



【一德有色-锌-周报】

张圣涵

▶ 目录

一、锌精矿分析

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

三、下游需求分析

- 3.1 下游开工率
- 3.2 镀锌产量与销量
- 3.3 房地产投资与新开工面积
- 3.4 汽车产销量
- 3.5 家电产量与同比

二、锌锭分析

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

▶ 本周重点数据及摘要

一、宏观热点

(1) 4月制造业PMI录得50.8%，比上月回落1.2个百分点，略低于市场平均预期（51%）。

二、行业热点：

(1) 中国云南省周日表示，将拨出10亿元(合1.4122亿美元)帮助企业储备80万吨有色金属，这是在疫情爆发后提振实体经济的举措之一。中国有色金属工业协会建议进行储备，以缓解因需求下降和金属价格暴跌而受到冲击的冶炼厂的压力。

三、产业数据

(1) 本周国内加工费再次小幅下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5000-5200 元/吨，较上一周下调 300 元/吨，原料库存 15 天左右，北方地区 5200-5400 元/吨，较上一周下调 300 元/吨，原料库存周期 20 天左右。锌矿港口库存 22.89 万吨，较上一周小幅增加 2.39 万吨；受疫情影响本周进口矿散单加工费下调幅度较大，为 140-170 美元/吨，加工费较上一周下调 50 美元/吨。

(2) 产量：2020年3月SMM中国精炼锌产量46.42万吨，环比增加2.48%，同比增加2.67%。SMM调研样本产能608.5万吨。另3月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为6.87万吨，环比增加1.68%，其中热镀锌合金产量为4.85万吨。从4月的排产来看，国内炼厂依然以复产以及提产为主，地区主要集中在湖南、内蒙及陕西等地区，而炼厂检修或集中在5~6月，综上所述，4月国内精炼锌产量预计环比增加1.59万吨至48.01万吨。

(3) 进口：本周沪伦比值较为坚挺，三月比值基本维持在8.2-8.3之间，实物进口亏损100-盈利200元/吨附近；据SMM了解，截至本周五（4月30日）上海保税区锌锭库存7.16万吨，较上周下降4500吨。

(4) 库存：截止到4月30日本周全国锌锭社会库存为21.82万吨，环比上周减少2.02万吨；交易所库存，4月30日上期所锌库存 12.1万吨，较上周减少1.2万吨，4月30日LME库存9.7万吨，较上周减少0.2万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#国产对05合约自升水150-160元/吨左右降至升水100-110元/吨区间，双燕、驰宏对05合约自升水180-200元/吨左右降至升水140-150元/吨区间。宁波地区0#现锌对沪锌2005合约升水150元/吨-升水180元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水50元/吨收窄至40元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2006合约升水20-70元/吨之间，粤市较沪市贴水110元/吨较上周五收窄30元。天津0#现锌对沪锌2005合约升水200至升水400元/吨附近，津市较沪市升水保持于190元/吨，本周天津升贴水由周初高位逐步回落。

(6) 下游初端消费：据本周Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，54条产线停产检修，整体开工率为79.7%；产能利用率为65.57%，较上周上升0.12%；周产量为78.87万吨，较上周增加0.15万吨；钢厂库存量为65.7万吨，较上周减少0.1万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌127.94万吨周环比降1.58万吨；彩涂21.2万吨周环比降0.21万吨。涂镀总库存149.14万吨周环比降1.79万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：前期海外矿山减停产情况较多，受船期延长影响，其减产直接影响或在5月集中体现，短期海外原料供应受影响一定程度刺激价格企稳，当下海外疫情有所缓解，预计后期矿山将逐步复产。另外沪伦比值回升带动进口盈利窗口打开，一定程度上或增强各国出口至中国市场的意愿。当下国内外加工费持续下调，矿山和冶炼厂利润重新分配。当下国内外冶炼厂面临利润受损和原料供应问题，部分冶炼厂5月提前检修，赤峰中色及兴安铜锌预计在五月下半月进行检修。当前国内下游企业基本全部复工，国内基建投资发力带动北方镀锌企业生产相对理想，库存去化明显。短期国内锌价或在消费带动下出现回暖，但中长期过剩大格局不变，因此锌价出现大反转行情概率较小。

【投资策略】：短期可回调轻仓做多，同时关注锌进口窗口打开情况。

► 周内市场数据变化

		4月30日	4月24日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	16400	15825	575
	LME0-3 (美元/吨)	1932.5	1886	46.5
	现货 (元/吨)	16450	15950	500
现货升贴水	LME0-3	-5.01	-9.75	4.74
	上海升贴水	80	160	-80
库存	LME库存	97425	99475	-2050
	上期所库存	153318	133349	19969
	社会库存	27.25	23.84	3.41
	保税区库存	7.16	7.61	-0.45
价差	沪锌近月-连二	110	140	-30
比值	沪伦比值	8.49	8.39	0.096
	沪伦除汇比值	1.20	1.18	0.015



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

锌铅矿企	涉及矿山、冶炼厂	矿山所在国	2019年矿产量(万吨)	采取措施
Trevali	Perkoa	非洲	8.2	3月17日公告称其位于秘鲁的矿山符合政府要求维持正常生产,但难以维持较长时间(超过15天)。其他地区矿山正常运作
	Rosh Pinah	纳米比亚	4.2	
	Canbou	加拿大	3.4	
	Santander	秘鲁	3.2	
Lundin	Neves-Corvo	葡萄牙	7.3	2020年2季度投入第一批矿石,预计2020年锌产量有9.5-10.5w,2021年实现达产15.5-16w。因疫情原因扩建项目已暂停,恢复待定
	Zinkgruvan	瑞士	7.8	
Nexa	Cerro Lindo	秘鲁	12.6	根据政府要求,位于秘鲁的矿山全部暂停生产。而Cajamarquilla冶炼厂因为人力限制原因产能利用率仅50%
	El Porvenir	秘鲁	5.5	
	Atacocha	秘鲁	1.7	
	Vazante	巴西	13.9	
	Morro Agudo	巴西	2.4	
	冶炼厂Cajamarquilla	秘鲁	34.0	
冶炼厂Tres Marias	巴西	15.8		
Pan American Silver Corp.	La Colorada	墨西哥	2.1	3月17日宣布位于秘鲁的矿山生产暂时停止运营;3月23日宣布位于阿根廷的矿山暂时停止运营;位于维波利亚的矿山正常运作已经受阻
	Huaron	秘鲁	1.8	
	Morococha	秘鲁	2.3	
	San Vicente	玻利维亚	0.6	
Volcan	Yauli	秘鲁	13.9	暂停运行
	Chungar	秘鲁	7.2	
Gold Resource	Oaxaca	墨西哥	1.93	4月2日发布公告暂时关闭采矿单位运营进行维护和保养,以期在接触30天的吊销后尽快恢复生产
Newmont	Peñasquito	墨西哥	8.48	为预防疫情,墨西哥3月31日立即暂停包括采矿业在内的所有非必要业务

