



【一德有色-锌-周报】

王伟伟、张圣涵

▶ 目录

一、锌精矿分析

- 1.1全球锌矿产量
- 1.2海外锌矿增量情况
- 1.3国内锌矿增量情况
- 1.4锌矿产量与增速
- 1.5锌矿进口量与港口库存
- 1.6国内锌矿供需平衡

三、下游需求分析

- 3.1消费增速
- 1.2库存与产能利用率
- 1.3下游开工率
- 1.4镀锌产量与销量
- 1.5房地产投资与新开工面积
- 1.6汽车产销量
- 1.7家电产量

二、锌锭分析

- 2.1全球精炼锌产量
- 2.2海外主要冶炼厂产能及动态
- 2.3国内冶炼厂检修情况
- 2.4国内主要机构产量数据
- 2.5名义与实际加工费
- 2.6国内精炼锌供需平衡
- 2.7现货价格与升贴水
- 2.8LME库存、注册与注销仓单
- 2.9国内现货与期货库存
- 2.10进口盈亏测算

▶ 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 中美经贸高级别磋商结束，双方就主要问题达成原则共识，市场情绪表现高涨。另外国内公布的宏观数据1月新增贷款和社融增量双双创出新高，表明货币政策效果逐渐显现。

2、行业热点信息：

(1) 网传韩国高丽亚铅冶炼厂出现火情，虽然火情已即使扑灭，但涉及后续生产检查等关系，生产或将产生影响。海外铅锌盘面受火情消息影响上涨，隔夜国内价格反弹明显。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：矿供应呈现宽松状态，锌精矿加工费进一步上行。本周国内锌精矿加工费主流成交于5600-6400元/吨，进口锌精矿加工费主流报价于220-240美元/干吨左右。根据我的有色，本周锌矿港口库存17.03万吨，较上周下滑2.94万吨。

(2) 冶炼方面：2019年1月SMM中国精炼锌产量43.36万吨，环比减少3.31%，同比减少11.46%。2019年1月SMM中国精炼锌产量43.36万吨，环比减少3.31%，同比减少11.46%。

(3) 库存情况：据我的有色，截至2月15日全国锌锭总库存19.99万吨，较周一增加1.03万吨。上期所锌库存8.64万吨，较上周增加3.95万吨，LME锌库存减少1.65万吨至9.35万吨。保税库较节前略有下降3700吨至8.75万吨。

(4) 现货方面：本周上海市场0#锌对沪锌1902合约自贴水10-升水10元/吨左右转至升水30-50元/吨左右；本周广东0#现锌对沪锌1903合约贴水20元/吨至平水附近，较节前收窄90元/吨左右。粤市较沪市由节前的贴水50元/吨附近扩大至贴水70元/吨附近。本周天津市场0#现锌对1903合约升水100-180元/吨附近，较周初扩大了80元/吨左右，津市较沪市由节前的贴水70元/吨转至升水70元/吨。

(5) 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（共计266条镀锌产线）中，共有66条产线停产检修，整体开工率为75.19%；产能利用率为51.55%，较上周回暖17.89%；周产量为62.01万吨，较上周增加21.52万吨；钢厂库存量为68.75万吨，较上周增加3.81万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌110.41周环比增3.76；彩涂17.39周环比增0.07。涂镀总库存127.8周环比增3.83。

▶ 周内市场数据变化

		2月15日	2月1日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	21400	22395	-995
	LME0-3 (美元/吨)	2664	2758	-94
	现货 (元/吨)	21400	22320	-920
现货升贴水	LME0-3	-2	12	-14
	上海升贴水	50	-20	70
库存	LME库存	93450	113200	-19750
	上期所库存	86447	46931	39516
	社会库存	19.99	13.87	6.12
	保税区库存	8.75	9.12	-0.37
价差	沪锌近月-连二	195	435	-240
比值	沪伦比值	0.00	8.12	-8.120
	沪伦除汇比值	0.00	1.20	-1.202

► 本周策略

上周锌价大幅下跌，而周五夜盘受中国宏观数据乐观提振，加之中美经贸高级别磋商结束，双方就主要问题达成原则共识，市场情绪表现高涨。同时网传韩国高丽亚铅冶炼厂出现火情，虽然火情已即使扑灭，但涉及后续生产检查等关系，生产或将产生影响。海外铅锌盘面受火情消息影响上涨，隔夜国内锌价反弹明显。目前由于国内各大工厂尚未正式开工，预计消费恢复有限，节后库存释放明显大于此前预期，现货升水较此前收窄。而从供给端来看，短期锌锭冶炼产能释放或继续推迟，非利润因素导致锌冶炼瓶颈短期仍难以突破，现实供应预计偏紧，短期来看锌市或处于供需两弱状态。正月十五之后随着下游即将回归，是否出现明显垒与否仍需时间验证，节后我们需重点关注冶炼厂产能恢复情况与库存累积情况，若后期需求出现明显好转，库存累积速度低于历史同期，预计锌价仍存一定支撑。套利方面我们建议投资者可选择在隔月价差200以下布局买近抛远正套策略。



PART 1

锌精矿分析

▶ 全球锌矿产量

ILZSG 锌矿产量数据

年份	2014	2015	2016	2017	2017年1-11月	2018年1-11月	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11
全球	13,471	13,681	12,701	12,792	11,607	11,809	1,019	1,045	1,053	1,071	1,115	1,166	1,177
中国	5,053	5,140	5,081	4,712	4252	4033	323	360	349	342	396	426	420

ILZSG 全球锌矿产量数据 (分地区)

	2014	2015	2016	2017	2017年1-11月	2018年1-11月	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11
Europe	989	970	987	1,030	936	984	87	90	89	84	92	89	92
Africa	326	309	343	421	381	433	33	36	40	40	41	48	52
America	3,897	3,958	3,851	4,034	3,683	3,736	360	340	342	353	334	346	354
Asia	6,693	6,867	6,636	6,466	5,852	5,668	465	501	497	490	544	578	572
Asia (except China)	1,640	1,727	1,555	1,754	1,600	1,635	142	141	148	148	148	152	152
Oceania	1,566	1,578	884	841	754	988	75	78	86	103	104	105	107
World	13,471	13,681	12,701	12,792	11,607	11,809	1,019	1,045	1,053	1,071	1,115	1,166	1,177
World (except China)	8,418	8,541	7,620	8,080	7,355	7,776	696	685	704	729	719	740	757

海外锌矿增量情况

公司	矿山	国家	2018	2019	最新动态
MMG	Dugald River	澳大利亚	12	5	2018年5月1日投入商业化生产,上半年实际生产6.7万吨,
New Century(MMG)	Centry	澳大利亚	5	5-10	已将首批10,000吨锌精矿运送给中国最大的冶炼集团之一,2018年全年产量可达5万金属吨
Vedanta	Gamsberg	南非	3-4	6-10	还没有投产。且因矿区事故,目前该矿所有建设作业停工,恢复时间未定
HindustanZinc	Rampura Agucha	印度	0	1	地下工程未建成,2019年一季度,Rampura Agucha露天转地下工程将建成投产
	Sindesar Khurd		0	2	2018年第四季度,完成扩建。预计2019年一季度出量。
Nyrstar	Middle Tennessee	美国	4.5	5	2017年第二季度复产,估计全年产量为4.5万金属吨左右。
Glencore	Lady Loretta	澳大利亚	3	6	矿复产计划2018年初预期,上半年产量同比下滑了3万吨
	McArthur River	澳大利亚	5	9	矿区因品味上升产量增长了2.7万吨。
Teck	Antamina	秘鲁	3	2	铜锌矿石处理量的增加和矿石品位的提升,预计2018~2020年Antamina锌矿的产量将维持在35万吨左右
Trafigura	Castellanos	古巴	3	1	2018年初已经,一季度锌精矿产量8000吨
其他			1	4-9	
总计			40	55-60	

