一德期货
FIRST FUTURES

【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

一德期货 FIRST FUTURES

本周重点数据及摘要

1、宏观热点新闻

（1）十三届全国人大二次会议上，李总理在作政府工作报告时表示，深化增值税改革，今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%。市场普遍预期政策或将在5月开始实行。

（2）中国2月出口（以人民币计）同比降16.6%，预期增6.6%，前值增13.9%；进口同比降0.3%，预期增6.2%，前值增2.9%。数据显示2月出口创三年来最大单月降幅，出口连续第三个月下降，表明中国经济仍存在放缓的较大现实压力中。

2、行业热点信息：

（1）Vedanta Zinc International旗下价值10亿美元Gamsberg矿场上周举行开工仪式。该公司于2011年从Anglo收购了该矿场，并决定在2014年开发该矿。在Gamsberg矿场，Vedanta公司正在开采全球已知的最大但尚未开发的锌矿床。据报道Gamsberg矿场第一阶段将维持13年，每年可以产出400万吨锌矿石和25万吨精炼锌。第二和第三阶段产量有可能增长到450万吨和600万吨，时间最长可达30年。

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5900-6500元/吨，进口锌精矿加工费主流报价于225-245美元/干吨左右。根据我的有色，本周锌矿港口库存13.86万吨，较上周减少0.33万吨。

（2）冶炼方面：2月SMM中国精炼锌产量42.04万吨，环比减少3.19%，同比减少8.45%。3月份，由于国内锌精矿供应较充裕，加工费进一步上行，冶炼厂利润可观刺激工厂生产。湘西地区节后生产开始恢复，多数炼厂均增加其自身产量，产量上录得明显增加。 根据3月份炼厂排产计划，预计3月国内精炼锌产量较2月份环比增加2.74万吨至44.78万吨，同比增加0.42%，环比增加6.52%。

（3）库存情况：据我的有色，截至3月8日全国锌锭总库存23.55 万吨，较周一增加0.34 万吨。交易所库存，上期所锌库存 11.72 万吨，较上周增加0.41 万吨，LME锌库存减少0.47 万吨至5.99 万吨。保税库存降为8.25万吨。

（4）现货方面：本周上海市场0#锌对沪锌1903合约自贴水60-贴水40元/吨左右转至贴水10元/吨-平水左右；0#双燕对3月持稳于升水10-40元/吨左右变化不大；进口SMC供应稳定，对0#国产锌贴水40-贴水20元/吨左右，比利时、荷兰、巴西等较国产锌贴水80-贴水60元/吨左右。广东0#现锌对沪锌1904合约升水120-200元/吨，粤市较沪市由上周的贴水80元/吨附近转至贴水70元/吨附近。天津市场0#现锌对沪锌1904合约升水30元/吨至升水170元/吨附近，津市较沪市由昨日的贴水60元/吨附近扩大至至贴水150元/吨附近。

（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27条产线停产检修，整体开工率为89.85%；产能利用率为66.19%，较上周下降0.71%；周产量为79.62万吨，较上周减少0.86万吨；钢厂库存量为61.69万吨，较上周减少5.24万吨。本网监测国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌111.03周环比减1.54；彩涂18.22周环比减0.06。涂镀总库存129.25周环比减1.6。

周内市场数据变化

		3月8日	3月1日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	21190	22300	-1110
	LME0-3（美元/吨）	2718.5	2777.5	-59
	现货（元/吨）	21880	21850	30
现货升贴水	LME0-3	0	36.5	-36.5
	上海升贴水	-10	-30	20
库存	LME库存	59875	64550	-4675
	上期所库存	117249	113175	4074
	社会库存	23.55	22.9	0.65
	保税区库存	8.25	8.42	-0.17
价差	沪锌近月-连二	610	320	290
比值	沪伦比值	0.00	8.03	-8.029
	沪伦除汇比值	0.00	1.20	-1.196

本周策略

近日两市期锌高位回落,跌幅明显。宏观面，中美达成贸易协议以及中央两会释放刺激政策的乐观情绪正在消退，我国出口数据显示2月出口创三年来最大单月降幅，出口连续第三个月下降，表明中国经济仍存在放缓的较大现实压力中。基本面上，尽管LME库存显示持续处于下滑阶段，但伦敦现货对伦锌三个月合约升水亦逐渐缩窄，显示国外现货市场或未出现大幅短缺。国内方面，SMM产量数据显示，尽管现阶段锌冶炼利润恢复，但炼厂冶炼瓶颈仍等待突破，国内库存增幅或有限，叠加旺季来临下游消费回归，或将限制期锌跌幅。中线看，供给端锌矿TC高位震荡，矿山供给宽松预期逐渐得到验证，，因此待市场因素如环保、搬厂等问题解决，炼厂开工难以长期维持低位。预计二季度中旬，产量有待释放。套利方面，由于远期产量释放预期不变，叠加降税预期，back结构或加深，建议择机跨期正套。

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

一德期货 FIRST FUTURES

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 Tennesee	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：

Vedanta Zinc International旗下价值10亿美元Gamsberg矿场上周举行开工仪式。该公司于2011年从Anglo收购了该矿场，并决定在2014年开发该矿。在Gamsberg矿场，Vedanta公司正在开采全球已知的最大但尚未开发的锌矿床。据报道Gamsberg矿场第一阶段将维持13年，每年可以产出400万吨锌矿石和25万吨精炼锌。第二和第三阶段产量有可能增长到450万吨和600万吨，时间最长可达30年。