重点新闻摘要:

(1) 加拿大Trevali矿业公司公告称,其位于加拿大New Brunswick附近的Caribou铅锌矿开始停止生产。

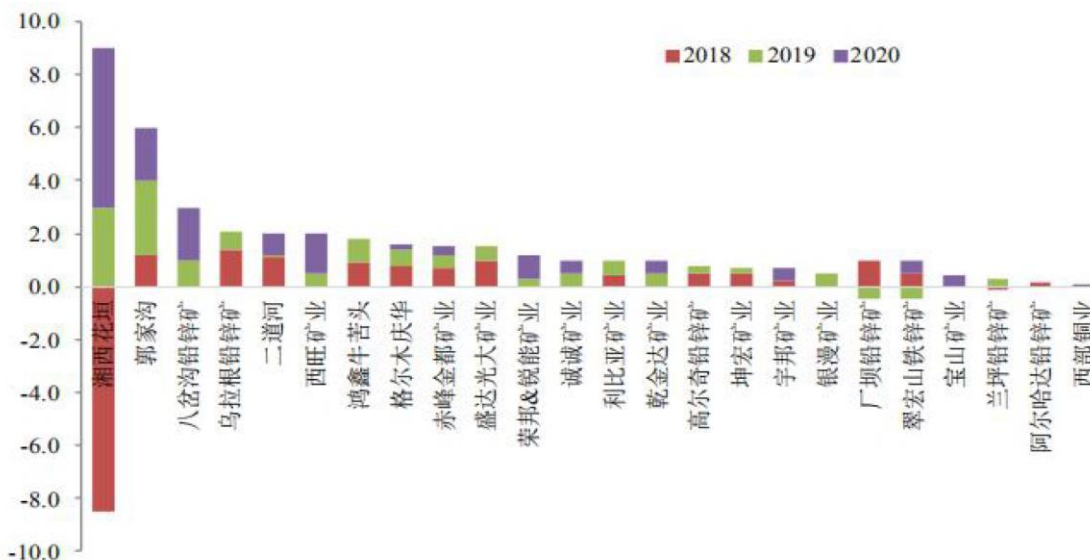
(2) Vedanta所有业务的所在地将在3月22日进入封锁状态,目前已暂时停止在印度的所有采矿和冶炼业务,停产7-10天。

(3) 嘉能可(Glencore PLC)周四暂停部分小型矿场运营,但表示较大项目未受到当地政府抗疫措施的实际影响。该公司称,将关闭乍得石油项目,南非和哥伦比亚的一些煤炭及铁合金项目,加拿大的新矿和锌矿项目也将停产。

(4) 瑞典矿业和冶炼产商Boliden表示,由于限制措施,关闭位于爱尔兰的Tara矿山生产。据悉,TARA锌矿位于爱尔兰的BolidenTara矿是欧洲最大的锌矿,也是世界规模最大的锌矿之一。

国内锌矿增量情况

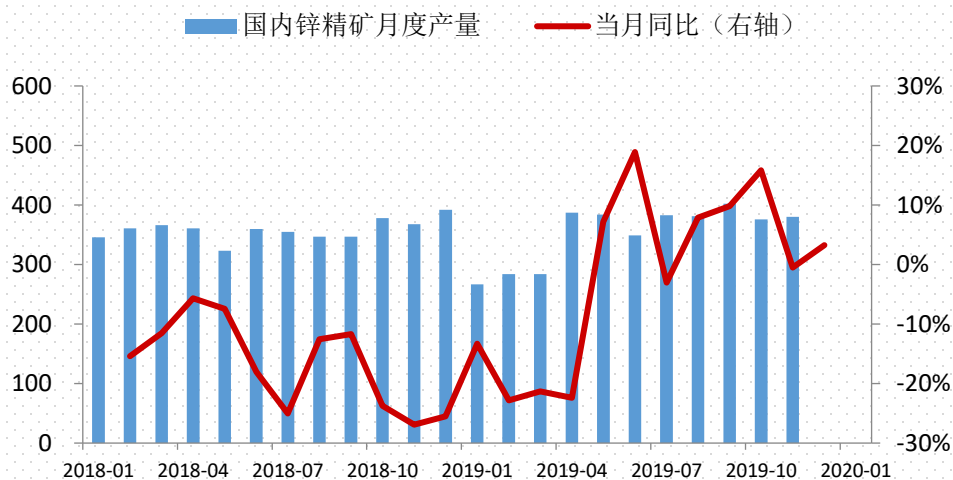
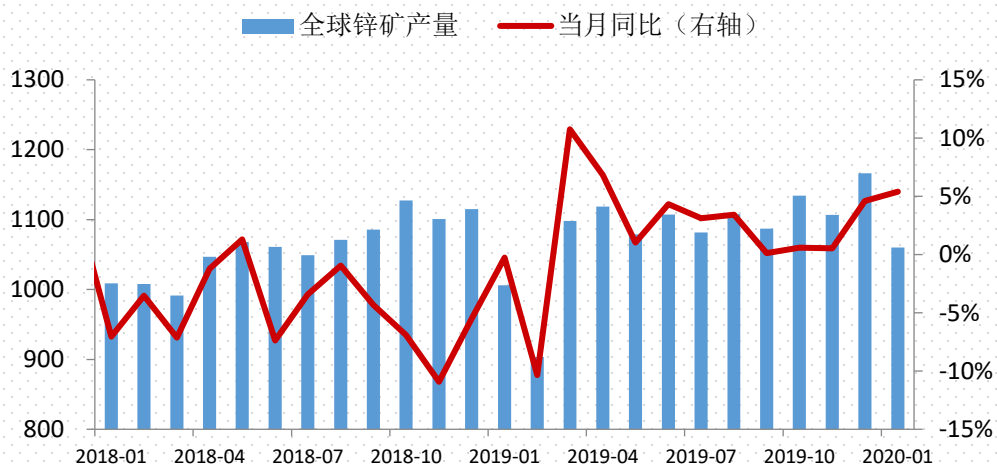
国内锌矿山产能增量



