



【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) 美国政府正考虑对从英国、西班牙、德国和法国进口的31亿美元商品征收关税，为与欧洲展开新一轮贸易对抗铺平道路。

二、行业热点:

(1) 海关总署公布的数据显示，中国5月精炼锌进口量为43,224.63吨，同比下降27.05%，但环比增加31.82%。

三、产业数据

(1) 截止到6月24日，全国矿山开工率在66%左右，环比持平。本周国内加工费整体均小幅下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 4800-5000 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，北方地区 5000-5200 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，本周锌矿港口库存 16.3 万吨，较上一周减少0.2万吨；本周进口矿散单加工费不变，为 130-160 美元/吨，加工费较上一周无调整。5月国内矿山仍处恢复期，环比恢复速度加快，但较去年同期仍有较大减量。5月SMM锌精矿产量为29.19万吨，环比上升3.2%，同比下降16.8%，2020年1-5月累计产量126.63万吨，累计同比下降13.46%。

(2) 产量：5月SMM中国精炼锌产量减少0.55万吨至47.41万吨，环比减少1.14%，同比减少1.26%。5月湖南及四川部分地区炼厂选择检修或者减产应对低加工费。进入6月，随着锌价低位回升，国内矿山复工进程加快，并且高位开始陆续出货，部分地区冶炼厂推迟检修计划至7月，此外，陕西、安徽等地区炼厂亦有检修计划，综合来看，预计进入6月，国内精炼锌产量环比减少0.46万吨至46.95万吨。

(3) 进口：本周沪伦比值小幅回升，实物进口转为亏损300元/吨左右，据SMM了解，截至本周三（6月24日）上海保税区锌锭库存4.35万吨，较上周增加500吨。

(4) 库存：截止到6月24日全国锌锭社会库存为19.65万吨，环比上周增加0.14万吨；交易所库存，6月24日上期所锌库存 9.77万吨，较上周增加0.09万吨，6月24日LME库存12.34万吨，较上周减少0.06万吨。

(5) 现货方面：上海市场0#国产对07合约升水60-110元/吨，双燕、驰宏对07合约升水90-130元/吨，进口SMC、KZ、YP对7月升水50-80元/吨。宁波地区0#现锌对沪锌2007合约升水90元/吨-升水100元/吨附近，本周宁波较上海价差由上周五平水附近转至升水20元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2008合约升水15-80/吨之间，粤市较沪市贴水80元/吨较上周五收窄20元。天津0#现锌主流普通品牌对沪锌2007合约升水120至升水180元/吨附近，紫金对2006合约报升水170元/吨至升水200元/吨，津市较沪市升水由60元/吨上升至70元/吨。

(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，48条产线停产检修，整体开工率为81.95%；产能利用率为66.31%，较上周上升0.32%；周产量为79.77万吨，较上周增加0.39万吨；钢厂库存量为62.21万吨，较上周下降0.69万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库存：镀锌123.03万吨周环比降0.93万吨；彩涂17.72万吨周环比降0.14万吨。涂镀总库存140.75万吨周环比降1.07万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：宏观利好情绪逐步消化，锌市逐步回归基本面。受国内矿的产量逐步恢复，目前加工费有触底回升趋势。但受前期海外减产影响，近期港口到货量确实较少，一定程度限制冶炼厂原料供应情况。节前部分冶炼厂检修，节后冶炼厂逐步回归生产，一定程度或缓解库存低位局面。消费面，政策方面对新基建有所提振，镀锌端订单较为稳定，伴随汽车销量回暖，轮胎版块订单好转，带动氧化锌消费转好，但压铸锌合金及黄铜企业进入需求淡季，后期随着整体消费淡季来临，锌锭去库速度或减缓，基本面实际支撑或减弱。

【投资策略】：节后锌市回归基本面概率较大，建议后期以逢高逐步布局空单思路为主。

► 周内市场数据变化

		6月19日	6月12日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	16985	16455	530
	LME0-3 (美元/吨)	2070	1989	81
	现货 (元/吨)	16990	16590	400
现货升贴水	LME0-3	1.4	-10.73	12.13
	上海升贴水	130	180	-50
库存	LME库存	124050	125425	-1375
	上期所库存	96796	102253	-5457
	社会库存	19.51	20.59	-1.08
	保税区库存	4.3	4.35	-0.05
价差	沪锌近月-连二	100	115	-15
比值	沪伦比值	8.21	8.27	-0.068
	沪伦除汇比值	1.16	1.17	-0.010



