



【一德有色-锌-周报】

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) 上周中美高层对话恢复，市场情绪获短暂提振，同时美联储议息会议宣布6月维持利率不变，年内降息预期升温。本周关注G20峰会中美领导人会晤情况。

2、行业热点信息：

(1) 据ILZSG报告显示，4月份全球锌市场供应短缺量增加至8.4万吨，3月份修正后为短缺4.87万吨。1-4月全球锌市场供应短缺量9.7万吨，去年同期短缺5.3万吨。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：矿供应呈现宽松状态，锌精矿加工费维持高位。本周国内锌精矿加工费主流成交于6250-6750元/吨，进口锌精矿加工费主流报价于250-270美元/干吨左右。根据我的有色，本周锌矿港口库存12.71万吨，较上周减少0.58万吨。

(2) 冶炼方面：2019年4月SMM中国精炼锌产量46.11万吨，环比增加1.99%，同比增加3.71%。葫芦岛锌业、西部矿业已结束检修，四环锌锗产出仍一定程度受锌焙砂供应的限制。

(3) 库存情况：据我的有色，截至6月21日全国锌锭总库存16.78万吨，较上周增加0.21万吨。交易所库存，上期所锌库存8.60万吨，较上周增加0.61万吨，LME锌库存小幅增加0.34万吨至9.72万吨。保税库库存下降6900至9.33万吨。

(4) 现货方面：本周上海市场0#锌对沪锌1907合约自升水350-400元/吨左右转为升水100-130元/吨左右；双燕、驰宏自升水350-400左右转为升水160-180元/吨左右，进口SMC、西班牙、印度对0#国产锌维持贴水30-平水左右。广东0#现锌对沪锌1908合约升水230-240元/吨，粤市较沪市由升水110元/吨转至贴水80元/吨附近。本周炼厂正常出货，市场货源流通较为充裕。天津市场0#现锌对沪锌1907合约升水150-200元/吨附近，津市较沪市由上周贴水20元/吨转至升水60元/吨附近。

(5) 下游初端消费：据本周Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，30条产线停产检修，整体开工率为88.72%；产能利用率为69.03%，较上周回落0.21%；周产量为83.04万吨，较上周减少0.25万吨；钢厂库存量为48.34万吨，较上周增加0.02万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌98.71万吨周环比降1.19万吨；彩涂16.24万吨周环比降0.41万吨。涂镀总库存114.95万吨周环比降1.6万吨。

▶ 周内市场数据变化

		6月21日	6月14日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	19450	20100	-650
	LME0-3 (美元/吨)	2433	2455.5	-22.5
	现货 (元/吨)	19950	20970	-1020
现货升贴水	LME0-3	0	109.5	-109.5
	上海升贴水	110	-210	320
库存	LME库存	97200	100625	-3425
	上期所库存	86046	79945	6101
	社会库存	16.78	16.31	0.47
	保税区库存	9.33	10.02	-0.69
价差	沪锌近月-连二	395	940	-545
比值	沪伦比值	7.99	8.19	-0.191
	沪伦除汇比值	1.16	1.18	-0.016

► 本周策略

上周伦锌期间一度冲高，但20日均线处压力较大，呈现冲高回落态势；沪锌跌破2万支撑后持续下调，目前持续维持弱势。目前基本上，在高利润刺激下国内冶炼瓶颈逐渐打破，从矿端传导至冶炼端的锌供应回升超预期兑现。6月份西部矿业、葫芦岛锌业检修结束，株洲冶炼第二条产线进一步投产，贡献主要增量。预计6月产量将环比进一步增加。近期锌现货升水持续下滑近平水，国内外库存目前已经出现累积现象，6月下游渐入淡季，镀锌企业开工率近期维持下滑，镀锌社会库存开始累积，反映终端需求也已渐入淡季，6-8月锌锭累库迹象或持续。预计三季度锌价在基本面与宏观悲观预期带动下将持续表现疲弱。本周宏观层面需关注G20峰会中美元首会晤情况。另外由于锌价持续下滑，矿山利润受到一定程度挤压，部分加工费已经出现下调的迹象，后续需警惕锌价继续下跌后的矿供应修正导致锌价下跌不流畅的风险。



PART 1

锌精矿分析

▶ 全球锌矿产量

ILZSG锌矿产量数据												
年份	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
全球	13,626	12,604	12,572	13,690	3,019	3,073	1,099	1,083	1,115	1,004	976	1,093
中国	5,140	5,081	4,480	4,311	977	914	390	368	292	293	267	354

ILZSG全球锌矿产量数据（分地区）												
	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
Europe	970	987	1,030	1,092	208	276	30	93	93	91	91	94
Africa	309	343	421	418	107	124	34	36	38	39	41	44
America	3,958	3,851	4,034	4,108	977	983	337	337	346	323	322	339
Asia	6,867	6,636	6,466	6,128	1,416	1,326	528	506	530	429	401	496
Asia (except China)	1,727	1,555	1,986	1,817	439	412	138	138	238	136	134	142
Oceania	1,578	884	841	1,098	239	364	110	110	109	121	121	121
World	13,626	12,604	12,572	13,690	3,019	3,073	1,099	1,083	1,115	1,004	976	1,093
World (except China)	8,486	7,523	8,092	9,379	2,042	2,159	709	715	823	711	709	739