重点新闻摘要:

韦丹塔承诺在不久的将来对南非的投资将达到12亿美元。该公司目前已在南非投资了4亿美元用于北开普省甘斯堡矿项目第一期工程建设开发。此项目自2016年开始开发,已于2018年末生产出第一批产品锌精矿。

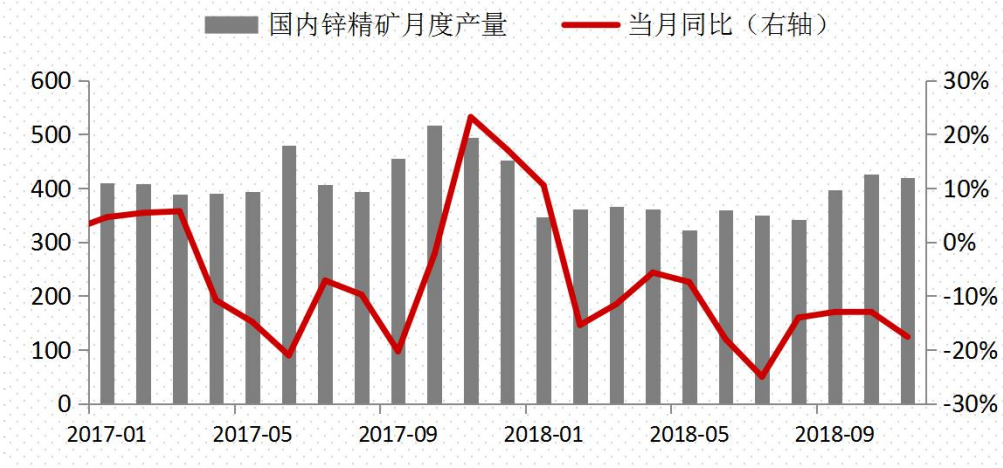
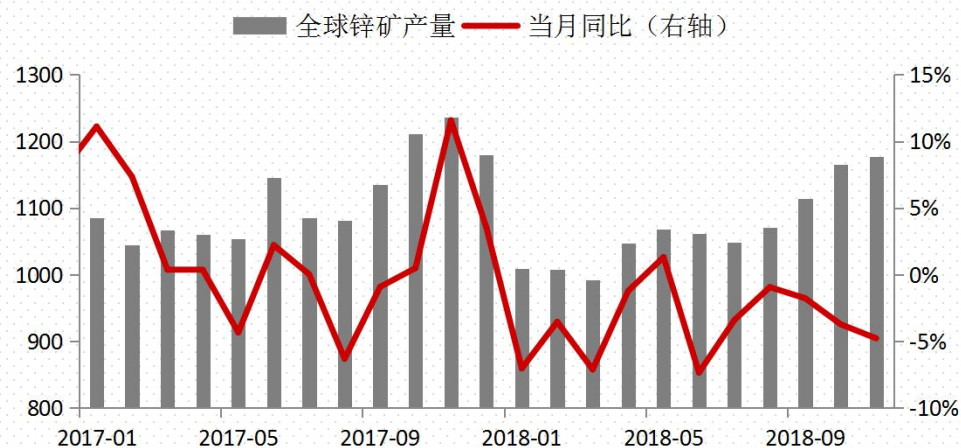
国内锌矿增量情况

省份	企业	2018年预计增量	2019年预计增量	说明
内蒙古	国森二道河铅锌矿	0	1	2018年新矿山投产，品位都在10%以上
	银漫矿业	2	1.5	
	高尔奇铅锌矿	0.2	1	2018年8月开始试生产
	国金矿业八岔沟	0.7	2.2	
	盛达金都矿业	0.2	0.6	3月已获安全生产许可证，预计二季度可达产
	盛达光大矿业	0.6	0.5	
	利比亚矿业	0	1	一期项目原计划2018年9月试生产。目前矿山井下工程基本完成，年内难以释放有效增量
新疆	新疆火烧云铅锌矿	0	1	尚未获得采矿权，投产日期尚不确定
甘肃	郭家沟铅锌矿	1	2	选厂已经建成，投产日期持续被推迟，具体投产时间待定
黑龙江	伊春翠宏山铁锌矿	0	0.5	
青海	博强矿业	0	0.2	
	其他	0.3	3.5	
	总计	5	15	

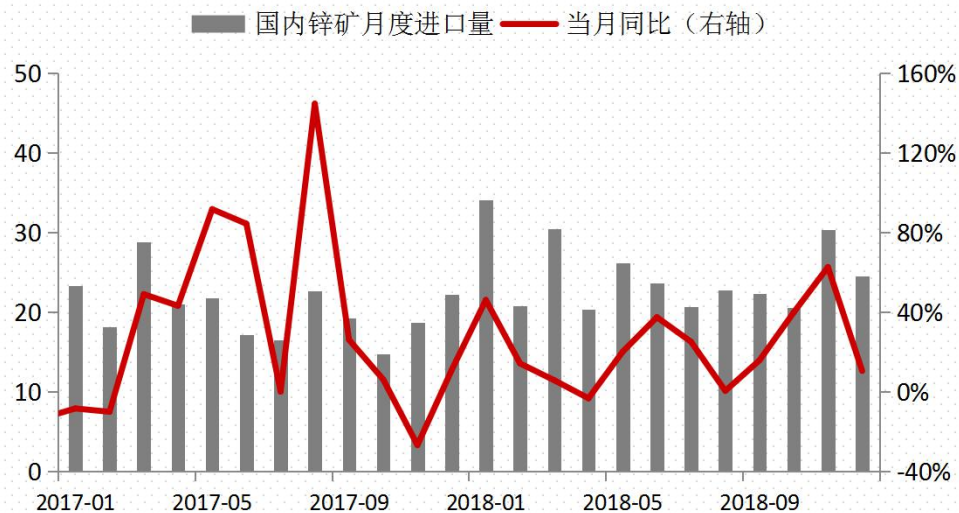
重点新闻摘要：

四川宏达(集团)有限公司、四川宏达股份有限公司于2003年获得的云南金鼎锌业有限公司60%的股权无效之后，1月24日，兰坪县市场监督管理局根据云南省高级人民法院对云南金鼎锌业有限公司的股权进行了变更登记。至此，四川宏达方面已全部、彻底地退出了云南金鼎锌业有限公司。

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



国内锌矿供需平衡

	2018-1	2018-2	2018-3	2018-4	2018-5	2018-6	2018-7	2018-8	2018-9	2018-10	2018-11	2018-12
SMM中国锌精矿产量(万金属吨)	30.4	20.1	29.8	35.2	36.1	37.1	38.5	38.8	39.3	36.2	38.3	35.9
中国锌精矿进口量(万吨;实物)	34.1	20.8	30.4	20.4	26.2	23.7	20.7	22.8	22.3	20.6	30.4	24.6
中国锌精矿进口量(万吨;金属)	13.9	8.8	12.2	8.2	10.5	9.5	8.3	9.1	8.9	8.2	12.2	9.8
中国锌精矿表观消费量	44.3	28.9	42.0	43.4	46.6	46.6	46.8	47.9	48.2	44.4	50.5	45.7
中国锌精矿累积表观消费量	44.3	73.2	115.2	158.6	205.2	251.7	298.5	346.4	394.7	439.1	489.6	535.3
中国锌精矿实际消费量	50.7	47.5	46.1	46.0	43.8	44.5	42.2	43.3	46.2	47.5	47.2	46.4
中国锌精矿实际消费累积量	50.7	98.1	144.3	190.2	234.0	278.5	320.7	364.0	410.2	457.7	504.9	551.2



