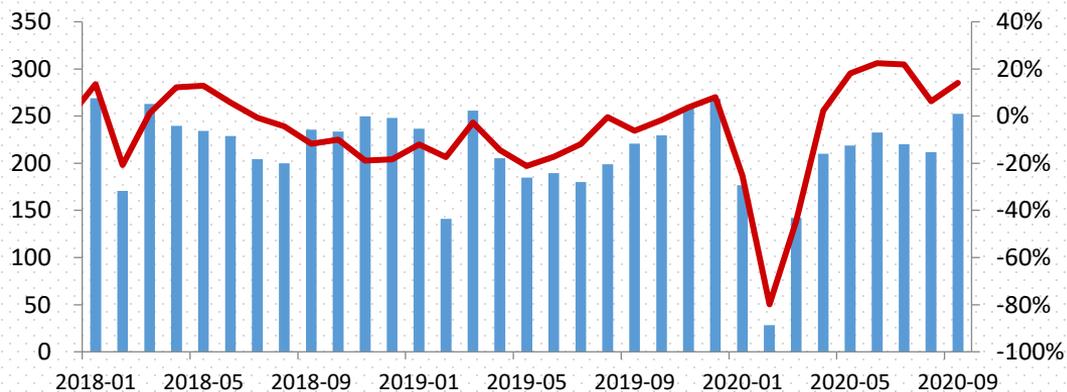
▶ 房地产投资与新开工面积



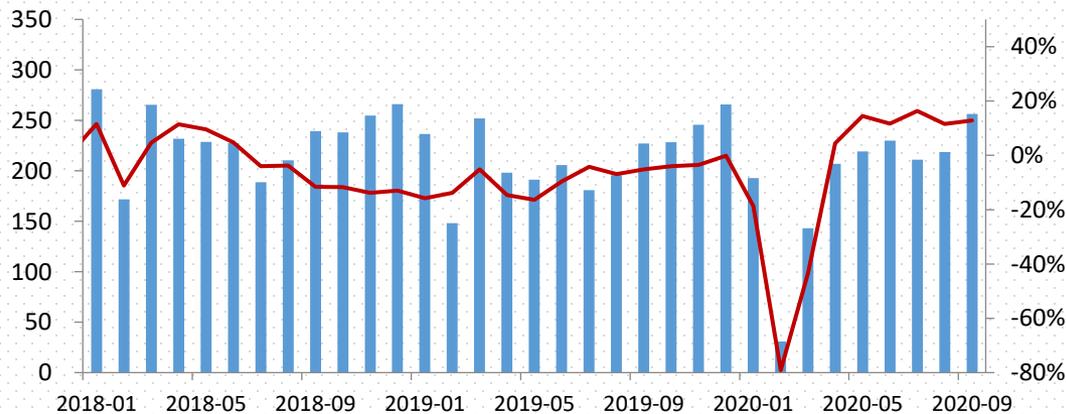
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2019-02	12,089.84	11.60	18,813.78	6.00
2019-03	23,802.92	11.80	38,728.43	11.90
2019-04	34,217.45	11.90	58,552.34	13.10
2019-05	46,074.89	11.20	79,783.53	10.50
2019-06	61,609.30	10.90	105,508.60	10.10
2019-07	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)



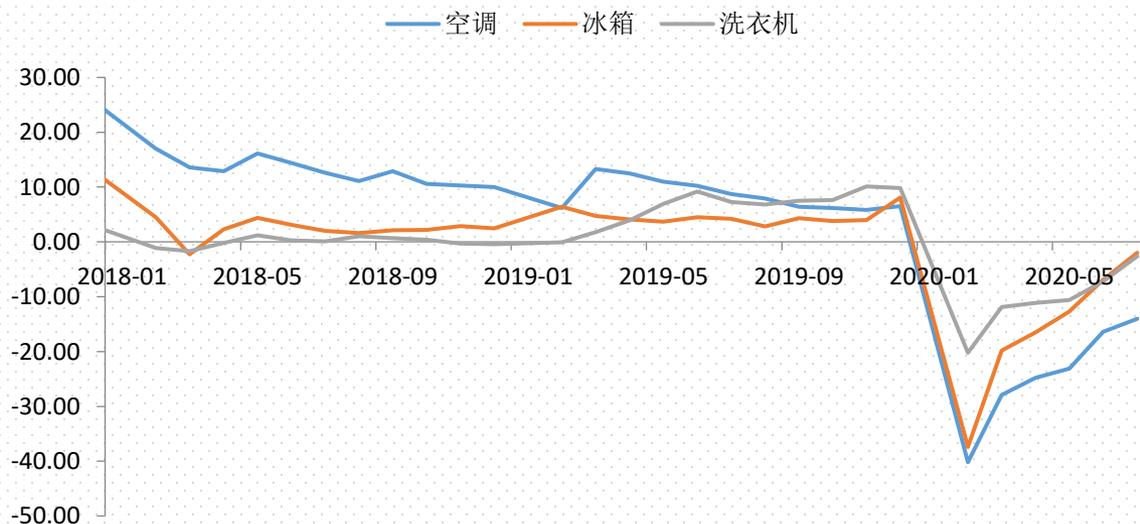
■ 汽车当月销量 (万吨) — 当月同比 (右轴)



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。