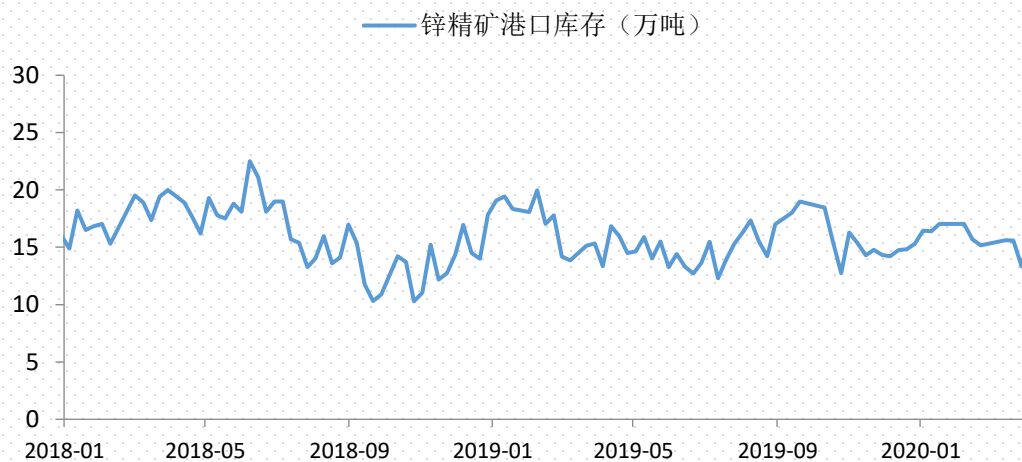
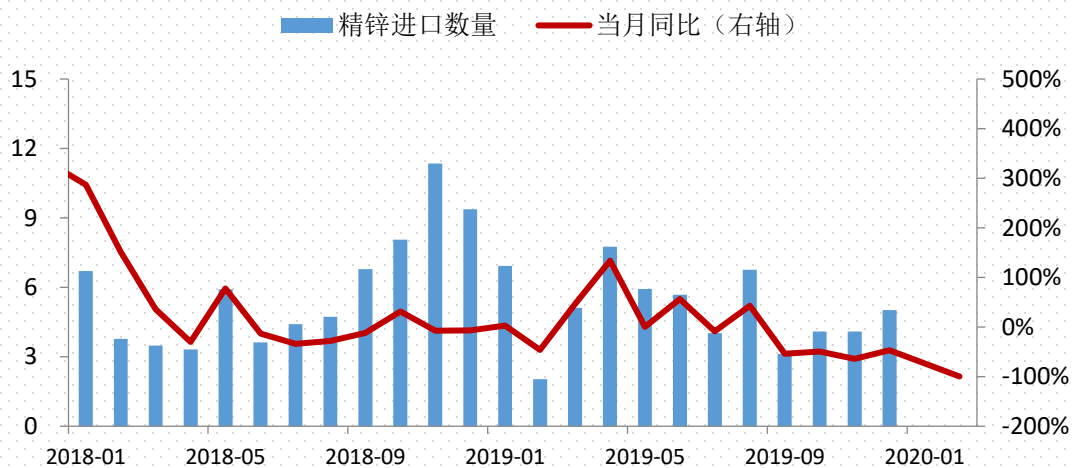
重点新闻摘要:

浙江铅锌开工暂时待定，四川会东矿业春节期间一直处于生产状态，销售暂时未定；陕西二里河铅锌矿暂定2月9号开工；内蒙古白音诺尔铅锌矿计划2月9号以后开工；内蒙古银都矿业3月中旬开工；甘肃洛坝集团矿山春节期间检修了设备，影响半个月的产量，计划2月3号开工；江苏南京银茂铅锌矿计划2月9号开工。

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



▶ 锌矿供需平衡

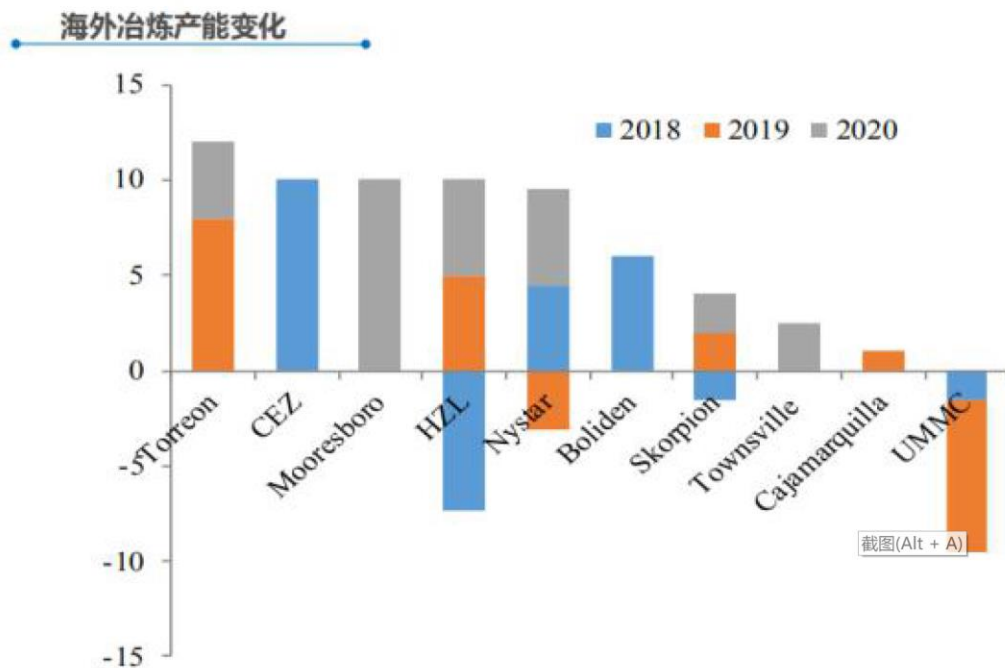
		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
	产量	1347	1313	1339	1273	1318	1388
全球	需求量	1417	1408	1413	1323	1333	1383
	供需平衡	-70	-100	-79	-50	-15	5
	产量	492	534	519	430	435	445
中国	进口量	324	200	244	297	300	350
	需求量	761	764	776	732	736	780
	供需平衡	55	-30	-13	-5	-1	15



PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态



重点新闻摘要:

2020年一季度哈萨克斯坦精炼锌产量同比增加1.9%至81666吨。本季度哈萨克斯坦精炼锌产量的一大部分来自伦交所上市的哈萨克斯坦矿业和嘉能可旗下的哈萨克斯坦锌业。

国内冶炼厂生产状态

省份	企业	产能	4月计划生产状态
云南	驰宏锌锗	30	常态开工
云南	云铜锌业	11	常态开工
云南	金鼎锌业	10	减产
云南	祥云飞龙	18	减产
云南	罗平锌电	12	减产
云南	蒙自矿冶	10	常态开工
云南	吴龙实业	2	复工
云南	文山钢锌	10	持续开工
湖南	株冶集团	30	减产
湖南	三立集团	10	持续开工
湖南	太丰矿业	10	4月复工
湖南	轩华锌业	6	减产
河南	豫光锌业	30	复产
陕西	汉中锌业	36	减产
陕西	东岭集团	30	减产
陕西	陕西锌业	20	减产
内蒙	中色锌业	25	暂时正常开工
内蒙	兴安铜锌	12.5	计划检修，时间待定
内蒙	紫金有色	22	正常
内蒙	驰宏矿业	14	3月复产
广西	河池南方	30	正常开工
广西	华锡集团	3	正常开工
四川	宏达股份	10	月初检修结束
四川	四环锌锗	22	正常开工
青海	西部矿业	10	检修
甘肃	白银有色	22	正常
甘肃	宝徽实业	6	检修结束
甘肃	成州矿冶	10	复工
广东	中金岭南	20	正常开工
江西	江铜铅锌	10	正常开工
安徽	安徽铜冠	10	正常开工
辽宁	锌业股份	39	正常开工

目前炼厂整体开工持稳；西部矿业检修中，预计4月底结束，本月基本无产量。广西、广东炼厂生产稳定，暂时没有检修计划。陕西主要炼厂维持减产状态，整体开工70%左右，内蒙古某炼厂计划5月份开始系统大修，目前正常生产。

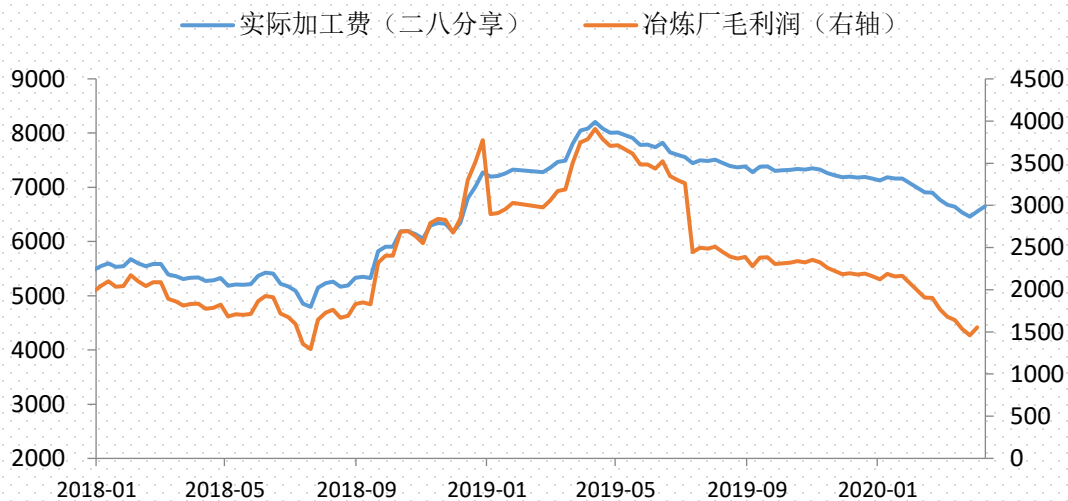
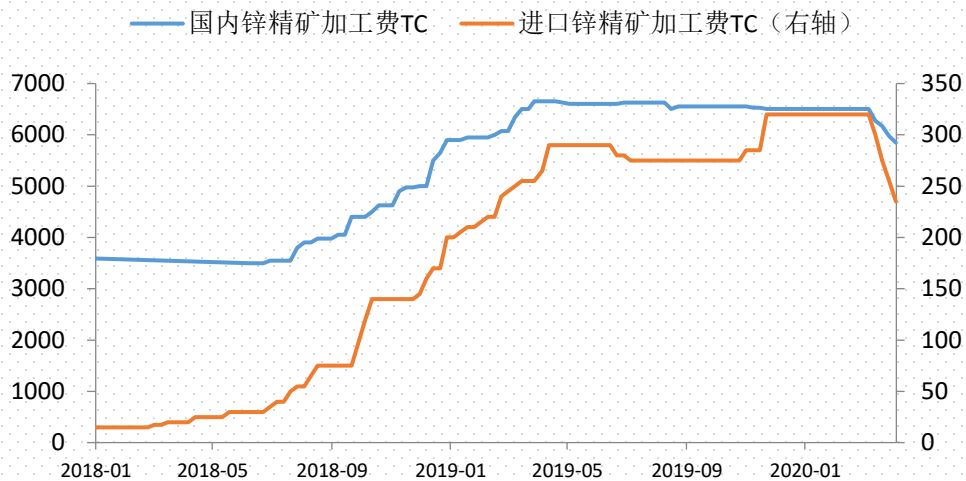
国内主要机构产量数据