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

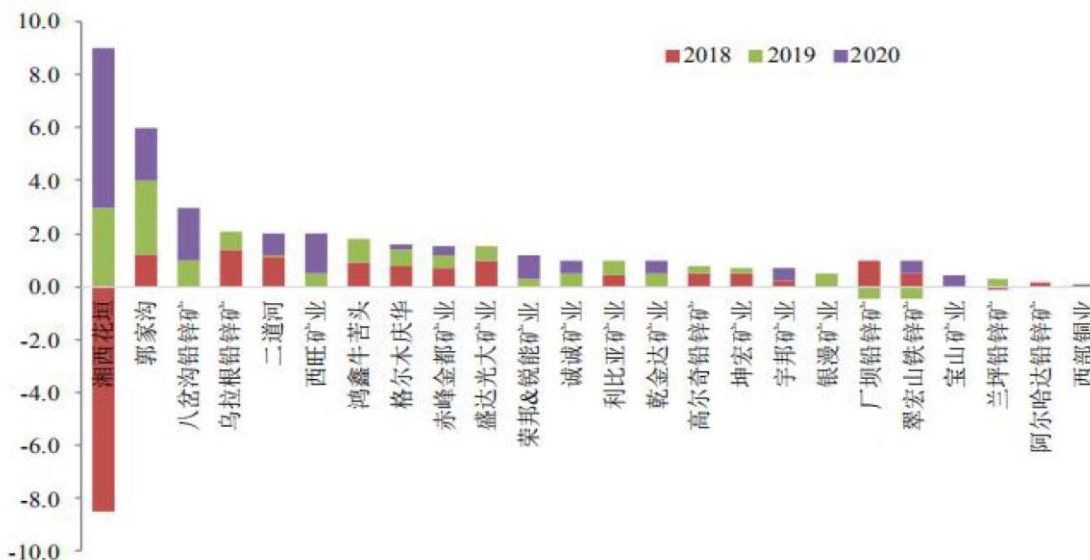
锌铅矿企	涉及矿山、冶炼厂	矿山所在国	2019年矿产量(万吨)	采取措施
Trevalli	Perkoa	非洲	8.2	3月17日公告称其位于秘鲁的矿山符合政府要求维持正常生产,但难以维持较长时间(超过15天)。其他地区矿山正常运作
	Rosh Pinah	纳米比亚	4.2	
	Canbou	加拿大	3.4	
	Santander	秘鲁	3.2	
Lundin	Neves-Corvo	葡萄牙	7.3	仍继续运用,但无法4月12日前加工矿石
	Zinkgruvan	瑞士	7.8	
Nexa	Cerro Lindo	秘鲁	12.6	2020年2季度投入第一批矿石,预计2020年锌产量有9.5-10.5w,2021年实现达产15.5-16w。因疫情原因扩建项目已暂停,恢复待定
	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	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%
	Huaron	秘鲁	1.8	
	Morococha	秘鲁	2.3	
	San Vicente	玻利维亚	0.6	
Volcan	Yauli	秘鲁	13.9	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
	Chungar	秘鲁	7.2	
Gold Resource	Oaxaca	墨西哥	1.93	暂停运行
Newmont	Peñasquito	墨西哥	8.48	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
				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:

Teck 资源发布公告称旗下 antamina 计划以满负荷的80%恢复生产,并有望与三季度逐步提高至满负荷生产,Gold Reasource 于本月25日重启其位于墨西哥的 Oaxaca 矿。