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：

俄罗斯锌精矿中欧班列定制化专列将于大约12天后抵运成都国际铁路港。进口物资种类得到进一步丰富，同时这也是俄罗斯锌精矿首次通过中欧班列出口到中国。

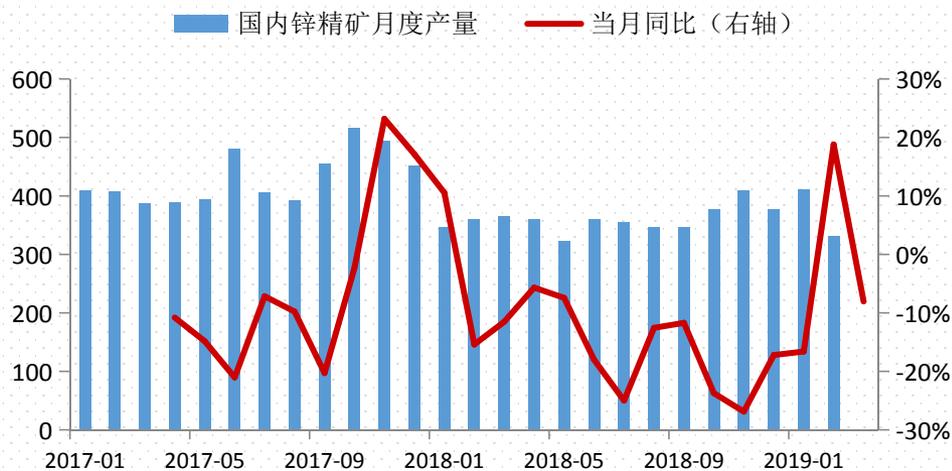
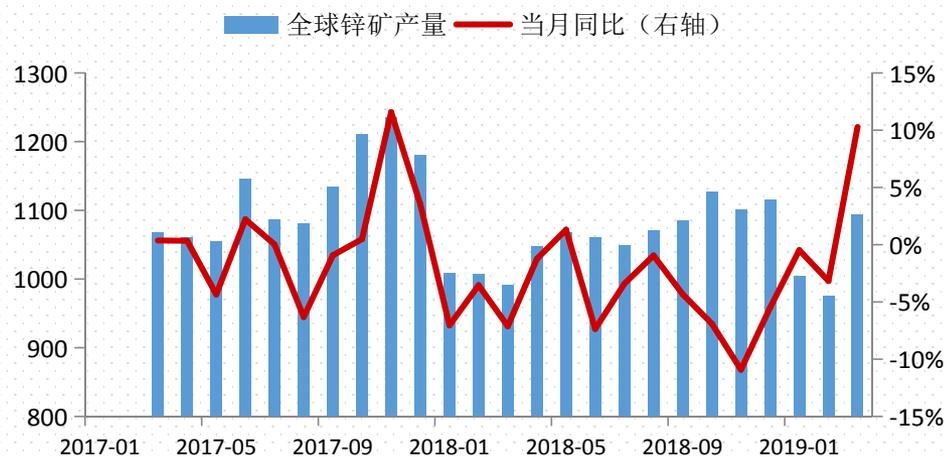
国内锌矿增量情况

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	

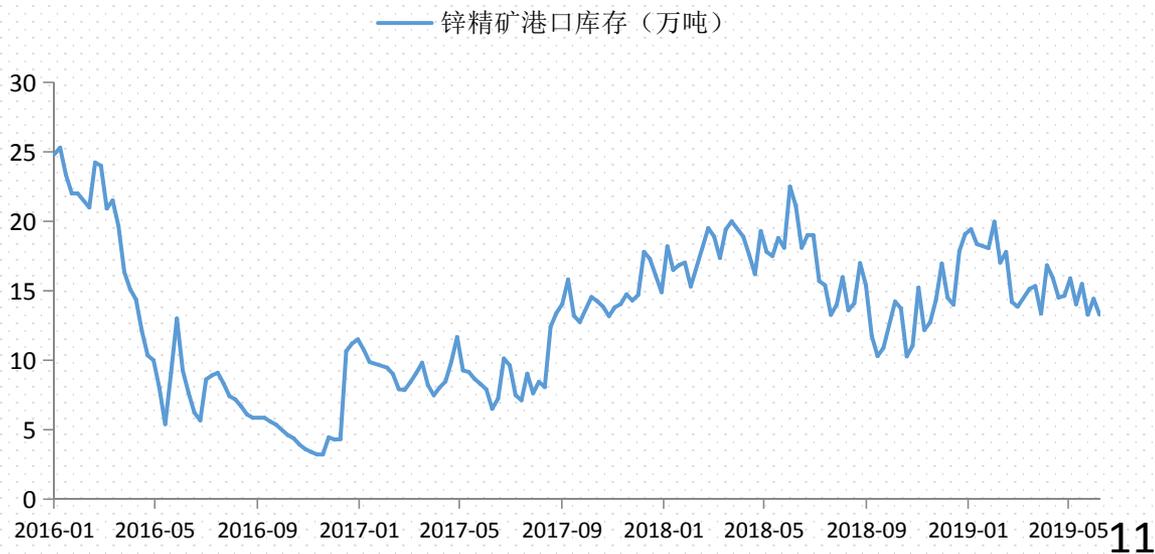
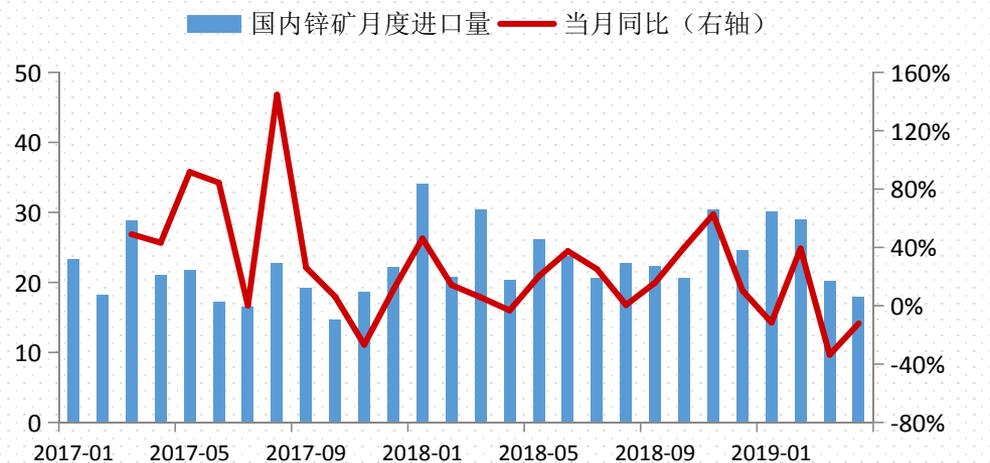
重点新闻摘要：