PART 2

锌锭分析

▶ 全球精炼锌产量

ILZSG 锌锭产量数据													
年份	2014	2015	2016	2017	2017年1-11月	2018年1-11月	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11
全球	13,398	13,812	13,572	13,243	12,083	12,051	1,098	1,094	1,049	1,071	1,088	1,131	1,155
中国	5,807	6,116	6,196	5,850	5318	5177	457	471	445	446	472	501.7	520

ILZSG 全球锌锭产量数据 (分地区)													
	2014	2015	2016	2017	2017年1-11月	2018年1-11月	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11
Europe	2,445	2,477	2,420	2,433	2,222	2,295	210	208	211	210	209	210	210
Africa	126	79	86	84	75	64	2	6	5	5	9	9	9
America	1,759	1,779	1,717	1,632	1,490	1,612	154	150	144	149	149	150	151
Asia	8,580	8,989	8,878	8,626	7,862	7,630	690	683	648	663	686	721	743
Asia (except China)	2,773	2,873	2,682	2,776	2,544	2,453	234	212	203	217	215	219	224
Oceania	488	489	470	468	435	450	41	47	41	44	41	43	43
World	13,398	13,812	13,572	13,243	12,083	12,051	1,098	1,094	1,049	1,071	1,088	1,131	1,155
World (except China)	7,591	7,696	7,376	7,393	6,765	6,874	642	624	605	624	616	630	636

海外主要冶炼厂产能及动态

地区	国家	2017年	2018	2019	冶炼厂	备注	最新动态
亚洲	印度	21	0		HZL	HZL的2017年产量增加21万吨，主要是基于矿山的产量提升，2018年可能继续提升，主要包括Rampura Agucha的地下开采工程扩张以及Sindesar Khurd。	该冶炼厂增量主要基于斯坦锌业旗下两个矿山产量的增加，而这两个矿山都是在今年年底和明年一季度才可能有产量出来，预计今年该冶炼厂产量不会有大的变动。
	韩国	-5	1.2		Korea	其复产时间未定，未来在原料充足，加工费合适的情况下复产的几率较大。	据ILZ最新报告统计，2018年一季度韩国增产3千吨，虽然高丽亚铅方面没有正式公布复产，但从韩国产量来看，高丽亚铅已经开始逐步复产。
	泰国	-6	0		Padaeng	因公司泰国北部锌矿山关闭，至2017年底公司员工人数将由650人裁员至100人。2017年下半年冶炼停产，公司将转型主要从事可再生和高附加值金属业务。所以基本不存在复产的可能性。影响产量在6万吨左右。	
	中国	-0.5	10				
美洲	加拿大	-7	2		Valleyfield	罢工自2017年2月开始，至3月下旬开工率恢复至50-60%等，全年影响产量7万吨。2018年1月左右恢复正常生产，预计2018年产量恢复至正常水平。	继2017年罢工后全面复产，2018年将其产量目标提高至27万吨，较2017年增加9万吨左右
	秘鲁	-3	1		Cajamarquilla	这个冶炼厂是沃特兰亨的，近两年虽然有罢工、事故等等，但是对产量基本没有影响。由于当地气候不好，容易下雨引起洪灾，且秘鲁工人不好管理。冶炼厂问题比较多难有增量。	2017年该冶炼厂常发生罢工事件，今年罢工也有过。因此这个冶炼厂的产量不是很稳定，今年难有增量。
	墨西哥	0	3		Torreón	该冶炼厂属于Penoles公司，没有明确的投产时间，该冶炼厂计划将产能在2018年一季度产量5.02万吨。2017年产量22.3万吨，2016年产量21.5万吨。2017-2018年期间由27万吨/年提高到37万吨/年。根据2018年一季度产量来看，该冶炼厂在今年要达到预期增量较困难。	
欧洲	挪威	2	1.4		Odda	属于Bolien公司，2017年第四季度早期有短期检修，影响不大。	波利顿公司旗下Odda增3500吨及Kokkola增1000吨。2017年第四季度检修是为了扩产，现在扩产已经完成。预计后期产量稳定。
合计		-8	25.6				
除中国外合计		2	13.6				

国内冶炼厂检修情况

省份	企业名称	2017		2018		2019
		2017年产能	检修情况	2018年产能	检修情况	预计检修情况
湖南	株洲冶炼集团有限责任公司	55	3月	55	3、8月	
	水口山有色集团公司	7	5-7月			
	湖南三立集团	6	1月；5月；10-11月			
	湖南太丰冶炼厂	10	5月；8月；12月减产			
河南	河南豫光金铅集团	30	9.12月	25	4-5月，10.11月	
辽宁	中冶葫芦岛有色金属集团有限公司	39	3-7月；12月		10-12月	8-10月
云南	云南驰宏锌锗有限公司	39	6.7月	39	7-9月、12月	
	云南祥云飞龙实业公司	18	减产		年初	年初
	云铜锌业公司	16	4月	16	3月	3-4月
	云南罗平锌电股份有限公司	12	无检修		3-9月	
	金鼎锌业	14	无检修	14	8-9月	
内蒙古	赤峰中色锌业有限公司	21	6-8月	21	6-7月	8月
	巴彦淖尔紫金矿业公司	20	7-9月	20	8月-9月	年中
	内蒙兴安铜锌冶炼公司	13	1.7月	10	7-8月	7月
四川	四川宏达股份公司	20	无检修	20	2,6-9月	三季度
	四环锌锗科技股份有限公司	12	2-4月；8月	12	3-5月	
陕西	汉中锌业有限责任公司	36	3-4月；7-8月；12月		4-5月，8-12月	
	东岭锌业股份有限公司	21	4-6月；8-9月	26	4-9月	
	陕西锌业有限公司商洛炼锌厂	20	3-4月；9月	20	4-9月	二季度
广西	南方有色冶炼有限责任公司	30	3-5月；9月	30	4-5月、9-10月	二季度
广东	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	20	10.12月			
甘肃	白银有色金属公司	29	7月	29	5月、8-9月	三季度
	宝徽锌业	6	2-3月减产；4月检修	6	5月	4-5月
青海	西部矿业有限公司	10	2-8月	10	8-9月	三季度
江西	江西铜业铅锌金属有限公司	10	无检修	10	4-5月	二季度
安徽	安徽铜冠有色金属有限责任公司	10	8月	10	3月	3-4月