国内锌矿增量情况

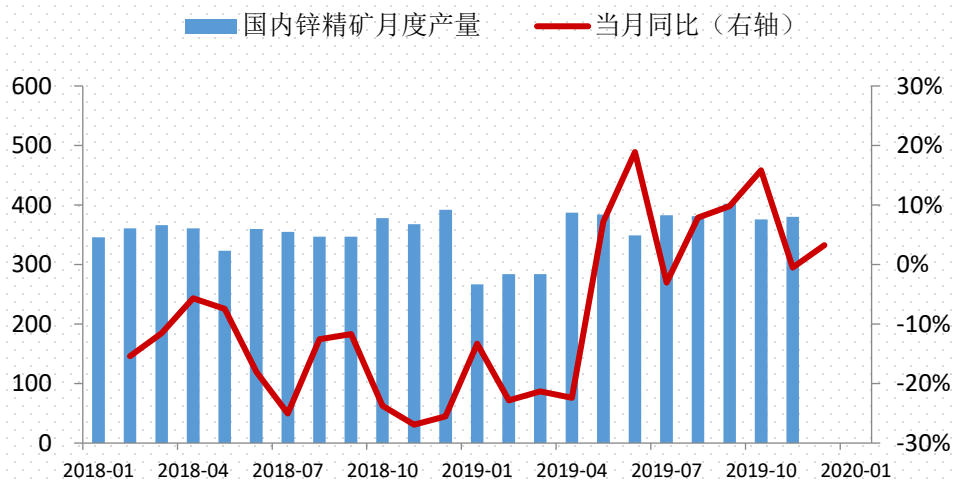
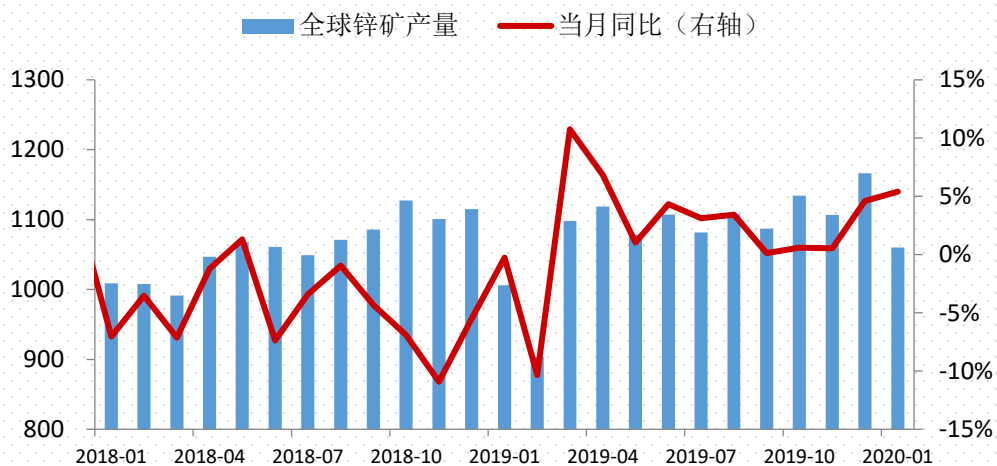
国内锌矿山产能增量