	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	48
2019-06	49.38	42.9	51.3
2019-07	49.07	43	51.2
2019-08	49.92	43.6	52.8
2019-09	50.47	45.3	54.8
2019-10	52.93	46.4	54.8
2019-11	53.08	46.1	59.4
2019-12	53.7	47.6	60.7
2020-01	52.85	45.6	59
2020-02	45.3	39.3	45
2020-03	46.42	39.6	
2020-04	48.01	41.4	

产量新闻:

2020年3月SMM中国精炼锌产量46.42万吨，环比增加2.48%，同比增加2.67%。SMM调研样本产能608.5万吨。另3月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为6.87万吨，环比增加1.68%，其中热镀锌合金产量为4.85万吨。从4月的排产来看，国内炼厂依然以复产以及提产为主，地区主要集中在湖南、内蒙及陕西等地区，而炼厂检修或集中在5~6月，综上所述，4月国内精炼锌产量预计环比增加1.59万吨至48.01万吨。

名义加工费和实际加工费



国内精炼锌供需平衡

国内月度精锌供需平衡								
月度	期初现货库存	本期产量 (SMM)	本期净进口量	本期总供给量	表观消费量	本期消费量	供需平衡	期末库存
2019-01	9.05	43.36	6.8	59.3	50.2	46.6	3.6	12.61
2019-02	12.61	42.04	2.2	56.9	44.2	33.9	10.3	22.92
2019-03	22.92	45.21	4.8	72.9	50.0	51.2	-1.2	21.72
2019-04	21.72	46.11	5.9	73.7	52.0	57.0	-4.9	16.78
2019-05	16.78	48.02	4.5	69.3	52.5	54.7	-2.2	14.59
2019-06	14.59	49.38	4.0	68.0	53.4	52.0	1.4	16.01
2019-07	16.01	49.07	2.9	68.0	52.0	53.5	-1.5	14.52
2019-08	14.52	49.92	6.1	70.5	56.0	56.5	-0.4	14.08
2019-09	14.08	50.5	2.8	67.4	53.3	53.4	-0.1	13.95
2019-10	13.95	52.9	5.7	72.5	58.6	58.2	0.3	14.30
2019-11	14.30	53.1	3.0	70.4	56.1	58.5	-2.5	11.84
2019-12	11.84	53.7	4.5	70.0	58.2	59.4	-1.2	10.67
2020-01	10.67	53.9	4.0	68.5	57.9	57.6	0.2	10.89
2020-02	10.89	45.3	3.0	59.2	48.3	30.3	18.1	28.94
2020-03	28.94	46.5	4.0	79.5	50.5	45.0	5.5	34.45

► 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	
2020/4/27	16380	16090	16350	110	210	-11
2020/4/28	16260	15960	16200	90	190	-6
2020/4/29	16440	16190	16400	60	160	-7
2020/4/30	16450	16210	16400	30	130	-5

本周现货市场描述:

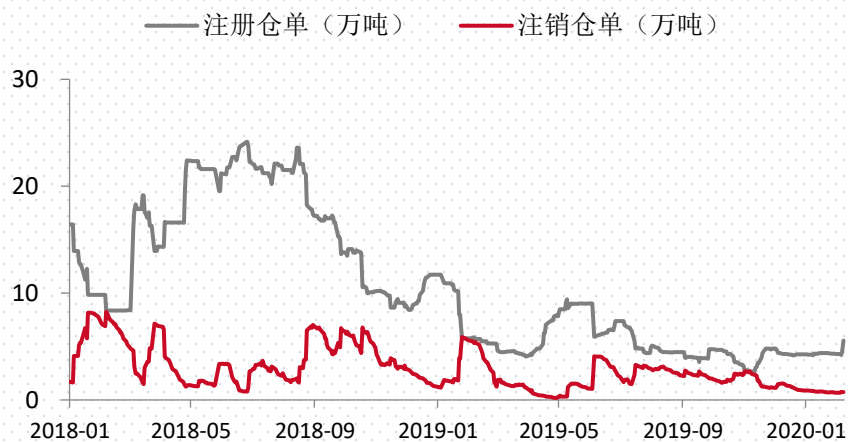
本周上海市场0#国产对05合约自升水150-160元/吨左右降至升水100-110元/吨区间，双燕、驰宏对05合约自升水180-200元/吨左右降至升水140-150元/吨区间。宁波地区0#现锌对沪锌2005合约升水150元/吨-升水180元/吨附近，本周宁波较上海价差从上周五升水50元/吨收窄至40元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2006合约升水20-70元/吨之间，粤市较沪市贴水110元/吨较上周五收窄30元。天津0#现锌对沪锌2005合约升水200至升水400元/吨附近，津市较沪市升水保持于190元/吨，本周天津升贴水由周初高位逐步回落。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/4/30	97425	49575	43650	4200
2020/4/24	99475	49150	46125	4200
周度变化	-2050	425	-2475	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/4/30	88225	47900	36150	4175
2020/4/24	87600	47175	36250	4175
周度变化	625	725	-100	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/4/30	9200	1675	7500	25
2020/4/24	11875	1975	9875	25
周度变化	-2675	-300	-2375	0

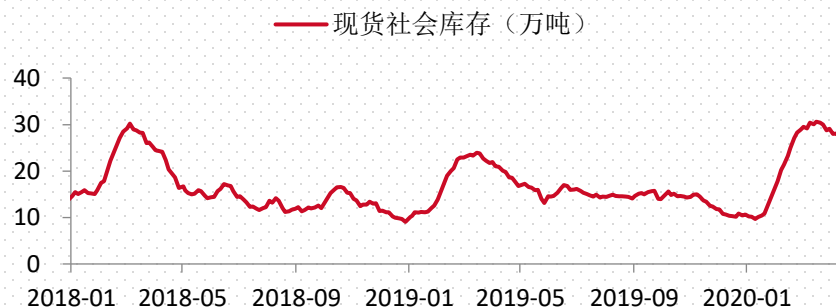


国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/4/30	120881	49085	63287	2769	5740
2020/4/24	133349	50084	73335	2848	7082
周度变化	-12468	-999	-10048	-79	-1342