一德期货 FIRST FUTURES

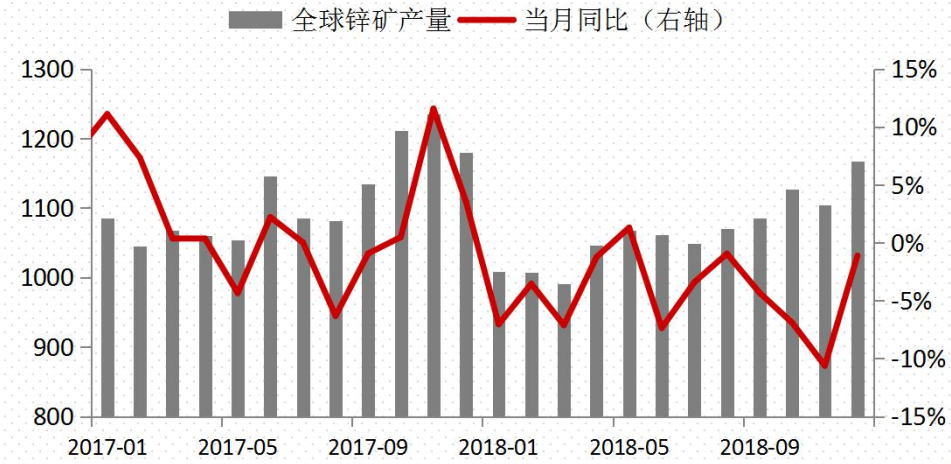
国内锌矿增量情况

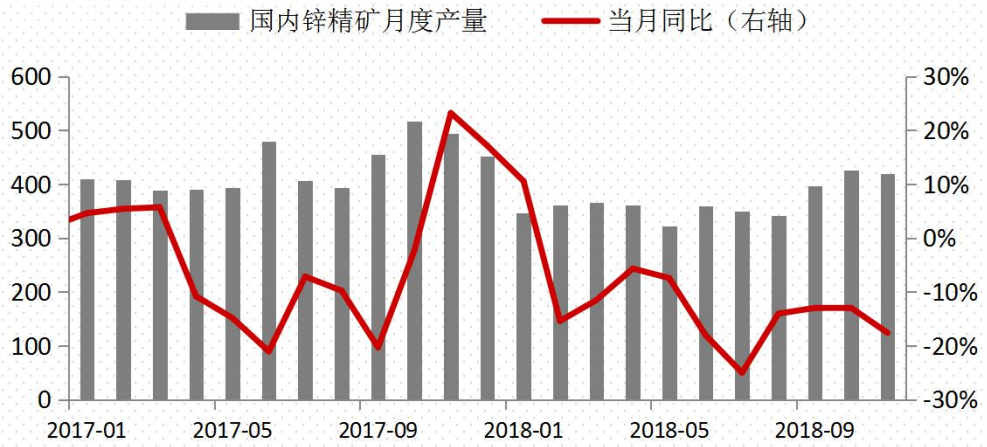
省份	企业	2018年预计增量	2019年预计增量	说明
内蒙古	国森二道河铅锌矿	0	1	2018 年新矿山投产，品位都在 10% 以上
	银漫矿业	2	1.5	2月23日，银漫矿业通勤车由辅助斜坡向井下运送工人时，由于刹车出现问题，车辆失去控制，撞在辅助斜坡道四车场巷道帮，截至24日，已造成21死29伤。公司24日收到西乌珠穆沁旗应急管理局下发的现场处理措施决定书责令其停产停业整顿。
	高尔奇铅锌矿	0.2	1	2018年8 月开始试生产
	国金矿业八岔沟	0.7	2.2	
	盛达金都矿业	0.2	0.6	3 月已获安全生产许可证，预计二季度可达产
	盛达光大矿业	0.6	0.5	
	利比亚矿业	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。