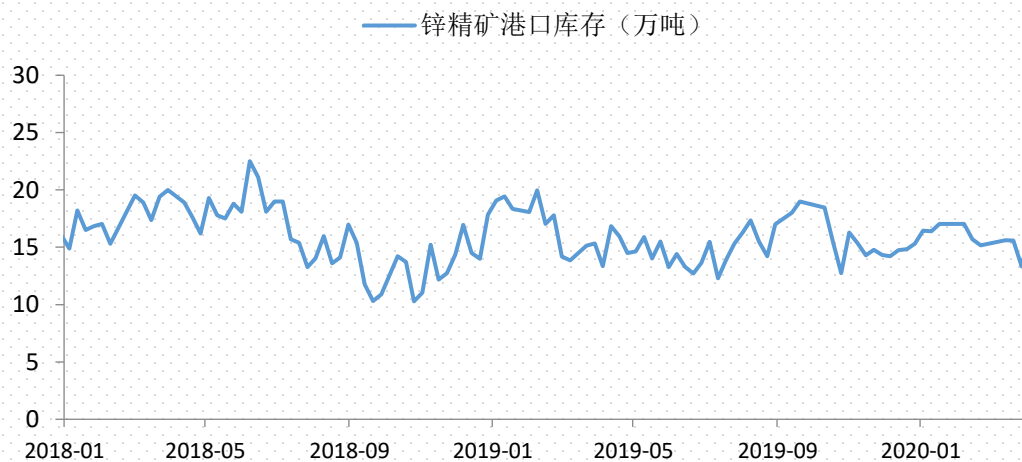
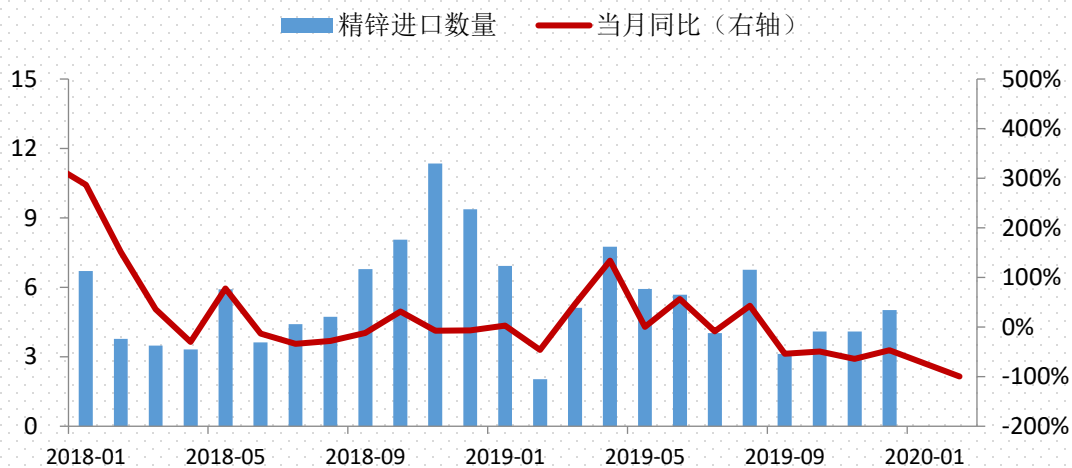
重点新闻摘要:

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

2020年一季度海外公司锌产量情况

公司	国家	类别	名称	2020Q1	2019Q1	变化值	说明	疫情影响
Glencore/Teck/BHP	秘鲁	矿	Antamina	11.17	7.33	3.84	开采量提高&锌品位提高	4-13暂停运营，目前仍未恢复
Teck	美国	矿	Red Dog	12.84	11.02	1.82	原矿开采量提高但矿石品位下滑	/
	美国	矿	Pend Oreille	0.00	0.84	(0.84)	19/7/31储量耗尽停产	/
	英国	冶炼	Trail	7.87	7.42	0.45	2019年检修影响产量	/
sierra metals	秘鲁	矿	Yauricocha	0.98	0.74	0.24	开采量&矿石品位提高弥补疫情影响量	3-17暂停运营
South 32	澳大利亚	矿	Cannington	1.73	1.07	0.66	2019/3/19-4/12当地罢工影响	/
Hecla	美国	矿	Lucky Friday Unit&Greens Creek	1.26	1.39	(0.14)	疫情影响	因居家令受一定影响
Boliden	瑞典	矿	Garpenberg	2.63	2.73	(0.10)	矿石品位小幅下滑	/
	瑞典	矿	The Boliden Area	1.63	1.49	0.14	矿石品位提高	/
	芬兰	矿	Kylylahti	0.01	0.02	(0.01)	/	/
	爱尔兰	矿	Tara	2.09	3.29	(1.20)	故障停产16天叠加疫情停产3天	3-27/4-2停产
	芬兰	冶炼	Kokkola	7.91	7.51	0.40	/	/
	挪威	冶炼	Odda	4.82	4.68	0.14	投料量较去年增加	/
嘉能可	哈萨克斯坦		Kazzinc (全部)	7.50	7.45	0.05	/	/
	哈萨克斯坦		Kazzinc (归属本公司)	4.33	4.03	0.30	Zhaimen生产将推迟到2021年	/
	澳大利亚	矿	Mount Isa	8.52	8.18	0.34	/	/
	澳大利亚	矿	McArthur Rive	6.85	6.91	(0.06)	/	/
	加拿大	矿	Matagami	1.45	1.12	0.33	/	3月26日起暂停 正在恢复
	加拿大	矿	Kidd	1.93	1.36	0.57	/	/