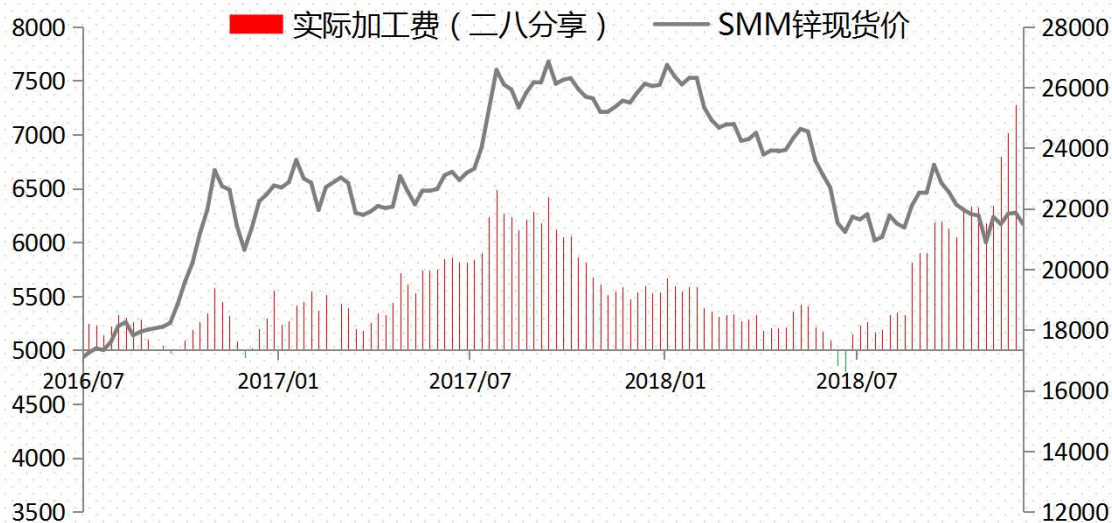
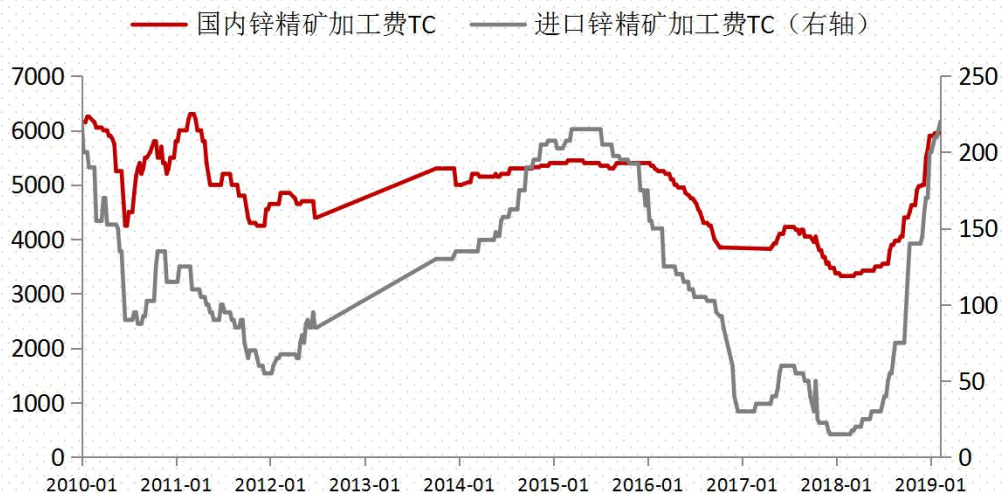
国内主要机构产量数据

	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.1	48.00
2018-02	45.92	38.7	48.00
2018-03	44.59	37.3	46.90
2018-04	44.46	37.7	48.10
2018-05	42.31	37.1	45.70
2018-06	43.01	36.8	47.50
2018-07	40.84	34.7	43.90
2018-08	41.87	34.3	43.10
2018-09	44.67	36.5	45.60
2018-10	45.90	39.0	50.10
2018-11	45.64	39.6	52.00
2018-12	44.84	39.3	50.90
2019-01	43.36		
2019-02	43.16		

产量新闻：

2019年1月SMM中国精炼锌产量43.36万吨，环比减少3.31%，同比减少11.46%。SMM调整调研样本产能至608.5万吨，整体产能减少10万吨，其中减少株洲冶炼集团25万吨老厂拆解关停产能，增加文山锌铟及四环锌锗共15万吨产能至样本。1月份，国内锌精矿加工费继续增加，然冶炼厂产量未能在利润刺激下录得增加，相反进一步明显减少。主因，1月份株洲冶炼集团老厂关停拆解，新厂产能释放缓慢，产量继续下降，且1月份新增河池南方因电力等因素减产检修，汉中锌业产量持稳上月暂未恢复，整体大厂上贡献较多减量。而驰宏锌锗减产恢复，加之文山锌铟在原有基础上产量进一步小增，缓解部分产量巨降。进入2月份，适逢春节，除湖南湘西部分炼企放假一个月停减产外，其他多保持正常生产状态。但因生产天数少上几天，部分炼企产量仍小减，故虽河池南方减产逐步恢复，但整体产量上未能录得增加。根据2月份炼厂排产计划，预计2月国内精炼锌产量较1月份环比小减2000吨至43.16万吨，同比减少6%，环比继续微降0.47%。

▶ 名义与实际加工费



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	消费天数库存
2017-01	18.93	43.00	1.6	63.5	44.6	41.1	3.5	22.40	14
2017-02	22.40	43.00	1.4	66.8	44.4	38.2	6.2	28.58	18
2017-03	28.58	43.00	2.3	73.9	45.3	48.1	-2.8	25.79	18
2017-04	25.79	41.30	4.6	71.7	45.9	56.3	-10.4	15.35	14
2017-05	15.35	41.97	2.9	60.2	44.9	49.3	-4.4	10.93	9
2017-06	10.93	46.25	4.1	61.3	50.4	49.7	0.7	11.61	7
2017-07	11.61	45.50	6.7	63.8	52.2	52.6	-0.4	11.17	7
2017-08	11.17	44.59	6.5	62.3	51.1	52.3	-1.2	10.00	6
2017-09	10.00	47.25	7.7	65.0	55.0	56.8	-1.9	8.13	5
2017-10	8.13	50.28	6.1	64.5	56.4	52.6	3.8	11.90	5
2017-11	11.90	50.93	12.3	75.1	63.2	63.6	-0.3	11.57	6
2017-12	11.57	48.37	9.9	69.8	58.3	56.0	2.3	13.88	6
2018-01	13.88	48.98	6.6	69.5	55.6	53.6	2.0	15.86	8
2018-02	15.86	45.92	3.7	65.5	49.6	37.0	12.6	28.46	13
2018-03	28.46	44.59	3.5	76.6	48.1	51.4	-3.3	25.20	17
2018-04	25.20	44.46	3.3	73.0	47.8	56.6	-8.8	16.39	13
2018-05	16.39	42.31	5.9	64.6	48.2	50.4	-2.2	14.20	10
2018-06	14.20	42.98	3.6	60.8	46.6	46.4	0.2	14.43	9
2018-07	14.43	40.84	4.4	59.7	45.2	47.4	-2.2	12.25	9
2018-08	12.25	41.87	4.7	58.8	46.6	46.9	-0.3	11.91	8
2018-09	11.91	44.67	6.4	63.0	51.1	51.0	0.1	12.01	7
2018-10	12.01	45.90	7.9	65.8	53.8	50.5	3.3	15.29	7
2018-11	15.29	45.64	11.0	71.9	56.6	60.5	-3.9	11.42	8
2018-12	11.42	44.84	9.4	65.6	54.2	56.6	-2.4	9.05	6
2019-01	9.05	43.36	11.0	63.4	54.4	50.8	3.6	12.61	

► 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	
2019/2/11	22150	21910	22100	-20	80	-1
2019/2/12	21660	21530	21650	-100	0	-6
2019/2/13	21550	21360	21500	-70	30	-4
2019/2/14	21530	21330	21500	0	100	-3
2019/2/15	21400	21160	21350	0	100	-2