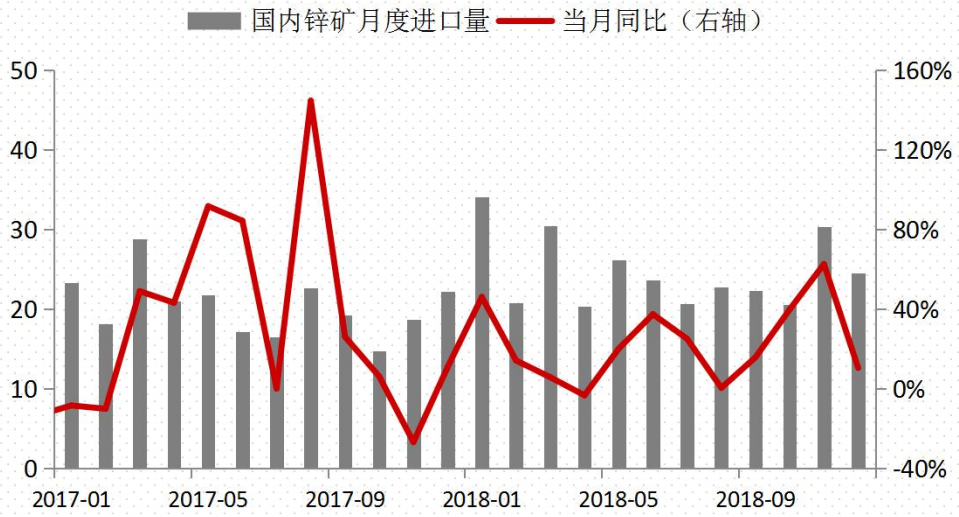
锌矿产量与增速

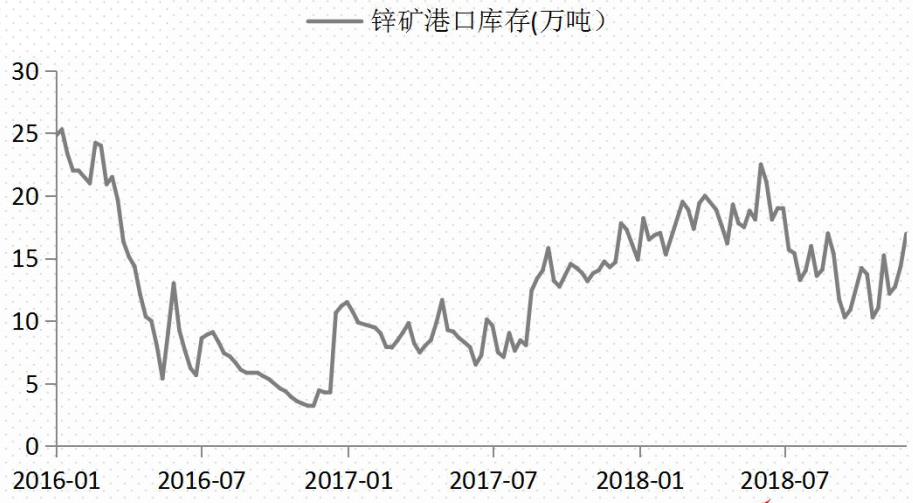




一德期货 FIRST FUTURES

锌矿进口量与港口库存





一德期货 FIRST FUTURES

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

一德期货 FIRST FUTURES

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

一德期货 FIRST FUTURES

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		Torreon	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				

一德期货 FIRST FUTURES

国内冶炼厂检修情况

		2017		2018		2019
省份	企业名称	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

一德期货 FIRST FUTURES

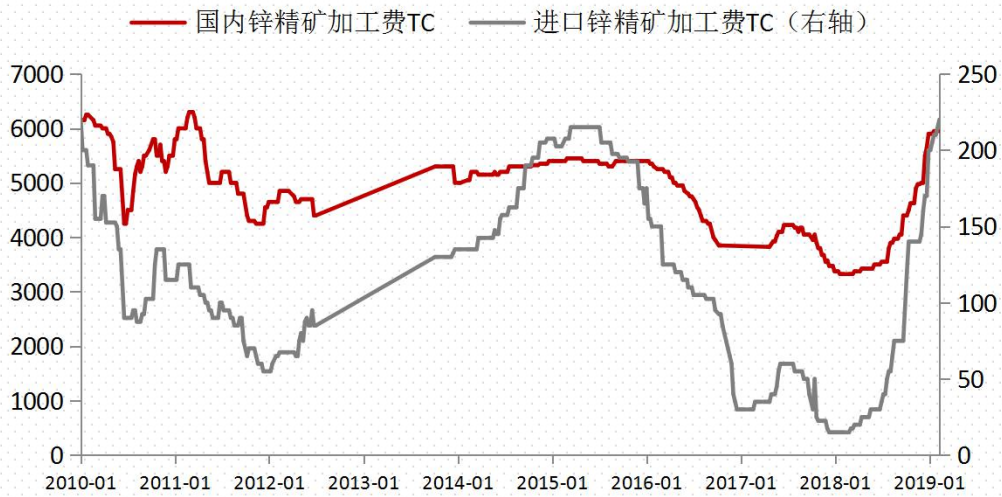
国内主要机构产量数据

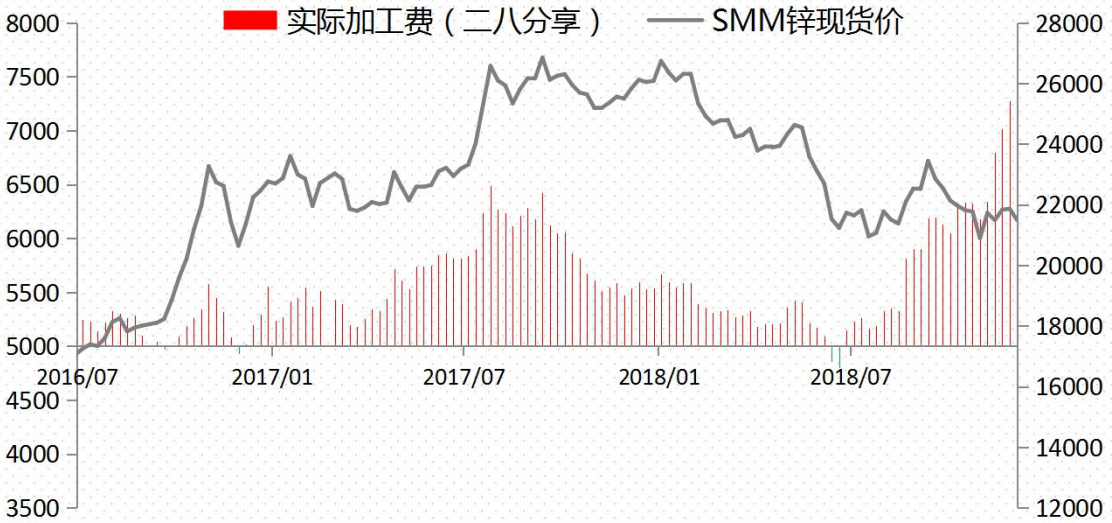
	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.1	48.00
2018-02	45.92	38.7	48.00
2018-03	44.59	37.3	46.90
2018-04	44.46	37.7	48.10
2018-05	42.31	37.1	45.70
2018-06	43.01	36.8	47.50
2018-07	40.84	34.7	43.90
2018-08	41.87	34.3	43.10
2018-09	44.67	36.5	45.60
2018-10	45.90	39.0	50.10
2018-11	45.64	39.6	52.00
2018-12	44.84	39.3	50.90
2019-01	43.36	39.2	
2019-02	42.04	37.5	
2019-03	44.78		