3月22日，呼伦贝尔驰宏矿业有限公司20万吨铅锌冶炼项目竣工验收。标志着呼伦贝尔驰宏正式迈入生产运营轨道，必将为中国铜业、驰宏锌锗打造千亿级铅锌锗产业战略发展注入新的活力。

▶ 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

日期	中国锌精矿产量(万金属吨)	中国锌精矿进口量(万实物吨)	中国锌精矿进口量(万金属吨)	中国锌精矿表观消费量(万吨)	中国锌精矿累积表观消费量(万吨)	中国锌精矿实际消费量(万吨)	中国锌精矿实际消费累积量(万吨)
2018-01	30.4	34.1	13.9	44.3	44.3	50.6	50.6
2018-02	20.1	20.8	8.8	28.9	73.2	47.5	98.1
2018-03	29.8	30.4	13.8	43.6	116.8	46.1	144.2
2018-04	35.2	20.4	9.3	44.5	161.3	46	190.2
2018-05	36.1	26.2	11.9	48	209.4	43.8	234
2018-06	37.1	23.7	10.8	47.8	257.2	44.5	278.5
2018-07	38.5	20.7	9.4	47.9	305.1	42.2	320.7
2018-08	38.8	22.8	10.4	49.2	354.3	43.3	364
2018-09	39.3	22.3	10.1	49.4	403.8	46.2	410.2
2018-10	36.2	20.6	9.4	45.6	449.3	47.5	457.7
2018-11	38.3	30.4	13.8	52.2	501.5	47.2	504.9
2018-12	35.9	24.6	11.2	47.1	548.5	46.4	551.2
2019-01	27.1	30.1	13.7	40.8	40.8	44.8	44.8
2019-02	21.8	28.9	13.1	34.9	75.7	43.5	88.3
2019-03	28.8	30	13.6	42.5	118.2	46.7	135.1
2019-04	32.5	28	12.7	45.2	163.4	46.5	181.6



PART 2

锌锭分析

▶ 全球精炼锌产量

ILZSG锌锭产量数据

年份	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
全球	13,812	13,579	13,222	13,169	3,261	3,164	1,121	1,138	1,149	1,065	1,011	1,088
中国	6,116	6,196	5,850	5,670	1388	1306	502	515	514	441	412	454

ILZSG全球锌锭产量数据（分地区）

	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
Europe	2,477	2,420	2,446	2,529	623	614	207	204	204	204	205	206
Africa	79	86	84	67	22	25	5	7	9	8	8	8
America	1,779	1,724	1,613	1,739	422	440	146	143	147	147	139	154
Asia	8,989	8,878	8,611	8,344	2,085	1,969	721	743	748	667	621	681
Asia (except China)	2,873	2,682	2,761	2,674	697	663	219	228	234	226	209	227
Oceania	489	470	468	490	109	116	42	42	41	39	39	39
World	13,812	13,579	13,222	13,169	3,261	3,164	1,121	1,138	1,149	1,065	1,011	1,088
World (except China)	7,696	7,383	7,372	7,499	1,873	1,858	619	623	635	624	599	634

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的产量的增加,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亭的,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,墨西哥锌生产商Penoles集团一位高管在国际锌协会议上表示,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。	
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				

重点新闻摘要:

据Argus媒体集团报道,韦丹塔国际位于纳米比亚南部的Skorpion锌冶炼厂4月17检修结束重新启动,重启后的四天内冶炼厂就恢复到正常生产水平,此后的三个月将继续增产使冶炼厂生产率逐步提升7月中旬前恢复满产。韦丹塔国际2018年4月至2019年3月财年生产了14.8万吨精炼锌和锌精矿,同比下降5%,其中Skorpion锌产量下降22%,南非黑山矿业公司产量下降10%。