本周现货市场描述：

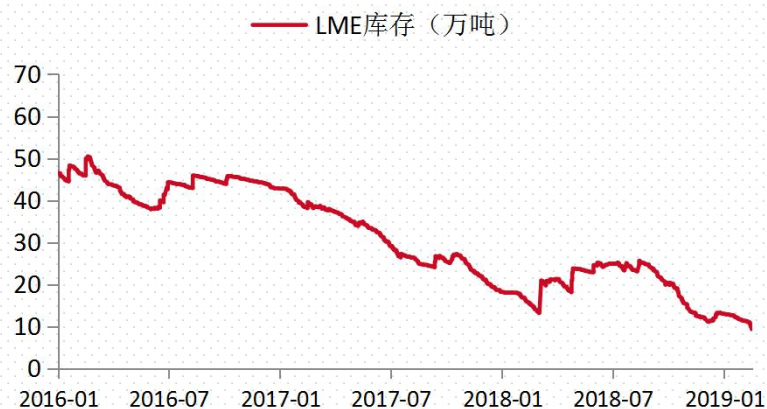
本周上海市场0#锌对沪锌1902合约自贴水10-升水10元/吨左右转至升水30-50元/吨左右；本周广东0#现锌对沪锌1903合约贴水20元/吨至平水附近，较节前收窄90元/吨左右。粤市较沪市由节前的贴水50元/吨附近扩大至贴水70元/吨附近。本周天津市场0#现锌对1903合约升水100-180元/吨附近，较周初扩大了80元/吨左右，津市较沪市由节前的贴水70元/吨转至升水70元/吨。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/2/15	93450	21225	25	72200
2019/2/1	113200	29150	25	84025
周度变化	-19750	-7925	0	-11825

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/2/15	54800	1450	0	53350
2019/2/1	57600	475	0	57125
周度变化	-2800	975	0	-3775

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/2/15	38650	19775	25	18850
2019/2/1	55600	28675	25	26900
周度变化	-16950	-8900	0	-8050



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
2019/2/15	86447	47013	33837	1575	4022
2019/2/1	46931	24175	19212	453	3091
周度变化	39516	22838	14625	1122	931

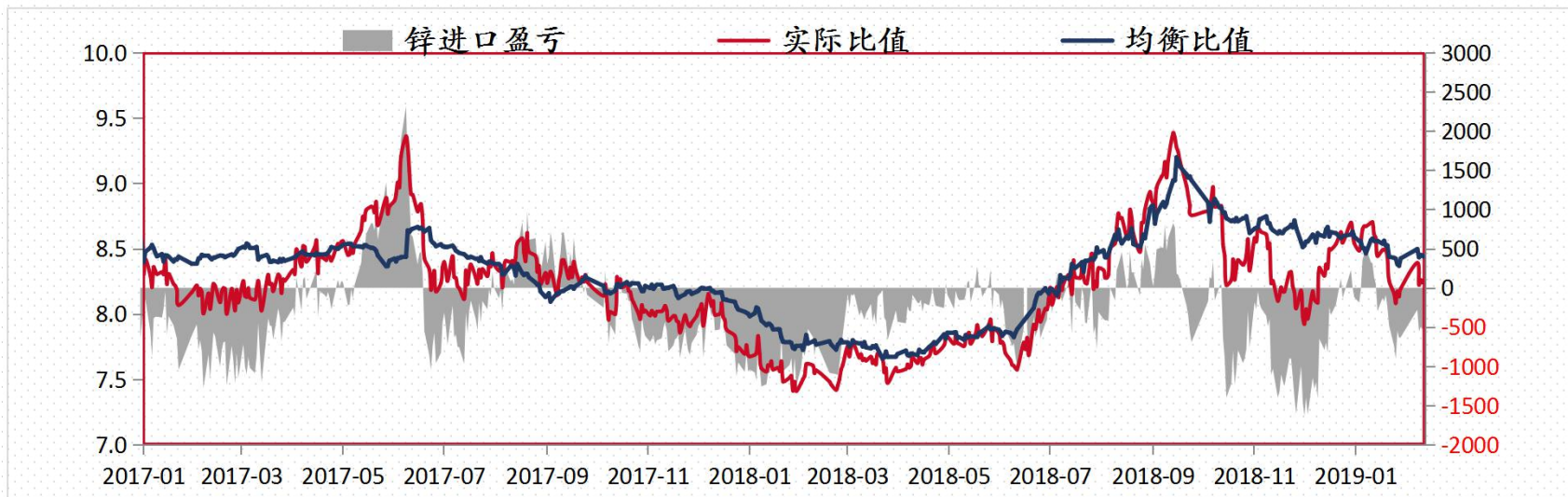
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/2/15	26778	16542	7635	947	1654
2019/2/1	3339	2410	604	325	0
周度变化	23439	14132	7031	622	1654

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/2/15	19.99	7.65	3.89	6.83	8.75
2019/2/1	13.87	4.61	2.18	5.73	9.12
周度变化	6.12	3.04	1.71	1.1	-0.37



▶ 进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴水	CIF	进口成本		国内价格			上海现货升贴水	进口盈亏		
	即期	3	现货	LME03			现货	3	现货	1	2		3	现货	3
2019-01-28	6.7550	6.7800	2687	2678	9.5	160	22651	22659	21910	21870	21590	21295	-10	-741	-1364
2019-01-29	6.7475	6.7590	2673	2667	5.5	160	22511	22506	21600	21790	21505	21225	-70	-911	-1281
2019-01-30	6.7116	6.7360	2667	2661	6.3	160	22351	22383	21800	21880	21555	21240	-10	-551	-1143
2019-01-31	6.7094	6.7220	2711	2700	11.0	160	22687	22643	22050	22320	21915	21560	20	-637	-1083
2019-02-01	6.7570	6.7470	2724	2712	12.0	160	22950	22822	22320	22565	22130	21765	-20	-630	-1057
2019-02-11	6.8015	6.7970	2640	2641	-0.8	160	22430	22421	22150	21750	21370	21035	30	-280	-1386
2019-02-12	6.7737	6.7890	2634	2641	-6.3	150	22216	22315	21660	21730	21405	21090	-50	-556	-1225
2019-02-13	6.7833	6.7890	2609	2613	-4.0	150	22047	22097	21550	21480	21180	20870	-20	-497	-1227
2019-02-14	6.7791	6.7850	2613	2615	-2.5	150	22061	22100	21530	21530	21290	20980	50	-531	-1120
2019-02-15	6.7703	6.7890	2590	2592	-2.0	150	21854	21930	21400	21430	21235	20920	50	-454	-1010