	南美	矿		2.79	2.16	0.63	2019Q3 Iscaycruz重新开始运营	/
	欧洲	冶炼	Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet	19.59	20.33	(0.74)	3月26日起暂停	/
MMG	澳大利亚	矿	Rosebery	1.75	1.85	(0.10)	因天气原因，Q1采选量通常较低	/
	澳大利亚	矿	Dugald River	3.55	3.87	(0.32)	轧机产量&矿石品位下降	/
Lundin	葡萄牙	矿	Neves-Corvo	1.79	1.79	(0.00)	回收率下降	扩建活动暂停
	瑞士	矿	Zinkgruvan	1.90	2.10	(0.20)	矿石品位及回收率下降	/
pelones	墨西哥	矿	若干矿山	7.40	7.04	0.36	开采量提高	/
	墨西哥	冶炼		5.72	6.67	(0.95)	检修	/
Pan American Silver Corp.	墨西哥	矿	La Colorada	0.41	0.51	(0.10)	/	4-2暂停运营
	秘鲁	矿	Huaron	0.39	0.41	(0.03)	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Morococha	0.41	0.58	(0.17)	/	3-17暂停运营
	玻利维亚	矿	San Vicente	0.11	0.18	(0.07)	/	3-23正常运作受阻
Buenaventura	秘鲁	矿	El Brocal	1.51	1.05	0.46	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Uchucchacua	0.24	0.39	(0.15)	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Tambomayo	0.13	0.25	(0.12)	/	3-17暂停运营
sumitomo	玻利维亚	矿	San Cristobal	4.10	5.20	(1.10)	/	3-26暂停运营
Gold Resource	墨西哥	矿	Oaxaca	0.58	0.58	0.00	/	4-1停产 正在申请恢复
Heron Resource	澳大利亚	矿	Woodlawn	0.54	0.00	0.54	2019年6月开始生产	3-25暂停运营
Grupo Mexico	墨西哥	矿	San Martin	0.39	0.00	0.39	2019年中恢复运营	/
	墨西哥	矿	Buenavista Zinc	1.54	1.86	(0.31)	/	/
矿合计				90.09	84.75	5.34		

