



# 【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

## 1、宏观热点新闻

(1) 中国2月官方制造业PMI和美国2月ISM制造业数据均不及预期，但中国2月财新制造业PMI数据好于预期。美国贸易代表办公室宣布，对2018年9月起加征关税的自华进口商品，不提高加征关税税率，中美贸易摩擦问题协商进展较为乐观。加上国内两会来临，市场对未来积极政策出台保持较多关注，宏观氛围偏暖。

## 2、行业热点信息：

(1) 周二在国际锌协会会议中，冶炼厂和矿山双方继续就2019年锌精矿加工费展开谈判，谈判价格有较大分歧但有消息人士指出价格主要集中在200美元/吨以上。

(2) 墨西哥锌生产商Penoles集团一位高管在国际锌协会会议上表示，公司近期已经达成扩产计划，产能由24万吨/年提升至36万吨/年，增幅达到50%。他同时表示该公司出口到美国的锌锭将由8万吨/年提升至15万吨/年，但目前为止发货量维持平稳。向美国新增的出口量将供应给镀锌企业，剩余新增产能将出口到欧洲。

## 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。本周国内主要地区自产锌矿加工费主流成交为5900-6500元/吨，进口锌矿加工费主流报价小幅提升至225-245美元/干吨。

(2) 冶炼方面：湖南其他大型锌冶炼厂因为环保问题仅轩华正常开工，产能在10万吨左；湖南三立预计4月初满负荷生产，产量约为7000吨一个月；湖南太丰预计5月份正常生产，而国内其他地区包括陕西汉中锌业基本也得6月份才能正常生产，东岭集团因环保问题被限制开工至今，能否4月份开工仍有较大的不确定性。除此之外白银公司、文山锌铟、四环锌锗分别扩产10万吨、10万吨和5万吨产能，河池南方原本10万吨产能，现在也已超产至13万吨。

(3) 库存情况：据我的有色，截至3月1日全国锌锭总库存22.9万吨，较周一减少0.02万吨。上期所锌库存11.32万吨，较上周增加0.75万吨，LME锌库存减少1.66万吨至6.46万吨。保税库存下降2000吨至8.42万吨。

(4) 现货方面：本周上海市场0#锌对沪锌1903合约自平水-升水10元/吨左右降至贴水20-贴水10元/吨左右持稳；广东0#现锌对沪锌1904合约贴水40至20元/吨附近，贴水较上周扩大80元/吨左右。粤市较沪市由上周的贴水80元/吨附近转至贴水90元/吨附近。天津市场0#现锌对1903合约贴水150至30元/吨附近，较上周贴水扩大了140元/吨左右，津市较沪市由上周的升水20元/吨附近转至贴水60元/吨。

(5) 下游初端消费：天津地区重度雾霾天气橙色预警，启动二级响应措施，部分镀锌企业存在50%左右的限产情况，而叠加锌价上涨以及新接订单仍未有明显回暖的情况，津市消费呈现进一步走弱趋势，进入3月国内消费正在恢复，镀锌及合金行业复工情况略低于往年同期，与此同时，消费企业中产成品库存普遍较高。

## ► 周内市场数据变化

		3月1日	2月22日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	22300	21680	620
	LME0-3 (美元/吨)	2777.5	2712	65.5
	现货 (元/吨)	21850	21740	110
现货升贴水	LME0-3	36.5	18.5	18
	上海升贴水	-30	30	-60
库存	LME库存	64550	81100	-16550
	上期所库存	113175	105646	7529
	社会库存	22.9	22.53	0.37
	保税区库存	8.42	8.62	-0.2
价差	沪锌近月-连二	320	385	-65
比值	沪伦比值	0.00	7.99	-7.994
	沪伦除汇比值	0.00	1.19	-1.193

## ► 本周策略

---

本周中美贸易摩擦问题协商进展较为乐观。加上国内两会来临，市场对未来积极政策出台保持较多关注，宏观氛围偏暖。基本上，国外方面，由于LME锌库存持续去化，LME锌现货升水逐渐抬升，助推期锌上扬，若后期伦敦库存降势不变，其支撑效用将更为明显。国内方面，随着下游的缓慢启动，锌锭库存累积节奏开始放缓，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。整体来看，如果LME库存持续低位，LME锌价或继续保持强势，同时由于国内宏观情绪偏暖，加之外盘带动影响，短期国内锌价支撑依旧较强。后期我们需重点关注冶炼厂产能恢复情况与库存累积情况。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:

近来,澳大利亚昆士兰州遭遇连续暴雨引发了特大洪水,导致了Mt Isa矿区与Townsville港口之间精矿运输铁路中断,运输受影响较大的主要是嘉能可的Lady Loretta和George Fisher矿、MMG的Dugald River矿,以及South32的Cannington矿,涉及58万吨锌和28万吨铅的年产量。由于前期Townswile港口有一些精矿库存,目前铁路中断并未明显影响到国内主要冶炼厂自澳大利亚精矿的进口供应,洪水只是影响了铁路运输,并未影响当地矿山正常生产,因此对全年全球的铅锌精矿总供应量不会有影响。

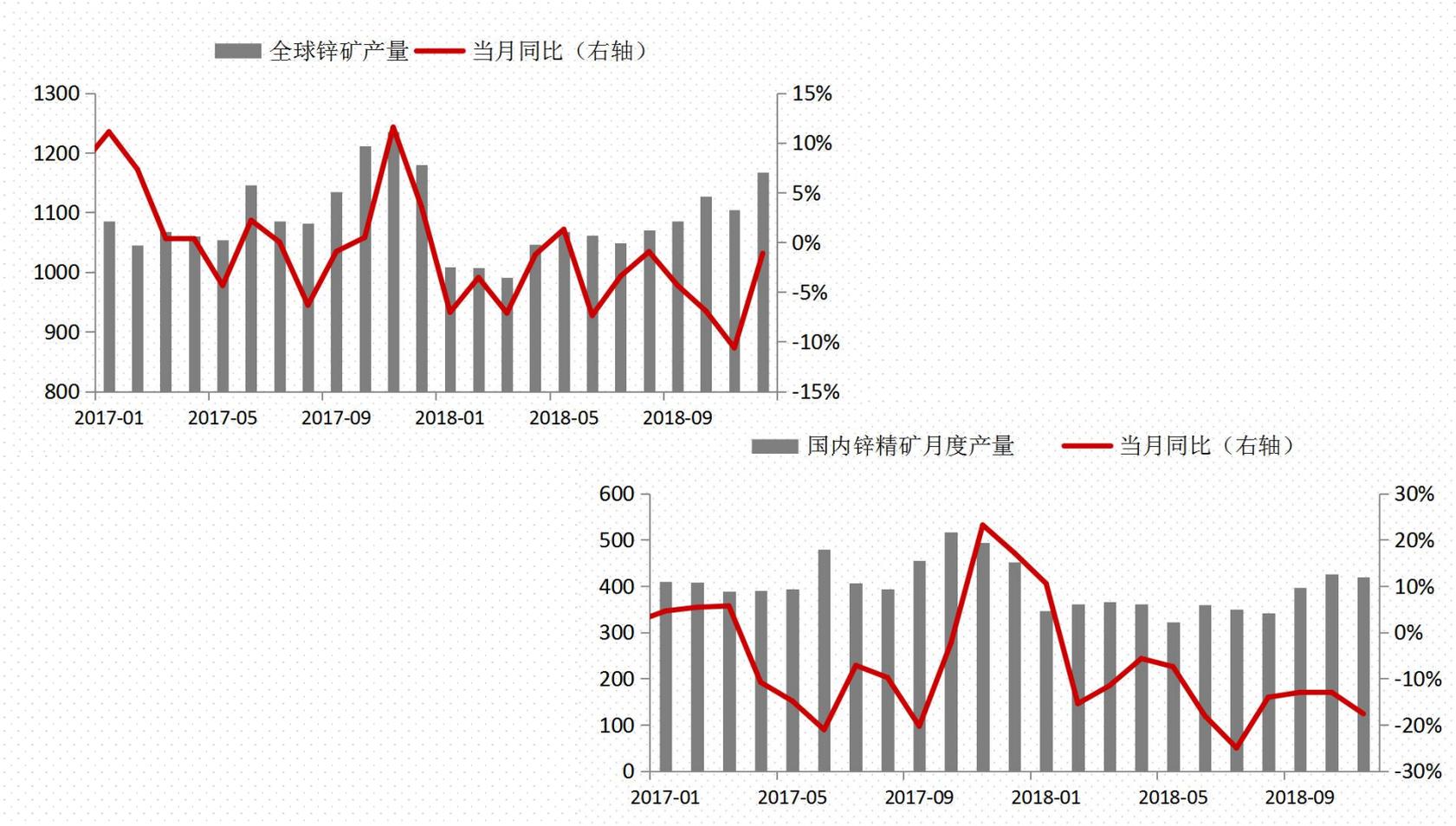