产量新闻：

2月SMM中国精炼锌产量42.04万吨，环比减少3.19%，同比减少8.45%。2月份，适逢国内春节，虽国内多数大冶炼厂生产上未有放假，但部分中小企业存在放假停产行为，湖南湘西部分企业放假时间达一个月。同时2月生产天数上减少，多家企业实际产量因天数问题存在减少，虽河池南方生产恢复，但仍未抵因春节及检修等带来的减停产。 3月份，受国内锌精矿供应较充裕，炼厂短期需求仍未明显增加下，加工费进一步上抬至历史高位，炼厂利润可观，刺激生产开工。虽四环锌锗及柳州华锡检修减产，但湘西地区节后生产开始恢复，同时，整体生产天数恢复，多数炼厂均增加其自身产量，产量上录得明显增加。根据3月份炼厂排产计划，预计3月国内精炼锌产量较2月份环比增加2.74万吨至44.78万吨，同比增加0.42%，环比增加6.52%。

名义与实际加工费





一德期货
FIRST FUTURES

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	11.2	72.1	56.8	60.7	-3.9	11.42	8
2018-12	11.42	44.84	9.3	65.6	54.1	56.5	-2.4	9.05	6
2019-01	9.05	43.36	6.8	59.3	50.2	46.6	3.6	12.61	6
2019-02	12.61	42.04	5.0	59.7	47.0	36.7	10.3	22.92	10

一德期货 FIRST FUTURES

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	
2019/3/4	22090	21890	22050	-100	0	19
2019/3/5	21900	21720	21850	-60	40	21
2019/3/6	22110	21870	22050	-50	50	15
2019/3/7	22110	21870	22050	-60	40	4
2019/3/8	21880	21660	21850	-60	40	0

本周现货市场描述：

上海市场0#锌对沪锌1903合约自贴水60-贴水40元/吨左右转至贴水10元/吨-平水左右；0#双燕对3月持稳于升水10-40元/吨左右变化不大；进口SMC供应稳定，对0#国产锌贴水40-贴水20元/吨左右，比利时、荷兰、巴西等较国产锌贴水80-贴水60元/吨左右。

广东0#现锌对沪锌1904合约升水120-200元/吨，粤市较沪市由上周的贴水80元/吨附近转至贴水70元/吨附近。

天津市场0#现锌对沪锌1904合约升水30元/吨至升水170元/吨附近，津市较沪市由昨日的贴水60元/吨附近扩大至至贴水150元/吨附近。

LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/3/8	59875	5700	25	54150
2019/3/1	64550	7900	25	56625
周度变化	-4675	-2200	0	-2475

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/3/8	44775	1825	0	42950
2019/3/1	46000	1450	0	44550
周度变化	-1225	375	0	-1600

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/3/8	15100	3875	25	11200
2019/3/1	18550	6450	25	12075
周度变化	-3450	-2575	0	-875

一德期货 FIRST FUTURES

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
2019/3/8	117249	64246	45488	2038	5477
2019/3/1	113175	62559	43457	1748	5411
周度变化	4074	1687	2031	290	66

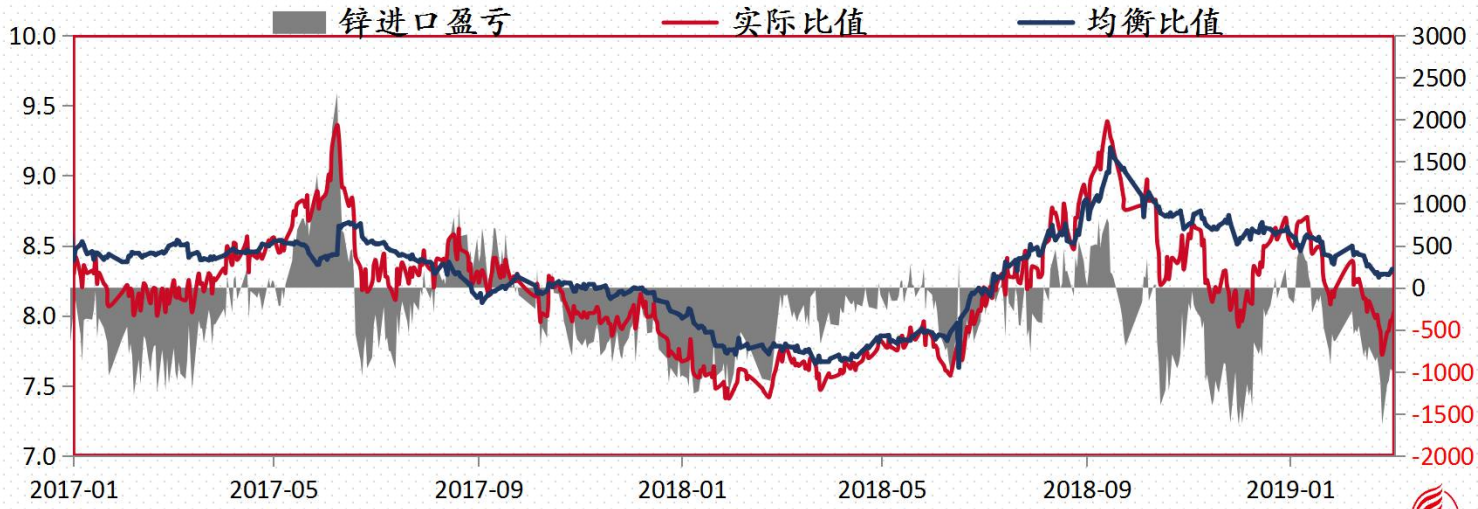
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/3/8	31881	12798	16683	897	1503
2019/3/1	28269	14004	11814	897	1554
周度变化	3612	-1206	4869	0	-51