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	一线4月满产, 1.2万吨/月产量, 4月底2线有望开始投产
	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			3月底恢复, 4月满产, 7000吨/月
	湖南太丰冶炼厂	10	5月; 8月; 12月减产			5月底恢复
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	4月检修, 影响4000吨产量
云南	云南驰宏锌锗有限公司	39	6.7月	39	7-9月、12月	4月检修
	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	4月10日4车间投产
	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	3.4月检修
	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	39.5	43.00
2019-02	42.04	36	42.00
2019-03	45.21	40.2	45.35
2019-04	46.11	41.6	46.5
2019-05	48.02	42.4	
2019-06	50.13		

产量新闻：

2019年5月SMM中国精炼锌产量48.02万吨，环比增加4.14%，同比增加13.49%。SMM调研样本产能608.5万吨。

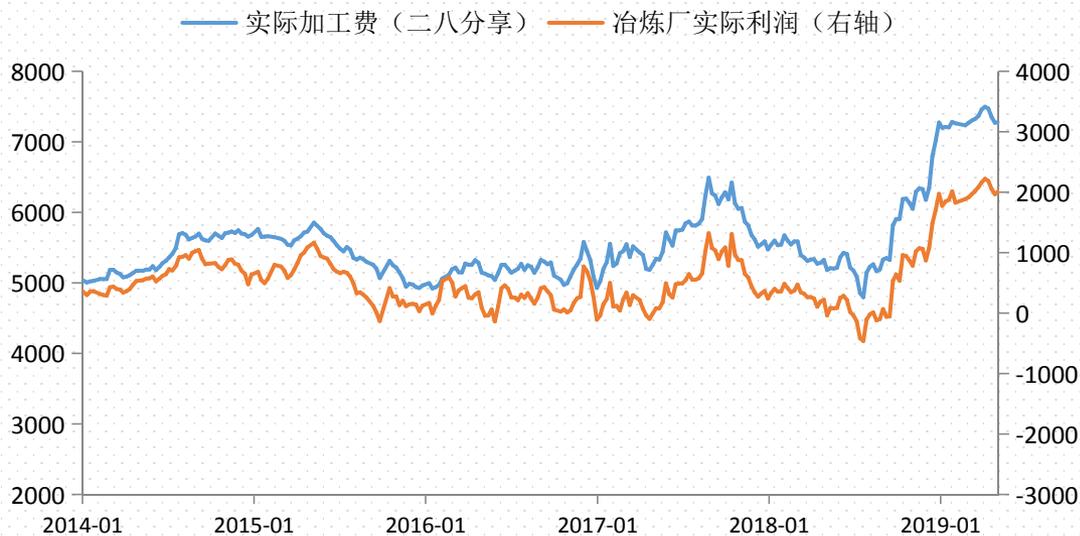
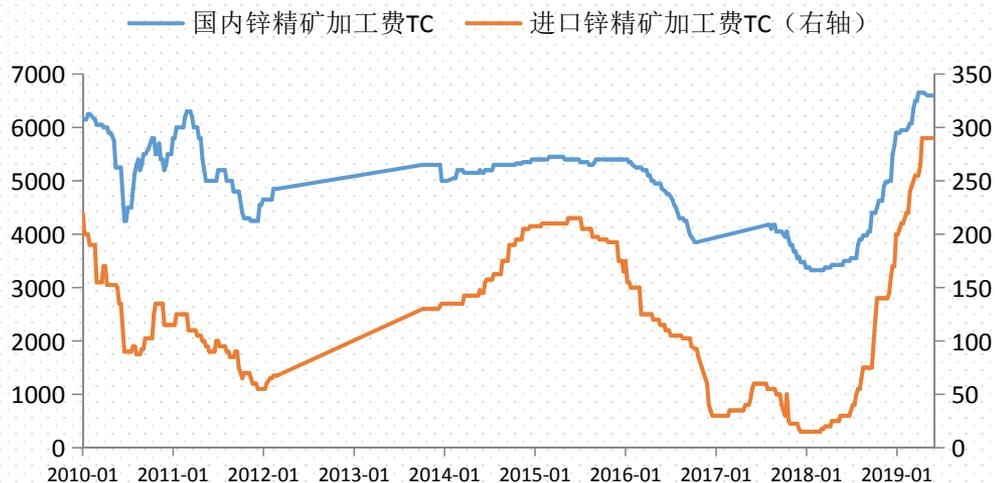
进入5月份，炼厂在高利润刺激下，叠加部分大型企业环保及搬迁逐步恢复下，产量录得明显增加。

5月虽然仍有西部矿业、蒙自矿冶等炼企新增检修，但驰宏锌锗、白银有色总部等常规检修结束，产量录得较多增加；同时株洲冶炼、汉中锌业等大厂产量的进一步恢复，亦贡献较多增加；且仍有部分炼企因精矿入炉品味增加且部分小产能的炼企高利润下生产恢复等情况共同作用下，整个产量环比出现明显上升。

而进入6月份，新增检修主要有安徽铜冠及成州矿冶等，但西部矿业、葫芦岛锌业检修结束，株洲冶炼第二条产线进一步投产，贡献主要增量。同时部分企业在利润刺激下继续小幅提产情况下，预计6月产量将环比进一步增加，预计较5月环比增加2.11万吨至50.13万吨，同比增加16.56%，环比增加4.4%。