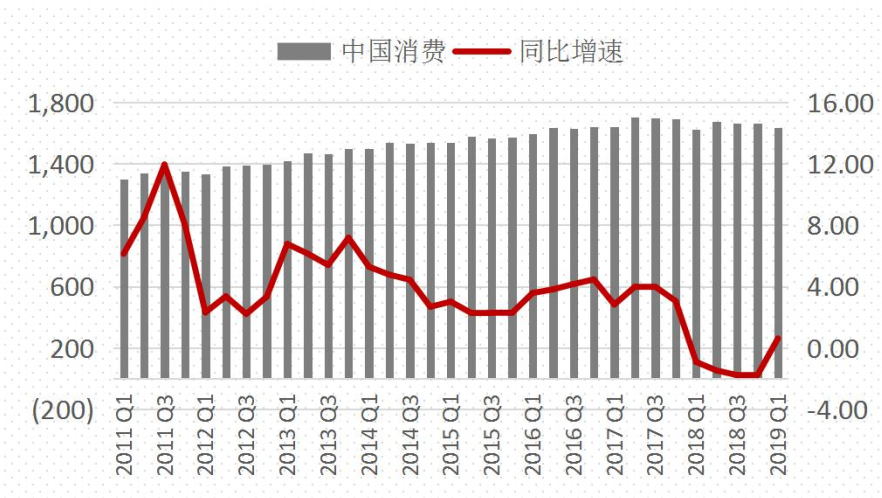




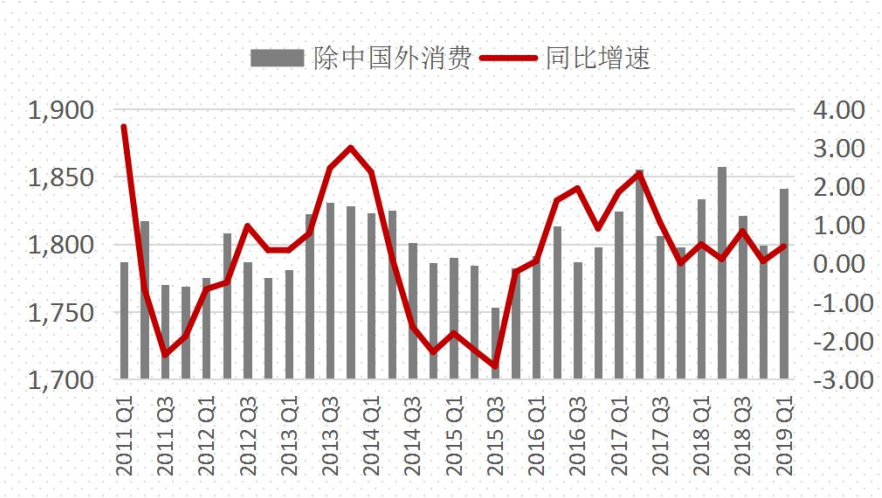
PART 3

下游需求分析

消费增速

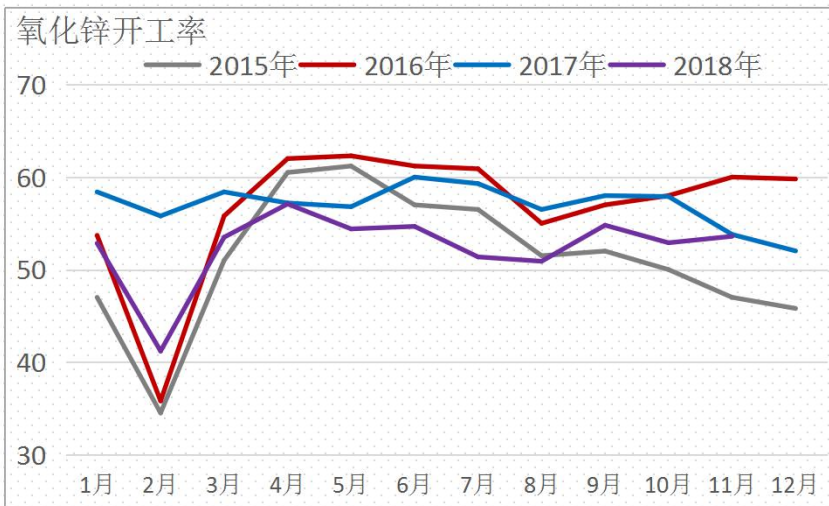
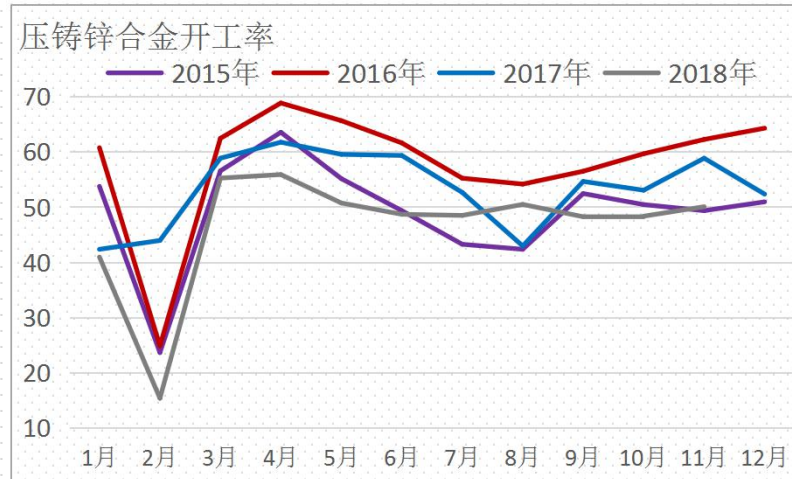
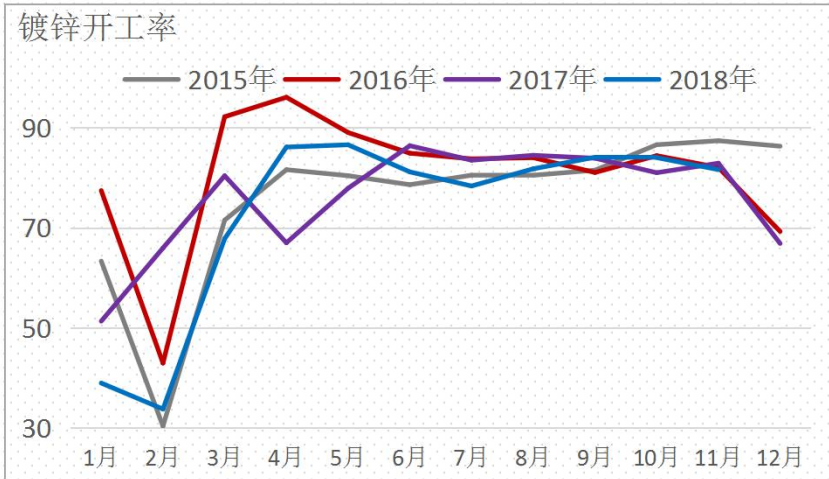


	中国消费	除中国外消费	中国消费增速	除中国外消费增速
2017Q1	1640	1824	2.82	1.84
2017Q2	1700	1855	3.98	2.32
2017Q3	1695	1806	3.99	1.06
2017Q4	1690	1798	3.05	0
2018Q1	1625	1833	-0.91	0.49
2018Q2	1675	1857	-1.47	0.11
2018Q3	1665	1821	-1.77	0.83
2018Q4	1660	1799	-1.78	0.06
2019Q1	1635	1841	0.62	0.44