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/3/8	23.55	9.63	4.98	7.31	8.25
2019/3/1	22.9	9.29	4.74	7.24	8.42
周度变化	0.65	0.34	0.24	0.07	-0.17

一德期货 FIRST FUTURES

进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴水		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		CIF	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	20980	60	-698	-1302
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
2019-03-04	6.7073	6.7000	2803	2785	18.5	140	23245	23075	22090	22200	21890	21680	-50	-1155	-1395
2019-03-05	6.7045	6.7050	2774	2753	21.3	140	23006	22841	21900	21990	21505	21280	-10	-1106	-1561
2019-03-06	6.7166	6.7190	2777	2763	14.5	140	23073	22967	22110	22060	21565	21320	0	-963	-1647
2019-03-07	6.7341	6.7180	2773	2770	3.5	140	23101	23019	22110	22030	21540	21335	-10	-991	-1684
2019-03-08	6.7311	6.7390	2727	2714	12.5	140	22725	22653	21880	21800	21190	20985	-10	-845	-1668

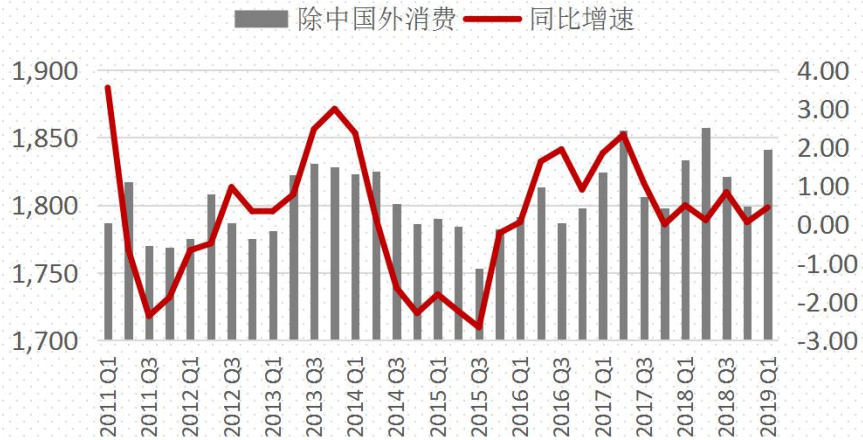


一德期货 FIRST FUTURES

PART 3 下游需求分析

消费增速

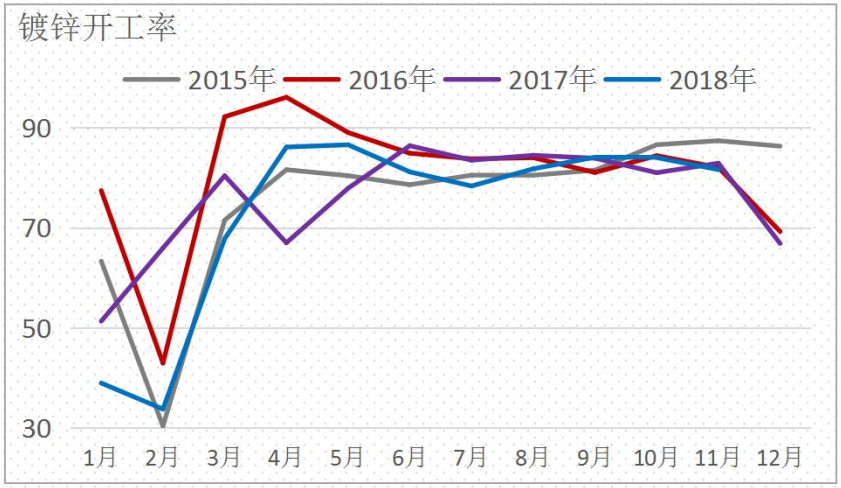
	中国消费	除中国外消费	中国消费增速	除中国外消费增速
2017Q1	1640	1824	2.82	1.84
2017Q2	1700	1855	3.98	2.32
2017Q3	1695	1806	3.99	1.06
2017Q4	1690	1798	3.05	0
2018Q1	1625	1833	-0.91	0.49
2018Q2	1675	1857	-1.47	0.11
2018Q3	1665	1821	-1.77	0.83
2018Q4	1660	1799	-1.78	0.06
2019Q1	1635	1841	0.62	0.44