数据来源：各公司财报及公告，SMM

单位：万吨

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

云南金鼎停产至 5 月，预计影响产量 4000 吨；兴安铜锌：4 月 26 号开始检修，炉子需要换砖，借机检修，预计两个月，但是到 6 月份开始陆陆续续有生产，现在库存7000-8000 吨；蒙自矿业 4 月 15 日检修，预计检修一个月；赤峰中色预计 6 月底检修；巴彦卓尔紫金 7/8 月常规检修；白银有色 5 月 8 号检修至 6 月 16 号，预计影响产量6500 吨；铜冠 5 月底有检修；四川宏达 5 月分有所减产，预计影响产量 13000 吨；陕西锌业 4 月底至 5 月 8 号检修，预计影响产量 3500 吨；四环 5 月 9 号开始检修，预计影响产量 4000 吨。

国内主要机构产量数据

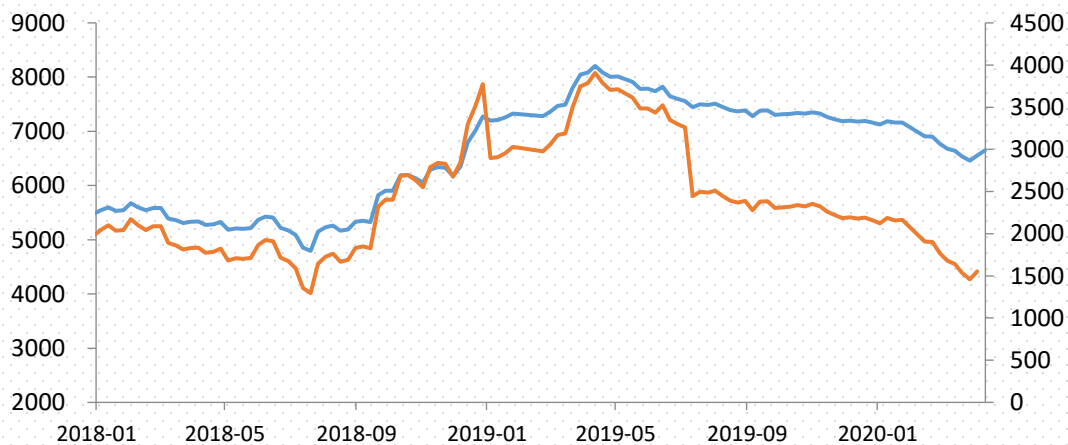
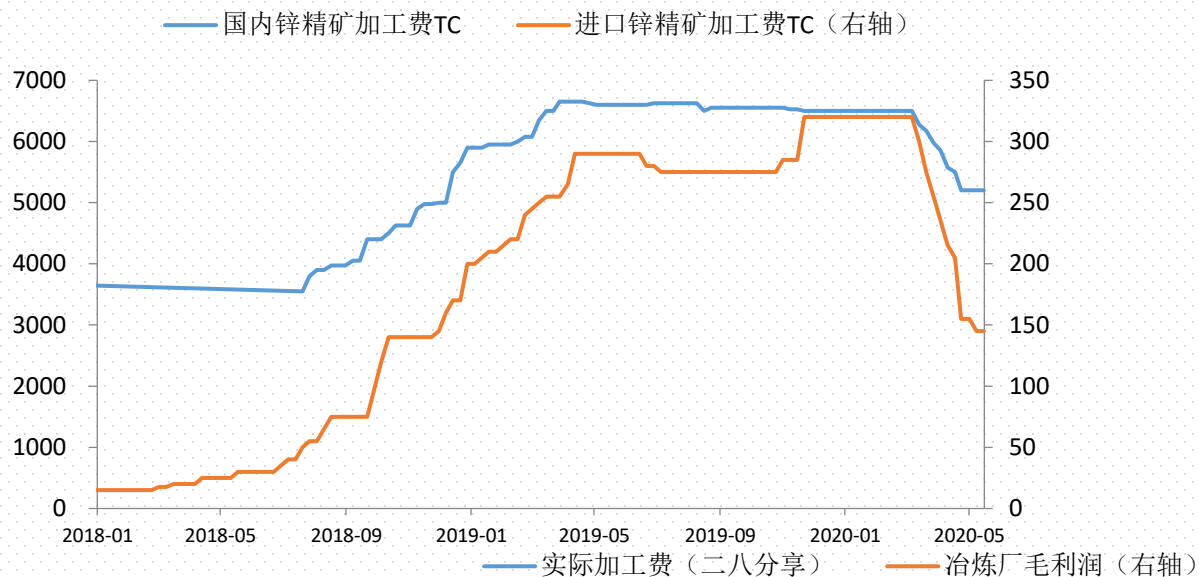
	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.10	48.00
2018-02	45.92	38.70	48.00
2018-03	44.59	37.30	46.90
2018-04	44.46	37.70	48.10
2018-05	42.31	37.10	45.70
2018-06	43.01	36.80	47.50
2018-07	40.84	34.70	43.90
2018-08	41.87	34.30	43.10
2018-09	44.67	36.50	45.60
2018-10	45.90	39.00	50.10
2018-11	45.64	39.60	52.00
2018-12	44.84	39.30	50.90
2019-01	43.36	39.50	43.00
2019-02	42.04	36.00	42.00
2019-03	45.21	40.20	45.35
2019-04	46.11	41.60	46.50
2019-05	48.02	42.40	48.00
2019-06	49.38	42.90	51.30
2019-07	49.07	43.00	51.20
2019-08	49.92	43.60	52.80
2019-09	50.47	45.30	54.80
2019-10	52.93	46.40	54.80
2019-11	53.08	46.10	59.40
2019-12	53.70	47.60	60.70
2020-01	52.85	45.60	59.00
2020-02	45.30	39.30	45.00
2020-03	46.66	39.80	48.90
2020-04	47.96	41.20	

产量新闻:

2020年5月SMM中国精炼锌产量减少0.55万吨至47.41万吨，环比减少1.14%，同比减少1.26%。5月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7万吨，环比减少5.53%，其中热镀锌合金产量为4.5万吨。