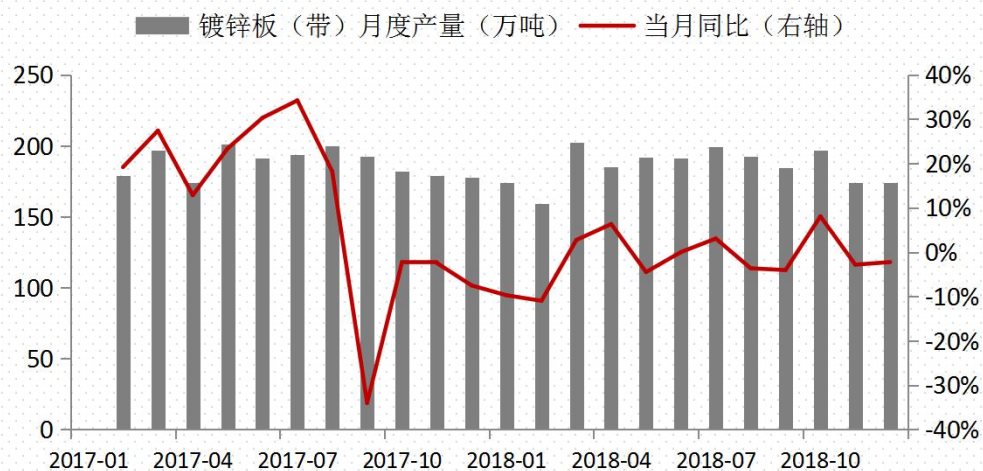
资料来源：CRU

下游开工率



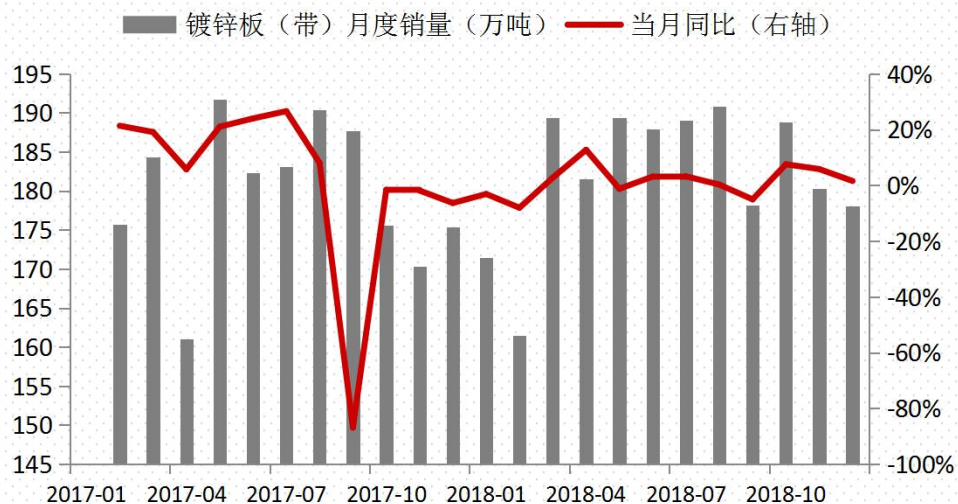
资料来源：SMM

镀锌产量与销量

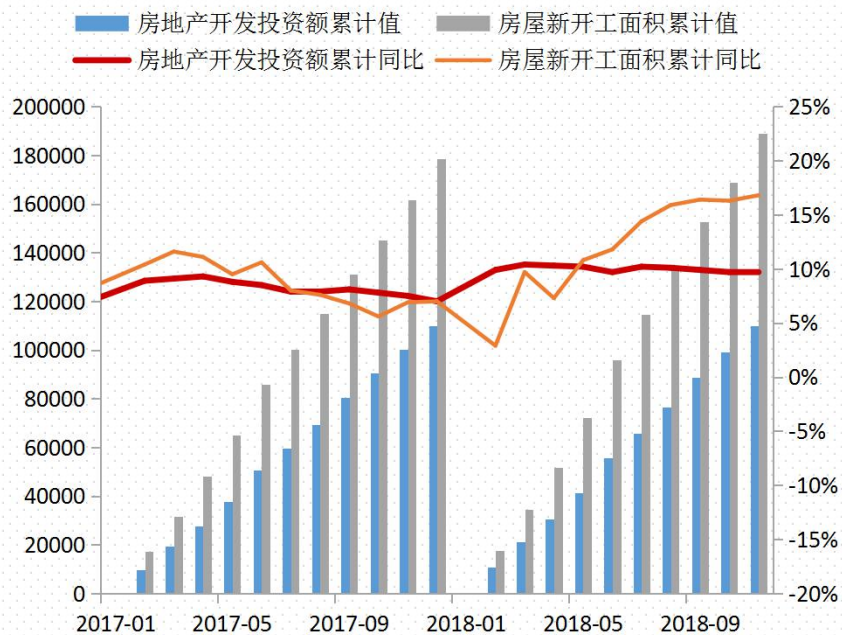


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-01	174	-9.74%	174	-9.74%
2018-02	159	-10.99%	333	-10.34%
2018-03	202	2.73%	535	-5.81%
2018-04	185	6.32%	721	-2.97%
2018-05	192	-4.50%	913	-3.30%
2018-06	191	0.00%	1104	-2.74%
2018-07	200	3.06%	1303	-1.89%
2018-08	192	-3.65%	1496	-2.12%
2018-09	185	-4.06%	1680	-2.34%
2018-10	197	8.06%	1877	-1.34%
2018-11	174	-2.84%	2061	-1.02%
2018-12	174	-2.26%	2235	-1.11%

镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2018-01	171	-3.13%	171	-3.13%
2018-02	162	-8.07%	333	-5.59%
2018-03	189	2.71%	522	-2.74%
2018-04	182	12.72%	704	0.83%
2018-05	189	-1.26%	893	0.38%
2018-06	188	3.11%	1081	0.84%
2018-07	189	3.20%	1270	1.19%
2018-08	191	0.24%	1461	1.06%
2018-09	178	-5.06%	1639	0.36%
2018-10	189	7.53%	1828	1.06%
2018-11	180	5.81%	2008	1.46%
2018-12	178	1.55%	2186	1.47%

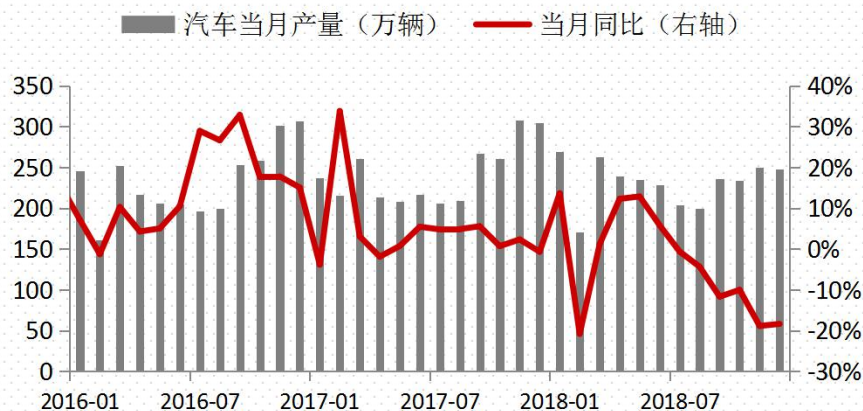


▶ 房地产投资与新开工面积

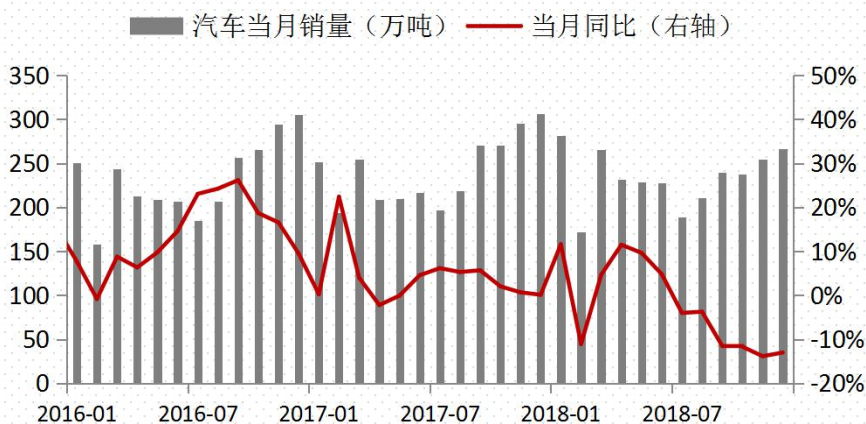


日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2017-02	9,854.34	8.90	17,238.39	10.40
2017-03	19,291.92	9.10	31,559.70	11.60
2017-04	27,731.58	9.30	48,239.92	11.10
2017-05	37,594.68	8.80	65,178.73	9.50
2017-06	50,610.22	8.50	85,719.61	10.60
2017-07	59,761.08	7.90	100,370.80	8.00
2017-08	69,493.88	7.90	114,996.20	7.60
2017-09	80,644.45	8.10	131,032.74	6.80
2017-10	90,544.36	7.80	145,127.07	5.60
2017-11	100,386.55	7.50	161,678.65	6.90
2017-12	109,798.53	7.00	178,653.77	7.00
2018-02	10,831.09	9.90	17,746.29	2.90
2018-03	21,291.29	10.40	34,614.96	9.70
2018-04	30,591.95	10.30	51,779.03	7.30
2018-05	41,420.27	10.20	72,190.34	10.80
2018-06	55,530.96	9.70	95,816.60	11.80
2018-07	65,885.71	10.20	114,780.62	14.40
2018-08	76,518.84	10.10	133,293.15	15.90
2018-09	88,665.04	9.90	152,582.72	16.40
2018-10	99,324.92	9.70	168,754.05	16.30
2018-11	110,083.00	9.70	188,894.53	16.80
2018-12	120,263.51	9.50	209,341.79	17.20