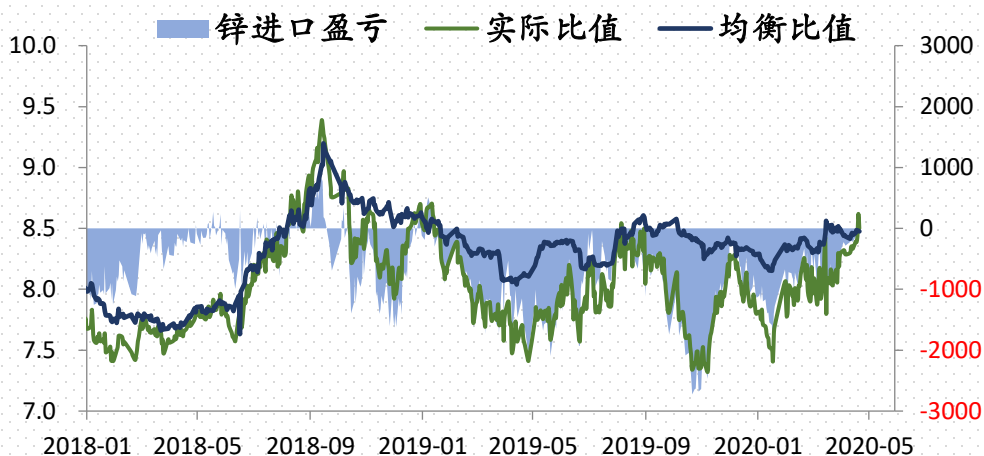
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/4/30	56305	5326	47259	1574	2146
2020/4/24	63556	5732	53827	1599	2398
周度变化	-7251	-406	-6568	-25	-252

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/4/30	21.82	7.56	6.3	5.67	7.16
2020/4/24	23.84	8.36	7.25	5.8	7.61
周度变化	-2.02	-0.8	-0.95	-0.13	-0.45



▶ 进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴		进口成本			国内价格			上海现货升贴		进口盈亏	
	即期	3	现货	LME03	水	CIF	现货	3	现货	1	2	3	水	现货	3	
2020-03-31	7.0939	7.1130	1896	1907	-10.8	70	16065	16599	15270	15240	20503	15145	70	-795	-1454	
2020-04-01	7.1228	7.1150	1846	1859	-12.3	70	15728	16204	15320	15220	20504	15070	70	-408	-1134	
2020-04-02	7.0926	7.1280	1867	1876	-9.5	70	15826	16379	15280	15450	20505	15295	70	-546	-1084	
2020-04-03	7.1102	7.1070	1872	1882	-10.0	70	15909	16381	15510	15570	20506	15465	60	-399	-916	
2020-04-07	7.0672	7.0740	1915	1923	-8.5	70	16156	16645	15930	15865	20508	15785	60	-226	-860	
2020-04-08	7.0688	7.0740	1901	1914	-12.9	70	16052	16571	15800	15685	20509	15650	90	-252	-921	
2020-04-09	7.0599	7.0740	1895	1909	-14.3	70	15981	16529	15700	15605	20510	15575	80	-281	-954	
2020-04-14	7.0468	7.0720	1916	1930	-14.5	70	16118	16698	15900	15885	20512	15890	90	-218	-808	
2020-04-15	7.0710	7.0730	1916	1927	-11.5	70	16173	16676	15990	15780	20513	15820	100	-183	-856	
2020-04-16	7.0882	7.0900	1921	1932	-10.8	70	16259	16757	16050	15955	20514	15945	110	-209	-812	
2020-04-17	7.0785	7.0910	1942	1951	-9.5	70	16400	16917	16180	16145	20515	16080	100	-220	-837	
2020-04-20	7.0910	7.0860	1934	1945	-11.0	70	16368	16856	16230	16135	20516	16070	110	-138	-786	
2020-04-21	7.1035	7.1120	1901	1909	-8.5	70	16125	16617	16050	15680	20517	15640	130	-185	-977	
2020-04-22	7.1010	7.1090	1887	1899	-12.0	70	16010	16527	15920	15895	20518	15780	220	-90	-747	
2020-04-23	7.0942	7.1030	1863	1875	-11.3	70	15803	16310	16060	15855	20519	15745	170	257	-565	
2020-04-24	7.0906	7.0980	1876	1886	-9.8	70	15900	16394	15950	15895	20520	15700	160	50	-694	
2020-04-27	7.0922	7.0960	1899	1910	-10.8	75	16130	16630	16380	16130	20521	15945	160	250	-685	
2020-04-28	7.0887	7.0940	1929	1935	-6.3	75	16361	16833	16260	16160	20522	15995	140	-101	-838	
2020-04-29	7.0731	7.0940	1937	1944	-7.0	75	16388	16904	16440	16395	20523	16165	110	52	-739	
2020-04-30	7.0813	7.0940	1927	1933	-5.0	75	16334	16812	16450	16430	20524	16190	80	116	-622	



▶ 精炼锌供需平衡

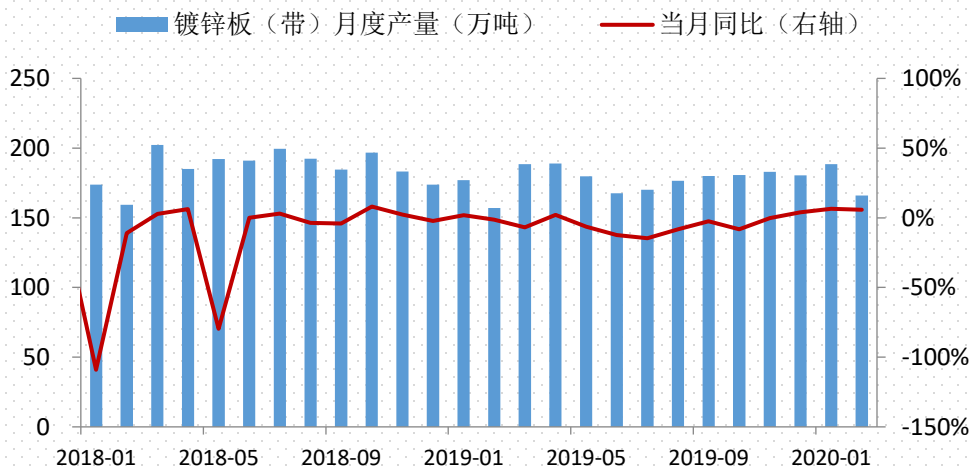
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
	产量	316	338	340	359	336	350
全球	需求量	317	348	349	361	310	345
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5
中国	产量	130	143	149	160	146	149
	进口量	14	14	12	13	11	13
	需求量	132	164	163	176	138	165
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-3