## 国内锌矿增量情况

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	2月23日，银漫矿业通勤车由辅助斜坡向井下运送工人时，由于刹车出现问题，车辆失去控制，撞在辅助斜坡道四车场巷道帮，截至24日，已造成21死29伤。公司24日收到西乌珠穆沁旗应急管理局下发的现场处理措施决定书责令其停产停业整顿。
	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	

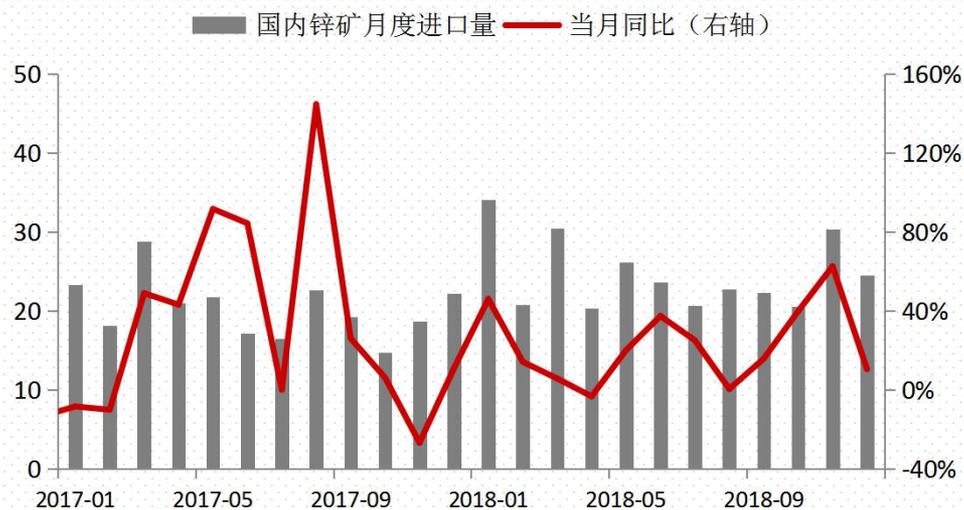
### 重点新闻摘要：

2月23日，银漫矿业通勤车由辅助斜坡向井下运送工人时，由于刹车出现问题，车辆失去控制，撞在辅助斜坡道四车场巷道帮，截至24日，已造成21死29伤。公司24日收到西乌珠穆沁旗应急管理局下发的现场处理措施决定书责令其停产停业整顿。