预计1-6月炼厂产量累计同比由负转正，累计同比2.1%。

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
2018-01	13.88	48.98	6.6	69.5	55.6	53.6	2.0	15.86
2018-02	15.86	45.92	3.7	65.5	49.6	37.0	12.6	28.46
2018-03	28.46	44.59	3.5	76.6	48.1	51.4	-3.3	25.20
2018-04	25.20	44.46	3.3	73.0	47.8	56.6	-8.8	16.39
2018-05	16.39	42.31	5.9	64.6	48.2	50.4	-2.2	14.20
2018-06	14.20	42.98	3.6	60.8	46.6	46.4	0.2	14.43
2018-07	14.43	40.84	4.4	59.7	45.2	47.4	-2.2	12.25
2018-08	12.25	41.87	4.7	58.8	46.6	46.9	-0.3	11.91
2018-09	11.91	44.67	6.4	63.0	51.1	51.0	0.1	12.01
2018-10	12.01	45.90	7.9	65.8	53.8	50.5	3.3	15.29
2018-11	15.29	45.64	11.2	72.1	56.8	60.7	-3.9	11.42
2018-12	11.42	44.84	9.3	65.6	54.1	56.5	-2.4	9.05
2019-01	9.05	43.36	6.8	59.3	50.2	46.6	3.6	12.61
2019-02	12.61	42.04	2.0	56.7	44.0	33.7	10.3	22.92
2019-03	22.92	45.21	5.1	73.2	50.3	51.5	-1.2	21.72
2019-04	21.72	46.11	8.9	76.7	55.0	59.9	-4.9	16.78
2019-05	16.78	48.56	6.0	71.3	54.6	56.8	-2.2	14.59
2019-06	14.59	50.00	6.0	70.6	56.0	52.0	4.0	18.59
2019-07	18.59	50.30	5.0	73.9	55.3	51.0	4.3	22.89
2019-08	22.89	50.30	5.0	78.2	55.3	51.0	4.3	27.19

► 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	
2019/6/17	20640	20510	20550	320	420	118
2019/6/18	20400	20200	20350	160	260	118
2019/6/19	20410	20180	20350	120	220	117
2019/6/20	20020	19780	19950	90	190	102
2019/6/21	19950	19730	19900	60	160	114

本周现货市场描述：

本周上海市场0#锌对沪锌1907合约自升水350-400元/吨左右转为升水100-130元/吨左右；双燕、驰宏自升水350-400左右转为升水160-180元/吨左右，进口SMC、西班牙、印度对0#国产锌维持贴水30-平水左右。

广东0#现锌对沪锌1908合约升水230-240元/吨，粤市较沪市由升水110元/吨转至贴水80元/吨附近。本周炼厂正常出货，市场货源流通较为充裕。

天津市场0#现锌对沪锌1907合约升水150-200元/吨附近，津市较沪市由上周贴水20元/吨转至升水60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
2019/6/21	97200	52300	850	44050
2019/6/14	100625	55525	850	44250
周度变化	-3425	-3225	0	-200

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/6/21	66125	22925	600	42600
2019/6/14	62150	18875	600	42675
周度变化	3975	4050	0	-75

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/6/21	31075	29375	250	1450
2019/6/14	38475	36650	250	1575
周度变化	-7400	-7275	0	-125



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
2019/6/21	86046	37843	39631	497	8075
2019/6/14	79945	35609	35092	607	8637
周度变化	6101	2234	4539	-110	-562

日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/6/21	55833	17541	32603	450	5239
2019/6/14	49843	18607	27548	0	3688
周度变化	5990	-1066	5055	450	1551

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/6/21	16.78	6.79	4.07	4.8	10.02
2019/6/14	16.31	6.06	3.68	5.33	9.33
周度变化	0.47	0.73	0.39	-0.53	0.69



▶ 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	1	2	3		现货	3	
2019-06-03	6.9220	6.9175	2618	2474	144.0	140	21938	21306	20870	20875	20221	19860	-20	-1068	-1446
2019-06-04	6.9212	6.9220	2607	2473	134.0	140	21849	21312	20490	20705	20222	19680	-10	-1359	-1632
2019-06-05	6.9291	6.9170	2577	2460	117.0	140	21637	21192	20710	20680	20223	19620	-10	-927	-1572
2019-06-06	6.9281	6.9270	2651	2512	138.5	140	22215	21643	20860	21300	20224	19955	-20	-1355	-1688
2019-06-10	6.9437	6.9460	2626	2475	151.0	140	22070	21402	21250	21200	20226	19990	-40	-820	-1412
2019-06-11	6.9254	6.9220	2667	2519	148.0	140	22336	21685	21220	21375	20227	20220	-80	-1116	-1465
2019-06-12	6.9287	6.9320	2628	2510	118.5	140	22038	21639	21180	21275	20228	19990	-110	-858	-1649
2019-06-13	6.9292	6.9330	2583	2476	107.0	140	21684	21370	21180	21330	20229	20045	-150	-504	-1325
2019-06-14	6.9300	6.9360	2565	2456	109.5	140	21544	21213	20970	21040	20230	19870	-210	-574	-1343
2019-06-17	6.9304	6.9340	2592	2474	118.0	140	21759	21357	20640	20425	20231	19710	370	-1119	-1647
2019-06-18	6.9025	6.9380	2632	2514	118.0	140	21983	21690	20400	20195	20232	19610	210	-1583	-2080
2019-06-19	6.8944	6.9130	2580	2463	116.5	140	21549	21204	20410	20170	20233	19695	170	-1139	-1509
2019-06-20	6.8611	6.8720	2567	2466	101.5	140	21347	21099	20020	20035	20234	19660	140	-1327	-1439
2019-06-21	6.8635	6.8840	2547	2433	113.5	140	21194	20874	19950	19705	20235	19180	110	-1244	-1694