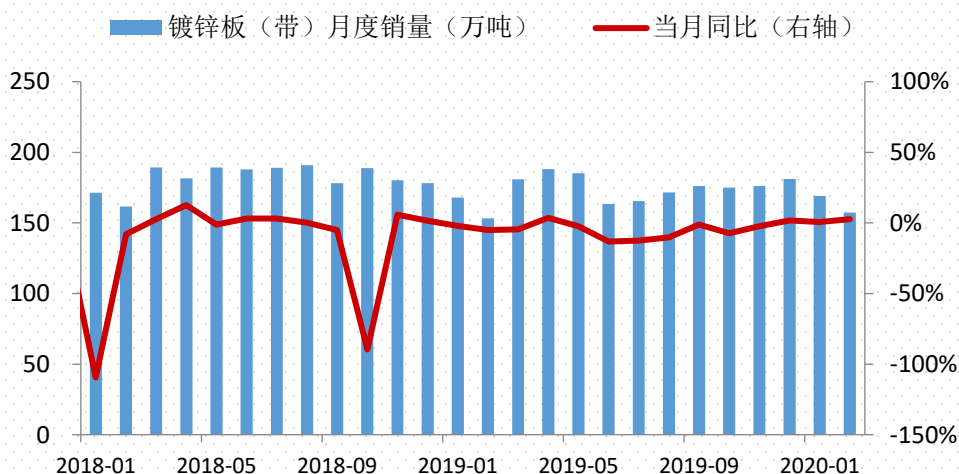
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

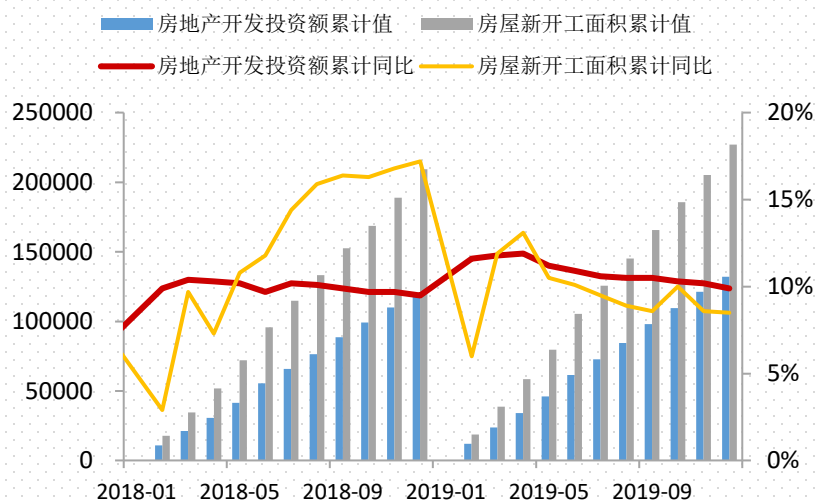


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
2019-10	181	-8.18%	1767	-5.89%
2019-11	183	-0.14%	1950	-5.38%
2019-12	181	3.86%	2130	-4.66%
2020-01	189	6.44%	189	6.44%
2020-02	166	5.77%	355	6.13%



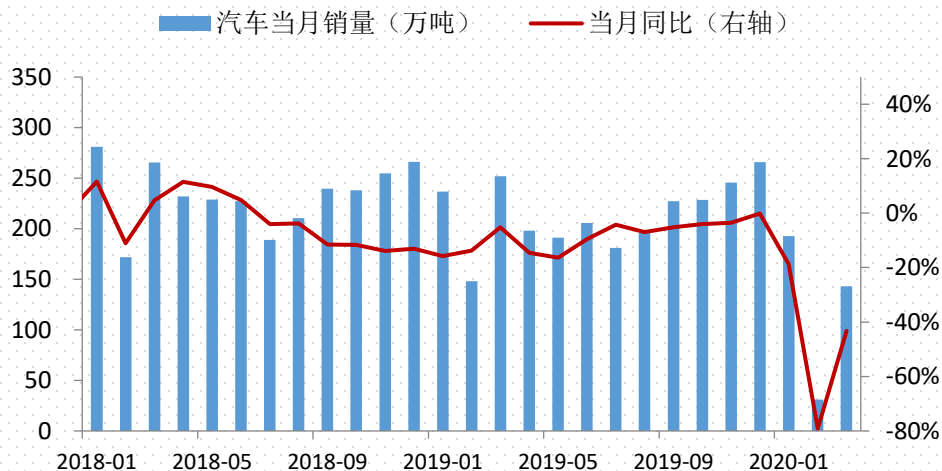
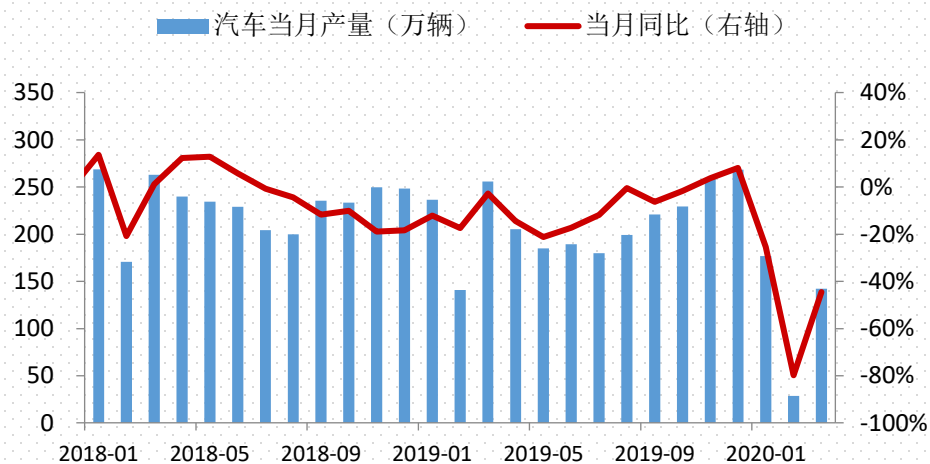
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2019-01	168	-1.98%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%
2019-04	188	3.61%	690	-1.93%
2019-05	185	-2.22%	875	-1.99%
2019-06	163	-13.09%	1039	-3.92%
2019-07	166	-12.42%	1204	-5.19%
2019-08	171	-10.15%	1376	-5.84%
2019-09	176	-1.19%	1552	-5.33%
2019-10	175	-7.37%	1727	-5.54%
2019-11	176	-2.26%	1903	-5.25%
2019-12	181	1.69%	2084	-4.68%
2020-01	169	0.67%	169	0.67%
2020-02	157	2.59%	326	1.59%