# ▶ 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

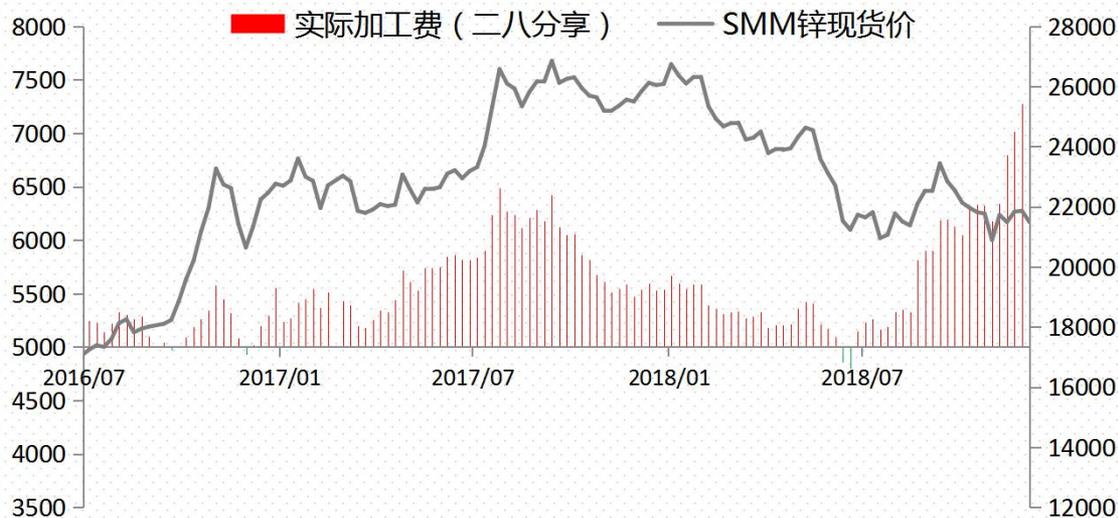
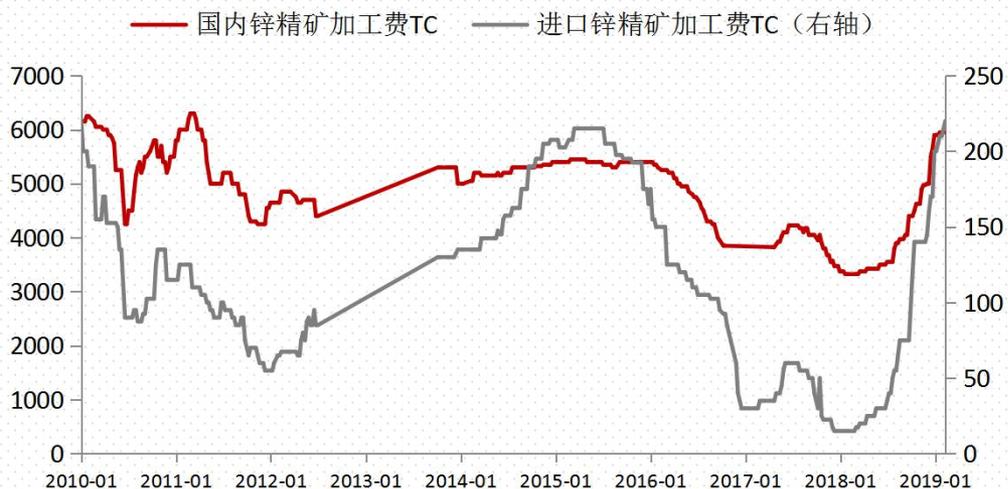
## 国内主要机构产量数据

	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：

湖南其他大型锌冶炼厂因为环保问题仅轩华正常开工，产能在10万吨左；湖南三立预计4月初满负荷生产，产量约为7000吨一个月；湖南太丰预计5月份正常生产，而国内其他地区包括陕西汉中锌业基本也得6月份才能正常生产，东岭集团因环何问题被限制开工至今，能否4月份开工仍有较大的不确定性。除此之外白银公司、文山锌铟、四环锌锗分别扩产10万吨、10万吨和5万吨产能，河池南方原本10万吨产能，现在也已超产至13万吨。检修方面，云南罗平锌电和白银有色3月份可能有检修。

# ▶ 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	
2019/2/25	21930	21690	21900	-50	50	18
2019/2/26	21810	21560	21750	-50	50	25
2019/2/27	21870	21660	21800	-70	30	31
2019/2/28	21810	21600	21750	-70	30	36
2019/3/1	21850	21650	21800	-80	20	0

### 本周现货市场描述：

本周上海市场0#锌对沪锌1903合约自平水-升水10元/吨左右降至贴水20-贴水10元/吨左右持稳，双燕、驰宏对3月自升水100-120元/吨左右收窄至升水50-70元/吨左右，进口SMC、YP、AZ市场竞争力有所减弱，对0#国产贴水微扩至贴水50-贴水30元/吨左右。广东0#现锌对沪锌1904合约贴水40至20元/吨附近，贴水较上周扩大80元/吨左右。粤市较沪市由上周的贴水80元/吨附近转至贴水90元/吨附近。天津市场0#现锌对1903合约贴水150至30元/吨附近，较上周贴水扩大了140元/吨左右，津市较沪市由上周的升水20元/吨附近转至贴水60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
2019/3/1	64550	7900	25	56625
2019/2/22	81100	17825	25	63250
周度变化	-16550	-9925	0	-6625