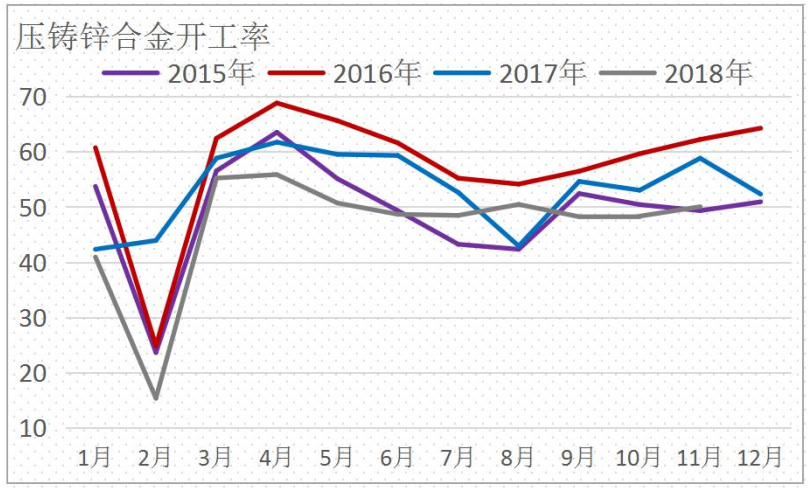


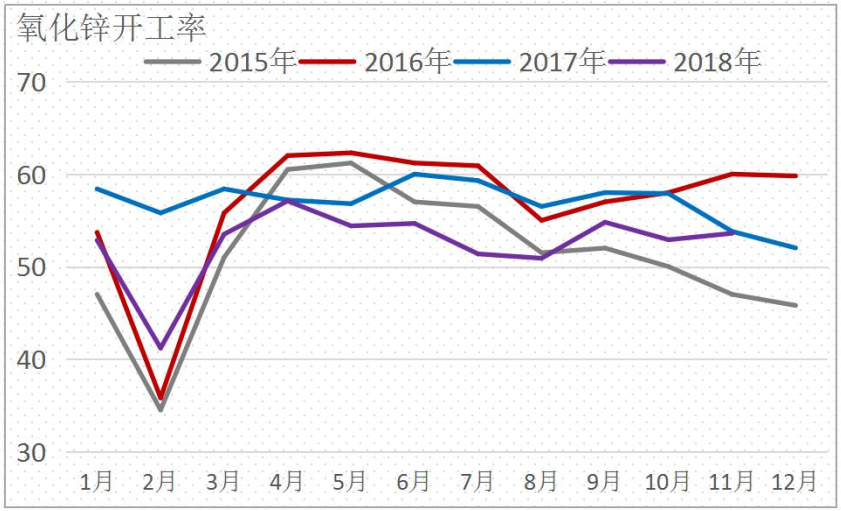
资料来源：CRU

一德期货 FIRST FUTURES

下游开工率



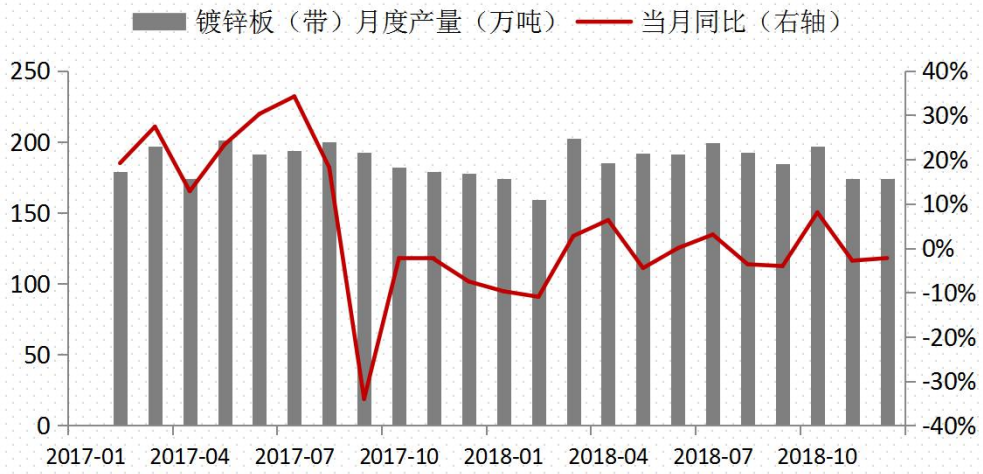


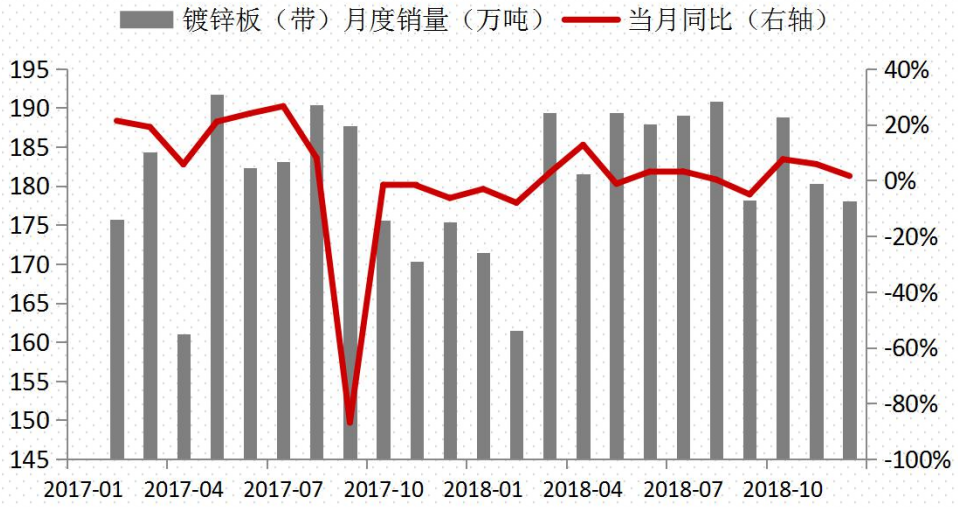


资料来源：SMM

一德期货 FIRST FUTURES

镀锌产量与销量



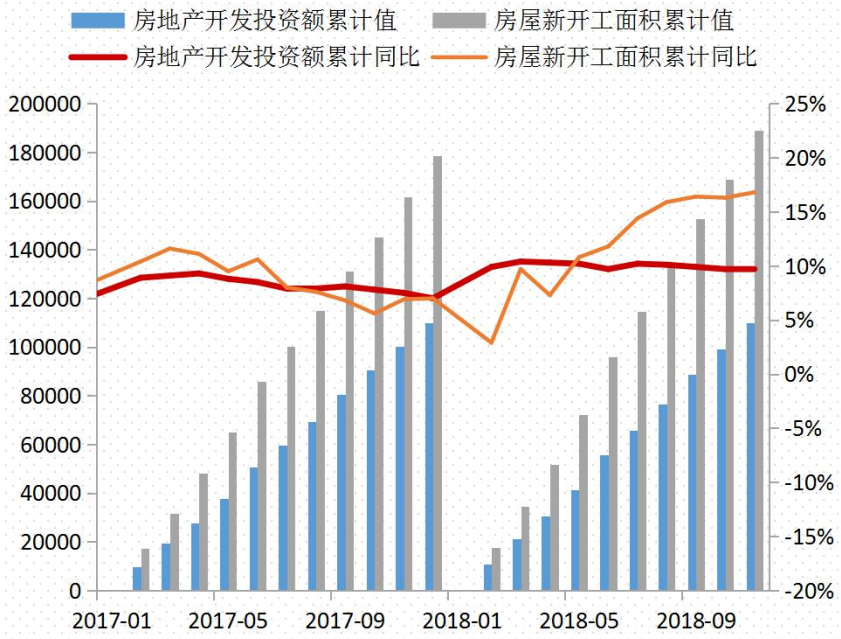


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-01	174	-9.74%	174	-9.74%
2018-02	159	-10.99%	333	-10.34%
2018-03	202	2.73%	535	-5.81%
2018-04	185	6.32%	721	-2.97%
2018-05	192	-4.50%	913	-3.30%
2018-06	191	0.00%	1104	-2.74%
2018-07	200	3.06%	1303	-1.89%
2018-08	192	-3.65%	1496	-2.12%
2018-09	185	-4.06%	1680	-2.34%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