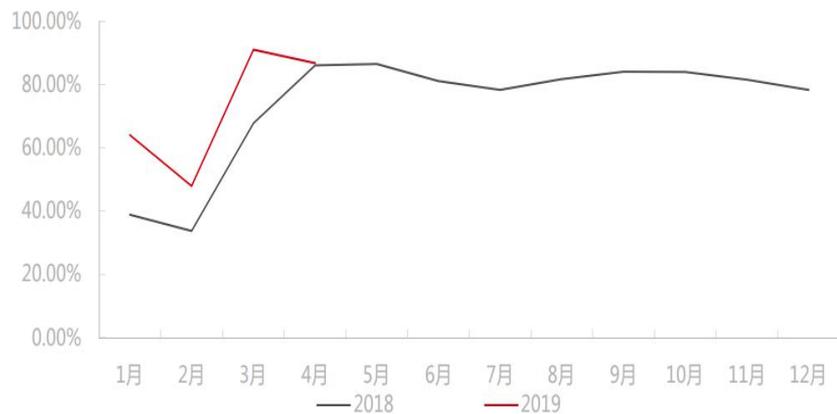


PART 3

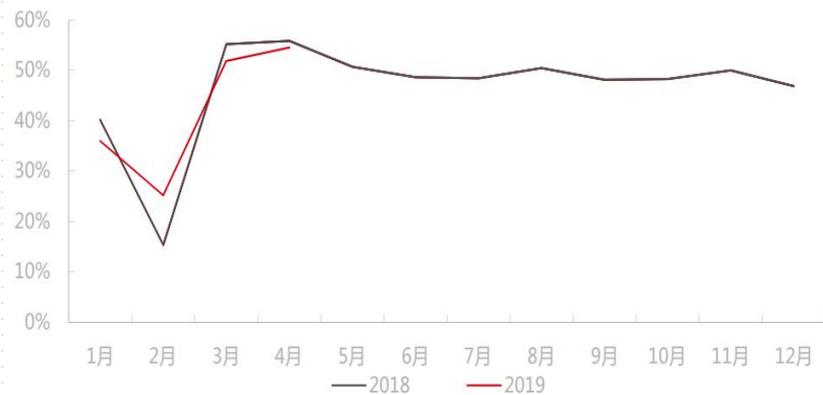
下游需求分析

下游开工率

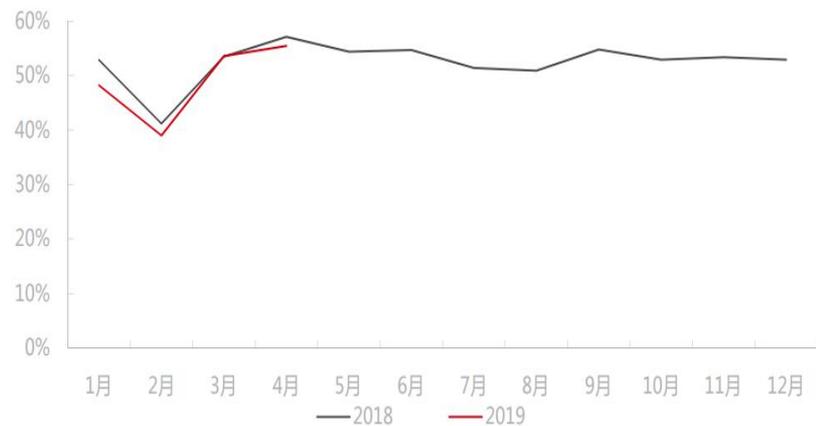
镀锌企业月度开工率



压铸合金企业月度开工率

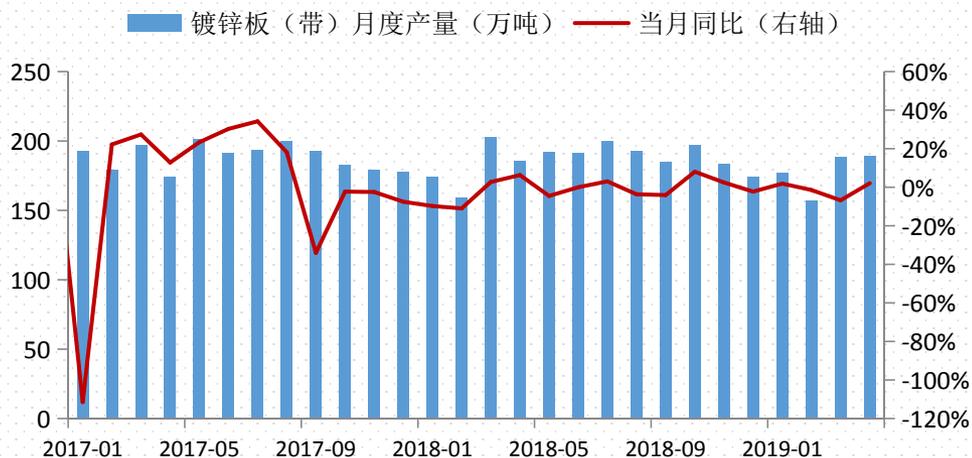


氧化锌企业月度开工率

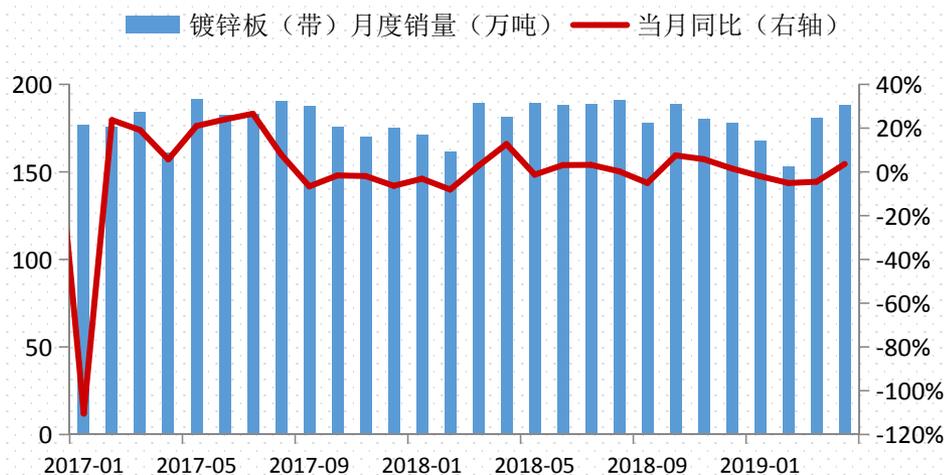


资料来源：SMM

镀锌产量与销量

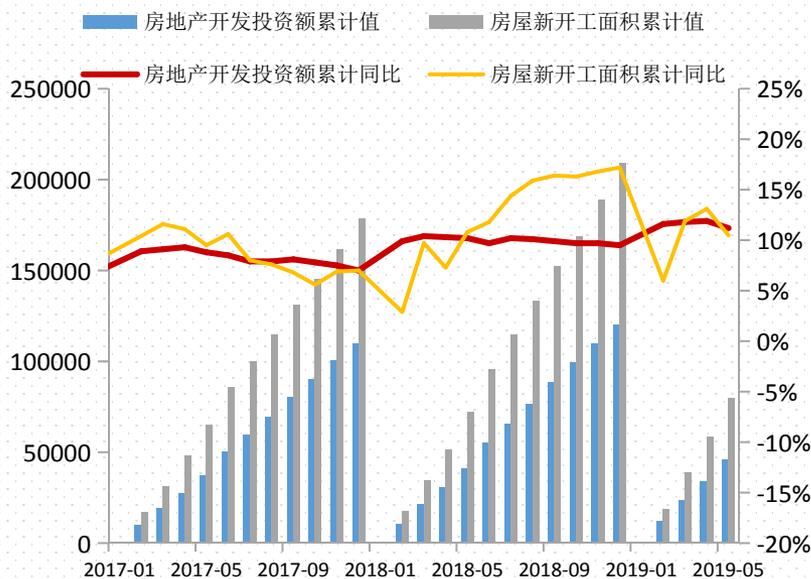


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-01	174	-9.74%	174	-9.74%
2018-02	159	-10.99%	333	-10.34%
2018-03	202	2.73%	535	-5.81%
2018-04	185	6.32%	721	-2.97%
2018-05	192	-4.50%	913	-3.30%
2018-06	191	0.00%	1104	-2.74%
2018-07	200	3.06%	1303	-1.89%
2018-08	192	-3.65%	1496	-2.12%
2018-09	185	-4.06%	1680	-2.34%
2018-10	197	8.06%	1877	-1.34%
2018-11	183	2.47%	2061	-1.02%
2018-12	174	-2.26%	2235	-1.11%
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%



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%
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%