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/3/1	46000	1450	0	44550
2019/2/22	52800	1450	0	51350
周度变化	-6800	0	0	-6800

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/3/1	18550	6450	25	12075
2019/2/22	28300	16375	25	11900
周度变化	-9750	-9925	0	175



# 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
2019/3/1	113175	62559	43457	1748	5411
2019/2/22	105646	57407	40937	1482	5820
周度变化	7529	5152	2520	266	-409

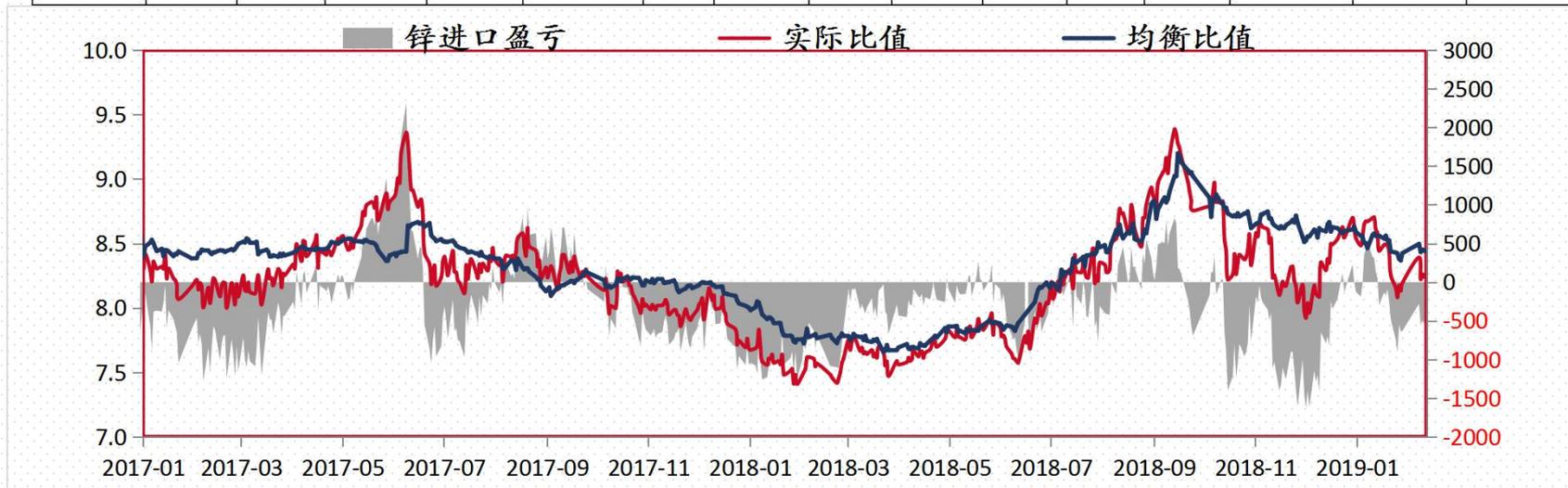
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/3/1	28269	14004	11814	897	1554
2019/2/22	28575	17088	8911	947	1629
周度变化	-306	-3084	2903	-50	-75

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/3/1	22.9	9.29	4.74	7.24	8.42
2019/2/22	22.53	9.1	4.68	6.99	8.62
周度变化	0.37	0.19	0.06	0.25	-0.2



# ▶ 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
2019-02-01	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
2019-02-18	6.7734	6.7730	2661	2644	17.5	150	22427	22287	21610	21575	21170	20880	60	-817	-1407
2019-02-19	6.7459	6.7690	2659	2635	23.5	150	22316	22206	21590	21545	21200	20935	90	-726	-1271
2019-02-20	6.7190	6.7260	2699	2673	26.5	150	22546	22361	21670	21745	21385	21125	80	-876	-1236
2019-02-21	6.7257	6.7090	2690	2670	20.5	150	22498	22282	21800	21570	21205	20550	60	-698	-1732
2019-02-25	6.6835	6.6920	2747	2729	18.3	150	22802	22688	21930	21965	21605	21435	0	-872	-1253
2019-02-26	6.6864	6.7000	2724	2699	25.0	150	22634	22483	21810	21780	21445	21255	0	-824	-1228
2019-02-27	6.6864	6.7000	2758	2728	30.5	140	22821	22628	21870	21885	21540	21305	-20	-951	-1323
2019-02-28	6.7034	6.6910	2766	2730	35.5	140	22938	22618	21810	21850	21480	21270	-20	-1128	-1348
2019-03-01	6.7139	6.7110	2830	2793	36.5	140	23476	23180	21850	22340	22020	21815	-30	-1626	-1365