一德期货 FIRST FUTURES

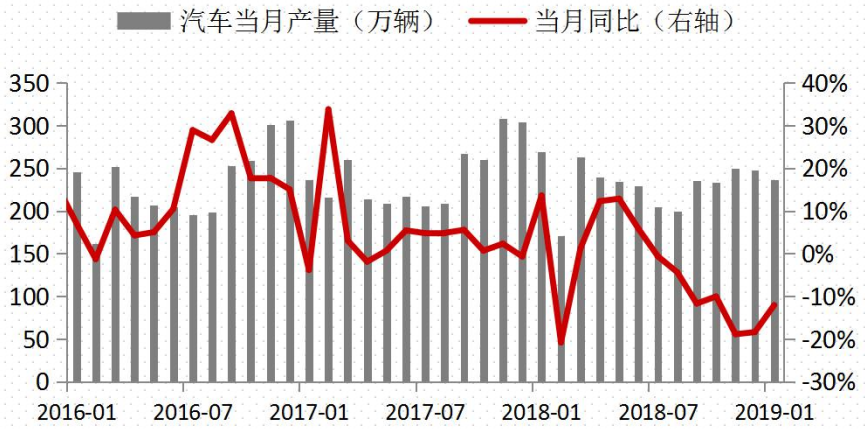
房地产投资与新开工面积

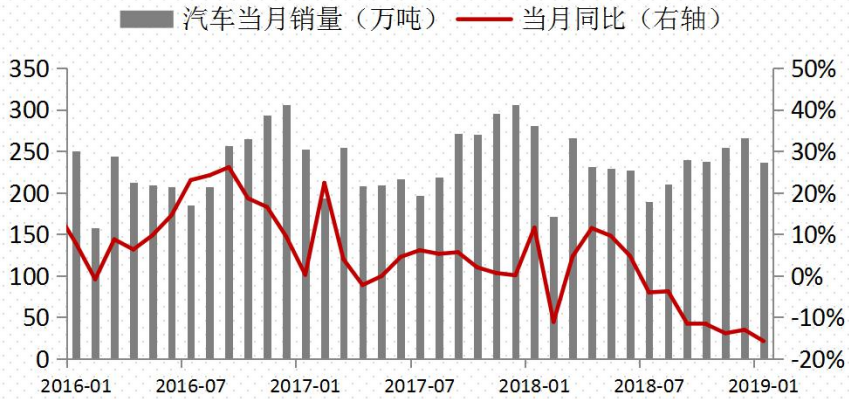


	房地产开发投资完成额累计（亿元）		房屋新开工面积累计（万平方米）	
日期	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2017-02	9,854.34	8.90	17,238.39	10.40
2017-03	19,291.92	9.10	31,559.70	11.60
2017-04	27,731.58	9.30	48,239.92	11.10
2017-05	37,594.68	8.80	65,178.73	9.50
2017-06	50,610.22	8.50	85,719.61	10.60
2017-07	59,761.08	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

一德期货 FIRST FUTURES

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
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
2019-01	2,365,152.00	-12.05	2,367,278.00	-15.76

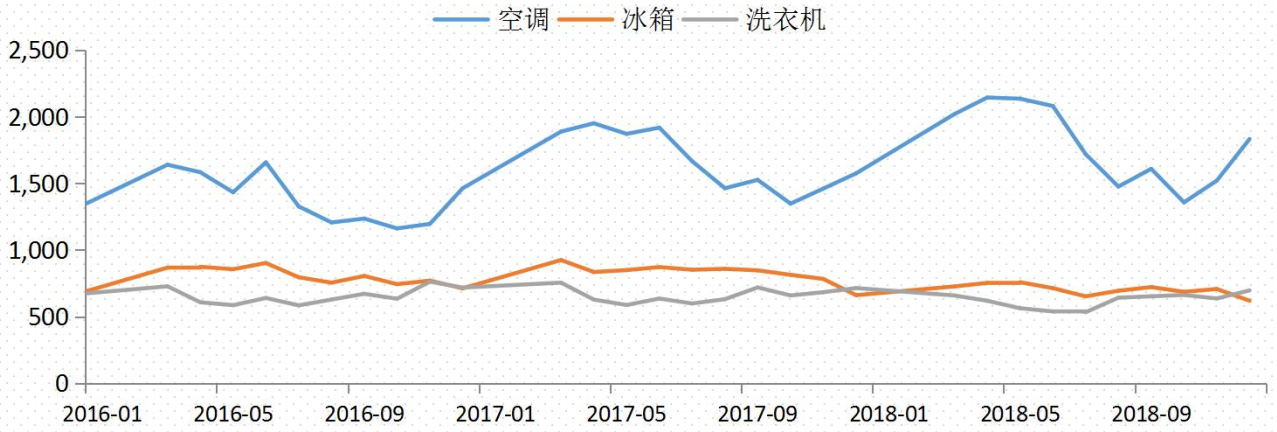
一德期货 FIRST FUTURES

家电产量

空调产量（万台）				
空调：1.5p单机其中镀锌板卷12.3kg				
日期	空调当月产量	当月同比	空调累计产量	累计同比
2018-12	1,832.00	10.60	20,486.00	10.00
2018-11	1,519.80	7.60	18,703.10	10.30
2018-10	1,356.80	-0.40	17,175.50	10.60
2018-09	1,608.30	9.30	16,011.40	12.90
2018-08	1,475.30	-0.40	14,178.20	11.10
2018-07	1,718.80	3.80	12,702.50	12.60
2018-06	2,079.80	12.10	11,022.60	14.40
2018-05	2,134.40	18.40	9,025.40	16.10
2018-04	2,143.20	9.70	7,031.20	12.90
2018-03	2,019.00	8.40	4,853.60	13.60
2018-02			2,802.30	17.00

冰箱产量（万台）				
冰箱：单台冰箱使用镀锌板卷6.5kg				
日期	冰箱当月产量	当月同比	冰箱累计产量	累计同比
2018-12	618.80	5.80	7,876.70	2.50
2018-11	707.00	7.60	7,419.00	2.90
2018-10	685.40	5.20	6,687.70	2.20
2018-09	721.00	6.00	6,016.70	2.10
2018-08	693.50	0.50	5,324.70	1.60
2018-07	651.60	-7.30	4,629.50	2.00
2018-06	713.00	-3.60	3,979.30	3.10
2018-05	757.80	12.10	3,268.60	4.40
2018-04	752.60	14.50	2,513.20	2.30
2018-03	726.00	-2.60	1,760.60	-2.30
2018-02			1,182.90	4.50

洗衣机产量（万台）				
洗衣机：洗衣机镀锌板卷用量6kg				
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	696.30	-2.90	7,150.70	-0.40
2018-11	635.60	-5.90	6,446.20	-0.30
2018-10	662.00	4.00	5,811.20	0.40
2018-09	652.10	-2.80	5,147.10	0.70
2018-08	641.50	6.80	4,587.80	1.00
2018-07	532.40	-3.60	3,944.60	0.10
2018-06	538.50	-3.90	3,397.20	0.30
2018-05	562.40	5.80	2,856.60	1.20
2018-04	618.30	5.70	2,371.60	-0.20
2018-03	658.20	-2.40	1,760.50	-1.70
2018-02			1,100.60	-1.10



一德期货 FIRST FUTURES

【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

一德期货 FIRST FUTURES

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。

一德期货 FIRST FUTURES