汽车产销量

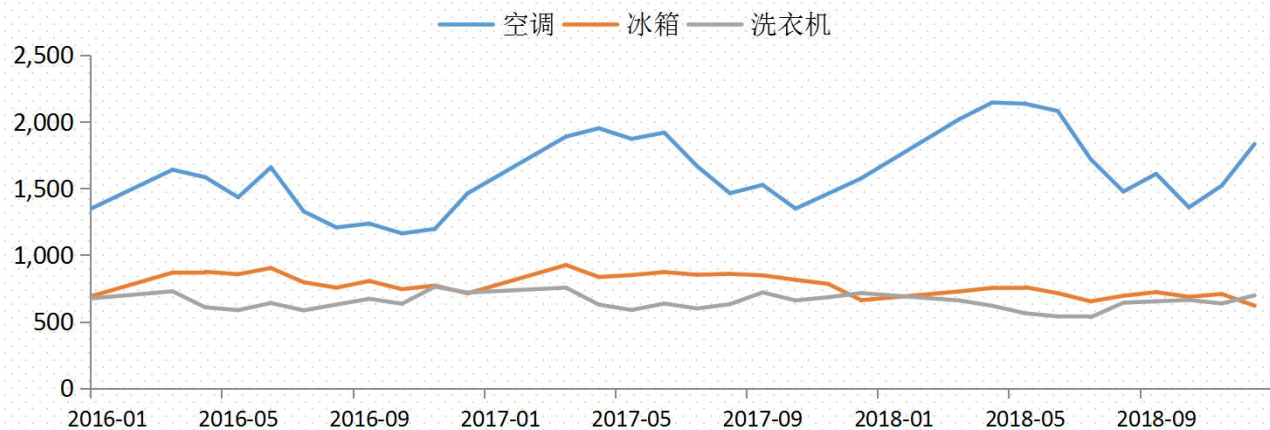


汽车月度产量（辆）			汽车月度销量（辆）	
日期	汽车当月产量	当月同比	汽车当月产量	当月同比
2016-09	2,530,688.00	32.82	2,564,098.00	26.14
2016-10	2,586,318.00	17.63	2,649,880.00	18.65
2016-11	3,010,584.00	17.75	2,938,653.00	16.55
2016-12	3,062,789.00	15.04	3,057,340.00	9.47
2017-01	2,368,964.00	-3.86	2,519,528.00	0.23
2017-02	2,159,610.00	33.77	1,939,248.00	22.37
2017-03	2,603,972.00	3.04	2,542,914.00	3.98
2017-04	2,138,411.00	-1.91	2,083,957.00	-2.24
2017-05	2,086,768.00	0.69	2,096,019.00	-0.09
2017-06	2,167,386.00	5.42	2,171,917.00	4.54
2017-07	2,059,385.00	4.76	1,971,245.00	6.15
2017-08	2,092,612.00	4.84	2,186,008.00	5.27
2017-09	2,670,913.00	5.54	2,709,129.00	5.66
2017-10	2,603,565.00	0.67	2,703,531.00	2.02
2017-11	3,080,273.00	2.31	2,957,614.00	0.65
2017-12	3,041,418.00	-0.70	3,060,271.00	0.10
2018-01	2,688,260.00	13.61	2,809,211.00	11.59
2018-02	1,705,657.00	-20.82	1,717,603.00	-11.12
2018-03	2,628,450.00	1.15	2,656,259.00	4.67
2018-04	2,397,366.00	12.27	2,318,552.00	11.47
2018-05	2,344,351.00	12.84	2,287,706.00	9.61
2018-06	2,289,630.00	5.77	2,273,669.00	4.79
2018-07	2,042,780.00	-0.66	1,889,115.00	-4.02
2018-08	1,999,943.00	-4.38	2,103,359.00	-3.75
2018-09	2,356,164.00	-11.71	2,394,062.00	-11.55
2018-10	2,334,467.00	-10.05	2,380,127.00	-11.70
2018-11	2,498,373.00	-18.89	2,547,819.00	-13.86
2018-12	2,482,174.00	-18.39	2,661,465.00	-13.03



▶ 家电产量

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
2018-12	1,832.00	10.60	20,486.00	10.00	2018-12	618.80	5.80	7,876.70	2.50	2018-12	696.30	-2.90	7,150.70	-0.40
2018-11	1,519.80	7.60	18,703.10	10.30	2018-11	707.00	7.60	7,419.00	2.90	2018-11	635.60	-5.90	6,446.20	-0.30
2018-10	1,356.80	-0.40	17,175.50	10.60	2018-10	685.40	5.20	6,687.70	2.20	2018-10	662.00	4.00	5,811.20	0.40
2018-09	1,608.30	9.30	16,011.40	12.90	2018-09	721.00	6.00	6,016.70	2.10	2018-09	652.10	-2.80	5,147.10	0.70
2018-08	1,475.30	-0.40	14,178.20	11.10	2018-08	693.50	0.50	5,324.70	1.60	2018-08	641.50	6.80	4,587.80	1.00
2018-07	1,718.80	3.80	12,702.50	12.60	2018-07	651.60	-7.30	4,629.50	2.00	2018-07	532.40	-3.60	3,944.60	0.10
2018-06	2,079.80	12.10	11,022.60	14.40	2018-06	713.00	-3.60	3,979.30	3.10	2018-06	538.50	-3.90	3,397.20	0.30
2018-05	2,134.40	18.40	9,025.40	16.10	2018-05	757.80	12.10	3,268.60	4.40	2018-05	562.40	5.80	2,856.60	1.20
2018-04	2,143.20	9.70	7,031.20	12.90	2018-04	752.60	14.50	2,513.20	2.30	2018-04	618.30	5.70	2,371.60	-0.20
2018-03	2,019.00	8.40	4,853.60	13.60	2018-03	726.00	-2.60	1,760.60	-2.30	2018-03	658.20	-2.40	1,760.50	-1.70
2018-02			2,802.30	17.00	2018-02			1,182.90	4.50	2018-02			1,100.60	-1.10





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师 (总监)
邮箱 : tola517@163.com
期货从业资格号 : F0257412
投资咨询从业号 : Z0001897



吴玉新 资深分析师 (铜、锡)
邮箱 : wuyuxin137@126.com
期货从业资格号 : F0272619
投资咨询从业号 : Z0002861



李金涛 高级分析师 (铝)
邮箱 : lgtoo@163.com
期货从业资格号 : F3015806
投资咨询从业号 : Z0013195



谷静 高级分析师 (镍)
邮箱 : suansuan29@126.com
期货从业资格号 : F3016772
投资咨询从业号 : Z0013246



封帆 高级分析师 (铝、铅)
邮箱 : 514168130@qq.com
期货从业资格号 : F3036024



张圣涵 中级分析师 (锌、铅)
邮箱 : 769995745@qq.com
期货从业资格号 : F3015806



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。