PART 3

下游需求分析

# 消费增速

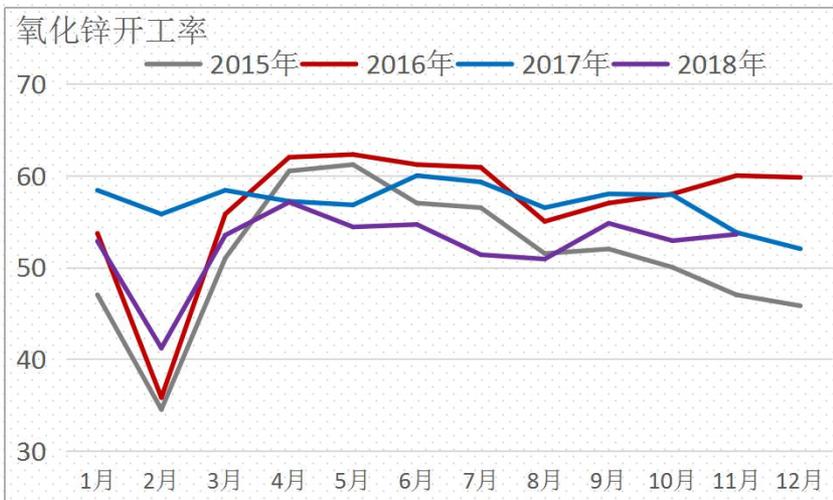
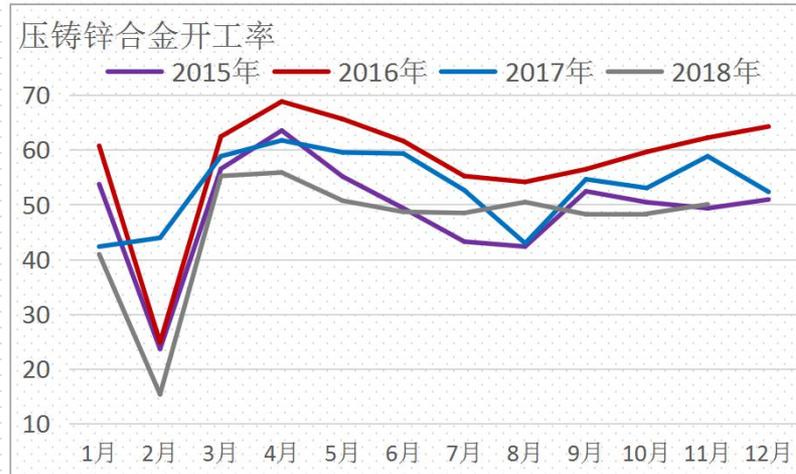
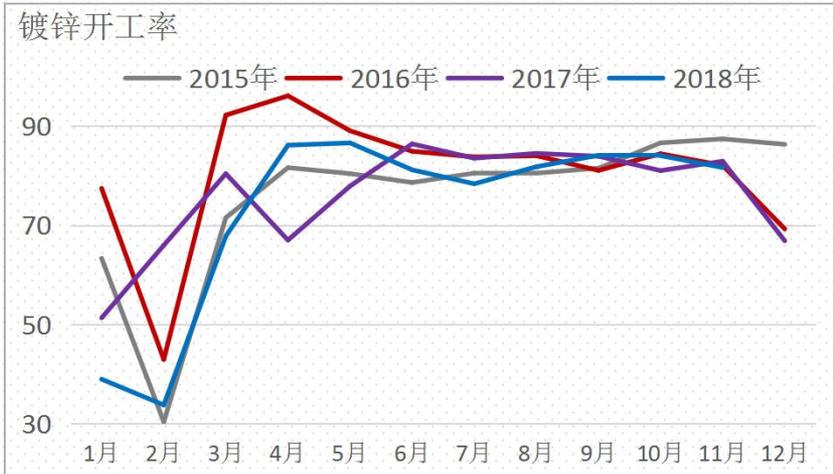