▶ 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
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	46,074.89	11.20	79,783.53	10.50
2019-06	61,609.30	10.90	105,508.60	10.10
2019-07	72,843.00	10.60	125,715.88	9.50
2019-08	84,589.06	10.50	145,133.07	8.90
2019-09	98,007.67	10.50	165,706.71	8.60
2019-10	109,603.45	10.30	185,634.42	10.00
2019-11	121,265.05	10.20	205,194.43	8.60
2019-12	132,194.26	9.90	227,153.58	8.50
2020-02	10,115.42	-16.30	10,369.62	-44.90

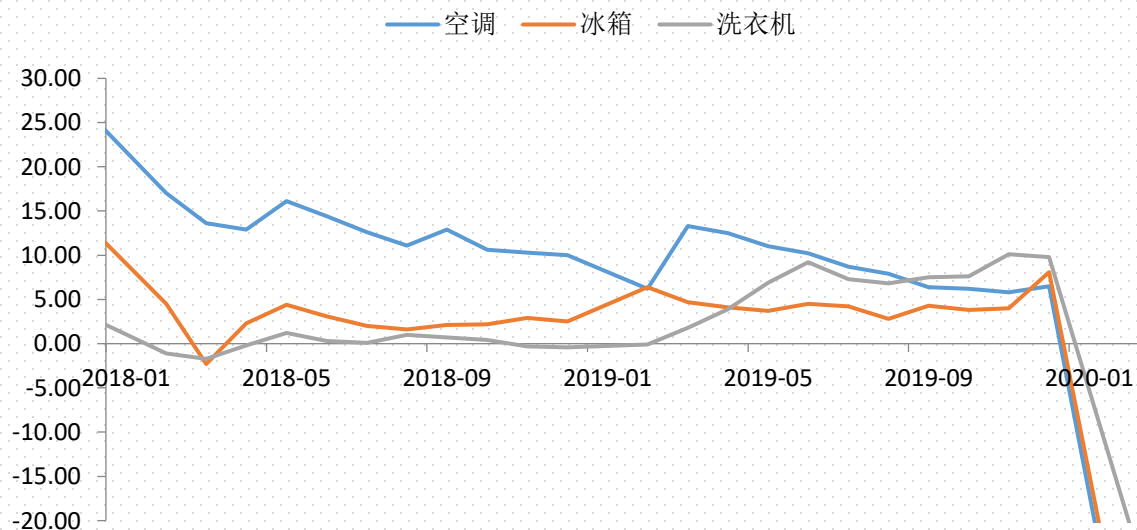
汽车产销量



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
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	1,848,342.00	-21.16	1,912,565.00	-16.40
2019-06	1,894,531.00	-17.26	2,056,446.00	-9.55
2019-07	1,799,889.00	-11.89	1,808,472.00	-4.27
2019-08	1,990,646.00	-0.47	1,957,572.00	-6.94
2019-09	2,209,234.00	-6.24	2,270,682.00	-5.15
2019-10	2,295,341.00	-1.68	2,284,170.00	-4.03
2019-11	2,593,382.00	3.80	2,456,879.00	-3.57
2019-12	2,683,019.00	8.09	2,658,306.00	-0.12
2020-01	1,767,189.00	-25.38	1,927,201.00	-18.68
2020-02	284,537.00	-79.83	309,942.00	-79.10
2020-03	1,422,131.00	-44.47	1,430,217.00	-43.29

▶ 家电产量同比

空调产量 (万台)					冰箱产量 (万台)					洗衣机产量 (万台)				
空调: 1.5p单机其中镀锌板卷12.3kg					冰箱: 单台冰箱使用镀锌板卷6.5kg					洗衣机: 洗衣机镀锌板卷用量6kg				
日期	空调当月产量	当月同比	空调累计产量	累计同比	日期	冰箱当月产量	当月同比	冰箱累计产量	累计同比	日期	洗衣机当月产量	当月同比	洗衣机累计产量	累计同比
2020-03	1,940.30	-18.80	3,688.10	-27.90	2020-03	726.60	4.00	1,373.10	-19.80	2020-03	640.00	0.50	1,416.20	-11.90
2020-02	0.00	0.00	1,628.50	-40.20	2020-02	0.00	0.00	667.00	-37.40	2020-02	0.00	0.00	775.70	-20.20
2019-12	2,034.90	10.90	21,866.20	6.50	2019-12	690.20	21.90	7,904.30	8.10	2019-12	726.50	9.70	7,433.00	9.80
2019-11	1,545.50	1.20	19,956.10	5.80	2019-11	722.20	7.70	7,657.40	4.00	2019-11	720.90	20.00	6,710.00	10.10
2019-10	1,332.20	-2.10	18,331.70	6.20	2019-10	704.60	3.00	7,110.90	3.80	2019-10	761.50	13.50	6,341.50	7.60
2019-09	1,783.90	10.60	17,005.40	6.40	2019-09	736.70	3.90	6,427.30	4.30	2019-09	720.50	7.60	5,637.50	7.50
2019-08	1,433.20	-2.90	15,239.50	7.90	2019-08	701.70	-5.20	5,736.50	2.80	2019-08	678.20	4.90	4,917.00	6.80
2019-07	1,686.10	-3.00	13,853.10	8.70	2019-07	734.20	9.00	5,043.40	4.20	2019-07	491.50	-7.30	4,243.70	7.30
2019-06	2,133.10	2.40	11,978.80	10.20	2019-06	746.10	2.80	4,250.40	4.50	2019-06	650.20	19.80	3,732.50	9.20
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





【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。