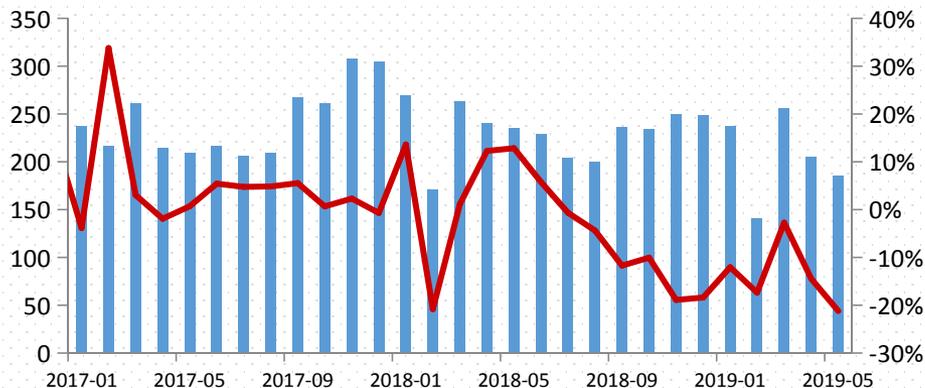
▶ 房地产投资与新开工面积



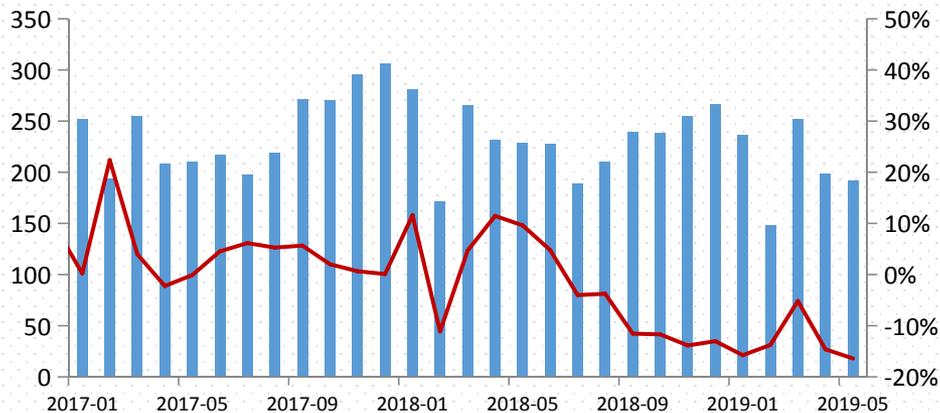
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2016-02	9,051.79	3.00	15,620.21	13.70
2016-03	17,676.62	6.20	28,281.42	19.20
2016-04	25,375.64	7.20	43,425.43	21.40
2016-05	34,564.11	7.00	59,521.61	18.30
2016-06	46,630.52	6.10	77,536.93	14.90
2016-07	55,360.50	5.30	92,944.18	13.70
2016-08	64,386.74	5.40	106,833.59	12.20
2016-09	74,597.59	5.80	122,655.32	6.80
2016-10	83,974.61	6.60	137,375.40	8.10
2016-11	93,387.08	6.50	151,303.48	7.60
2016-12	102,580.61	6.90	166,928.13	8.10
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
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	46,075.00	11.20	79,784.00	10.50

汽车产销量

■ 汽车当月产量 (万辆) — 当月同比 (右轴)



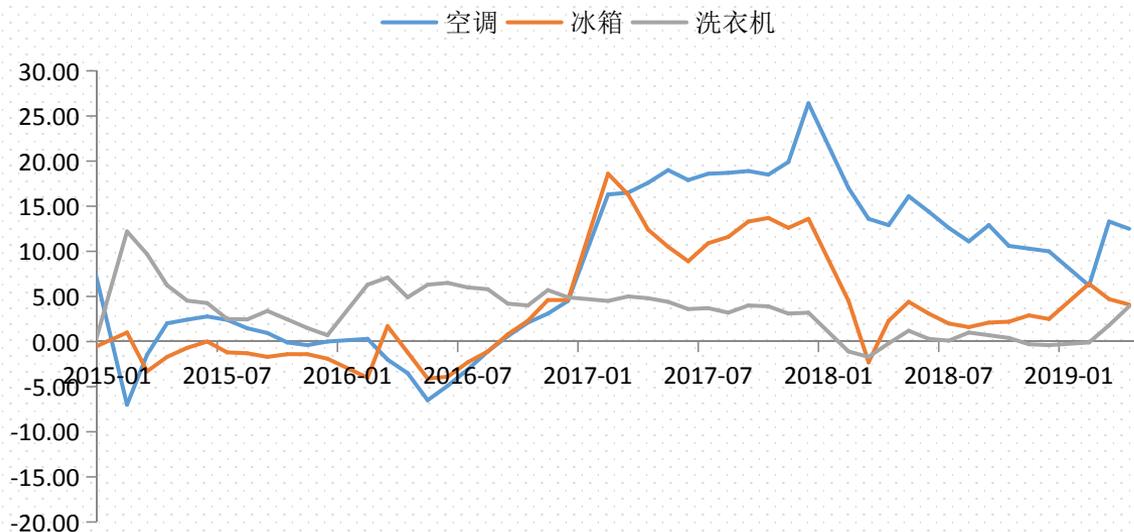
■ 汽车当月销量 (万吨) — 当月同比 (右轴)



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
2016-01	2,451,967.00	7.14	2,500,570.00	7.72
2016-02	1,611,845.00	-1.31	1,580,919.00	-0.86
2016-03	2,520,582.00	10.26	2,439,744.00	8.76
2016-04	2,169,976.00	4.25	2,122,428.00	6.32
2016-05	2,064,909.00	5.01	2,091,672.00	9.75
2016-06	2,048,646.00	10.45	2,070,667.00	14.58
2016-07	1,959,591.00	28.90	1,851,917.00	23.03
2016-08	1,990,495.00	26.60	2,071,043.00	24.22
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
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	1,848,000.00	-21.20	1,913,000.00	-16.40

▶ 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单机具中镀锌板卷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
2019-05	2,191.20	6.40	9,745.90	11.00	2019-05	777.80	0.60	3,461.20	3.70	2019-05	680.60	19.80	3,073.60	6.90
2019-04	2,363.60	15.40	7,546.50	12.50	2019-04	771.20	2.10	2,615.00	4.10	2019-04	646.80	9.40	2,395.90	3.90
2019-03	2,406.90	22.30	5,199.00	13.30	2019-03	735.70	1.90	1,836.80	4.70	2019-03	661.10	5.50	1,746.20	1.80
2019-02	0.00	0.00	2,788.50	6.20	2019-02	0.00	0.00	1,099.00	6.40	2019-02	0.00	0.00	1,085.90	-0.10
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	0.00	0.00	2,802.30	17.00	2018-02	0.00	0.00	1,182.90	4.50	2018-02	0.00	0.00	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
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。