	中国消费	除中国外消费	中国消费增速	除中国外消费增速
2017Q1	1640	1824	2.82	1.84
2017Q2	1700	1855	3.98	2.32
2017Q3	1695	1806	3.99	1.06
2017Q4	1690	1798	3.05	0
2018Q1	1625	1833	-0.91	0.49
2018Q2	1675	1857	-1.47	0.11
2018Q3	1665	1821	-1.77	0.83
2018Q4	1660	1799	-1.78	0.06
2019Q1	1635	1841	0.62	0.44



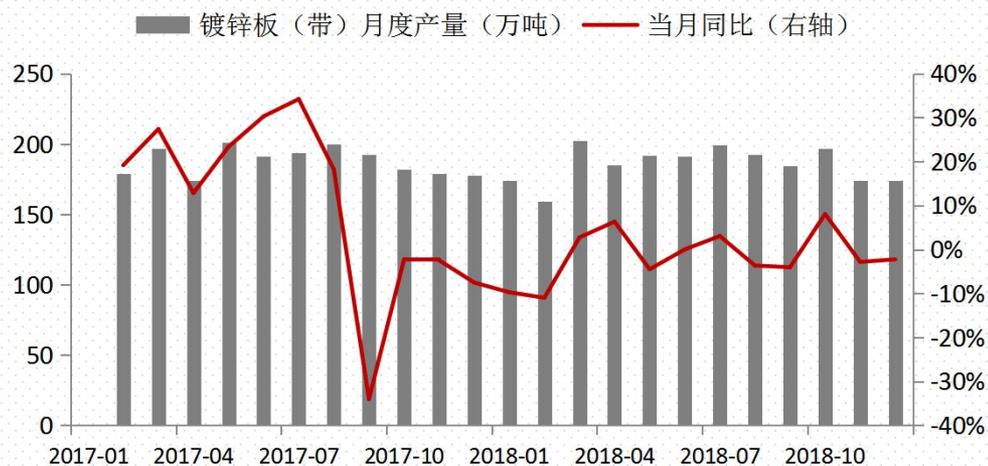
资料来源：CRU

## 下游开工率



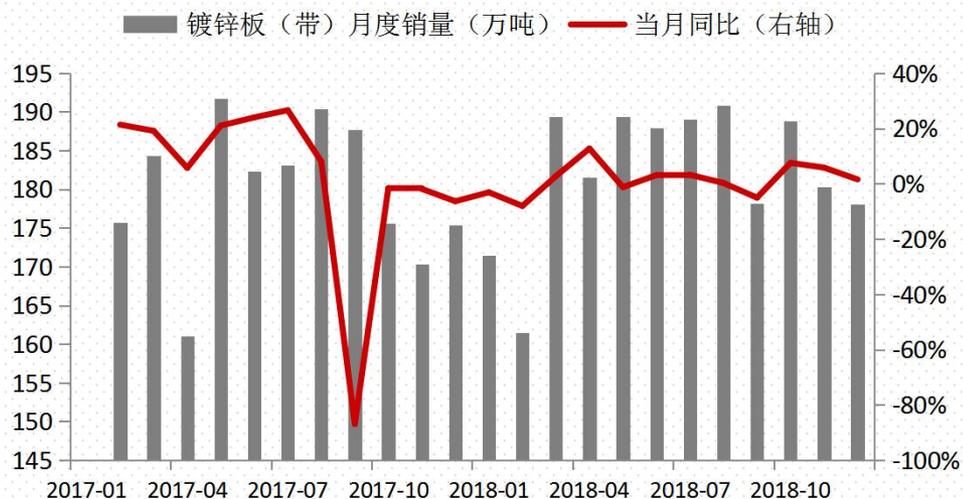
资料来源：SMM

# 镀锌产量与销量

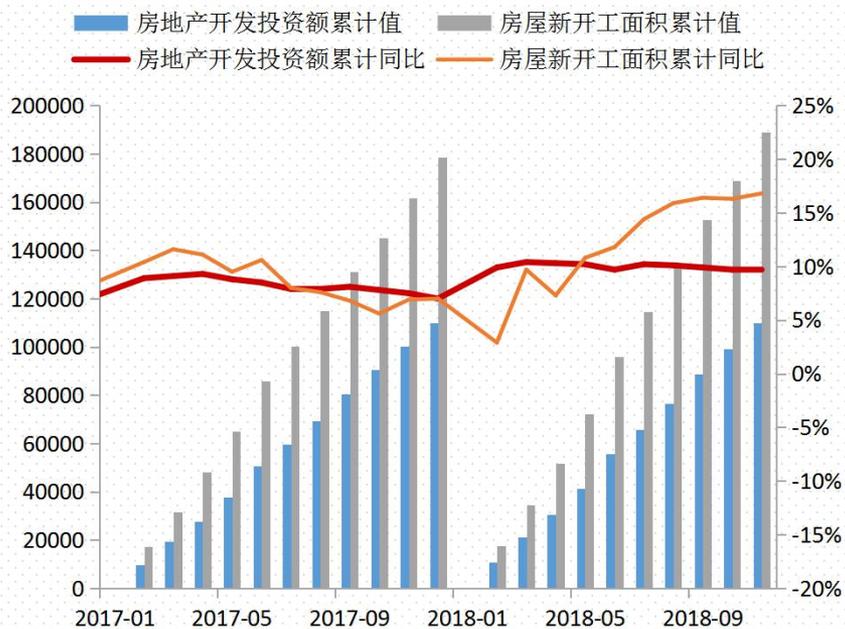


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-01	174	-9.74%	174	-9.74%
2018-02	159	-10.99%	333	-10.34%
2018-03	202	2.73%	535	-5.81%
2018-04	185	6.32%	721	-2.97%
2018-05	192	-4.50%	913	-3.30%
2018-06	191	0.00%	1104	-2.74%
2018-07	200	3.06%	1303	-1.89%
2018-08	192	-3.65%	1496	-2.12%
2018-09	185	-4.06%	1680	-2.34%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

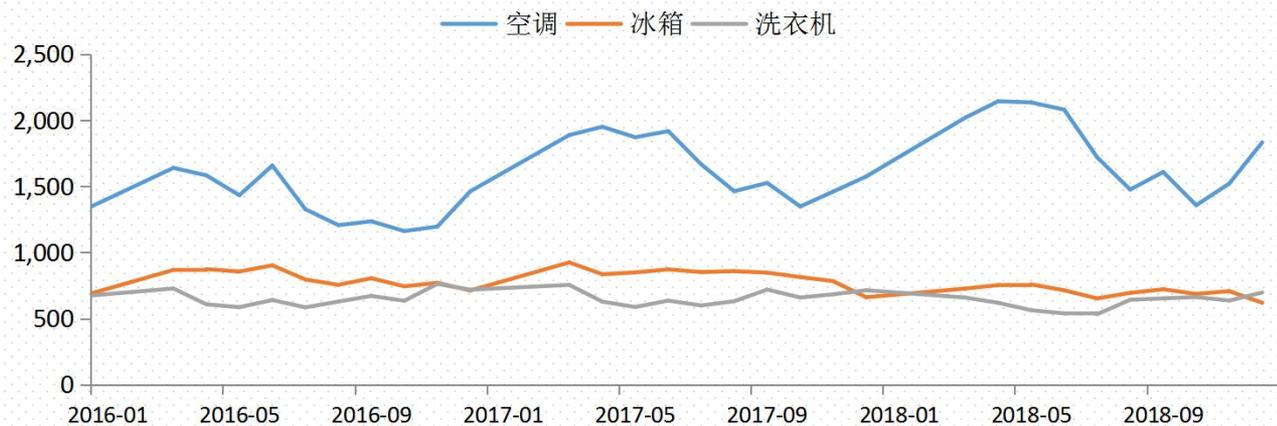


汽车月度产量（辆）			汽车月度销量（辆）	
日期	汽车当月产量	当月同比	汽车当月产量	当月同比
2016-09	2,530,688.00	32.82	2,564,098.00	26.14
2016-10	2,586,318.00	17.63	2,649,880.00	18.65
2016-11	3,010,584.00	17.75	2,938,653.00	16.55
2016-12	3,062,789.00	15.04	3,057,340.00	9.47
2017-01	2,368,964.00	-3.86	2,519,528.00	0.23
2017-02	2,159,610.00	33.77	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。