进入5月，国内锌精矿加工费快速下滑导致精炼锌冶炼厂买矿意愿不强，湖南及四川部分地区炼厂选择检修或者减产应对，另外，内蒙、云南、广西、甘肃等地区炼厂均陆续开始计划内检修。检修复产炼厂则主要集中在云南、青海、湖南等地区。进入6月，随着锌价低位回升，国内矿山复工进程加快，并且高位开始陆续出货，国内冶炼厂原料库存低位回升，目前基本保持在20~25天左右，锌精矿短缺局势缓解，部分地区冶炼厂推迟检修计划至7月，此外，陕西、安徽等地区炼厂亦有检修计划，综合来看，预计进入6月，国内精炼锌产量环比减少0.46万吨至46.95万吨。

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	46.7	2.2	77.8	48.9	48.7	0.2	29.13
2020-04	29.13	48.0	3.0	80.1	51.0	58.3	-7.3	21.82
2020-05	21.82	47.4	4.0	73.2	51.4	52.2	-0.8	21.06
2020-06	21.06	47.0	4.0	72.0	51.0	50.0	1.0	22.00

► 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	
2020/6/22	17080	16830	17050	40	140	-3
2020/6/23	17000	16770	16950	20	120	-6
2020/6/24	16880	16650	16850	30	130	-6

本周现货市场描述:

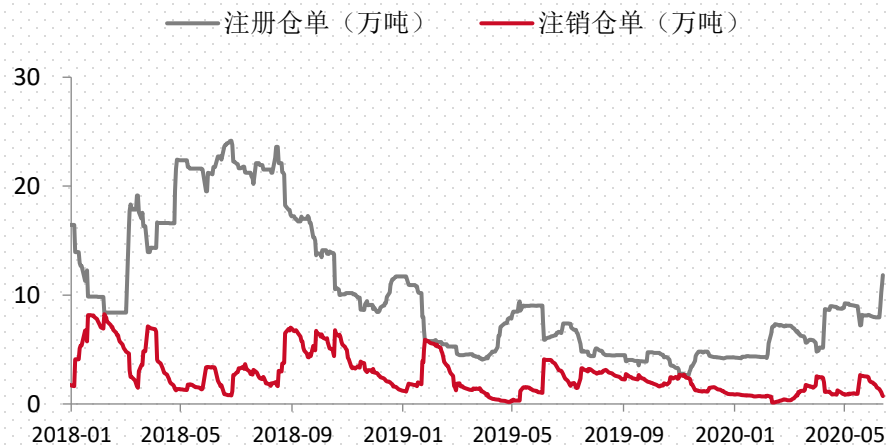
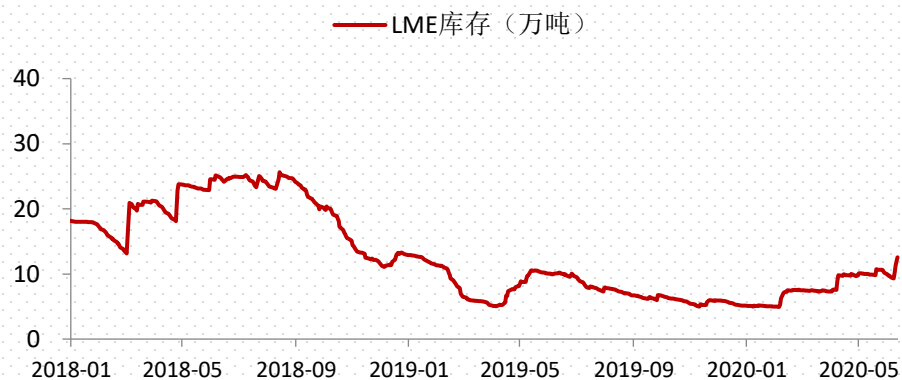
上海市场0#国产对07合约升水60-110元/吨，双燕、驰宏对07合约升水90-130元/吨，进口SMC、KZ、YP对7月升水50-80元/吨。宁波地区0#现锌对沪锌2007合约升水90元/吨-升水100元/吨附近，本周宁波较上海价差由上周五平水附近转至升水20元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2008合约升水15-80/吨之间，粤市较沪市贴水80元/吨较上周五收窄20元。天津0#现锌主流普通品牌对沪锌2007合约升水120至升水180元/吨附近，紫金对2006合约报升水170元/吨至升水200元/吨，津市较沪市升水由60元/吨上升至70元/吨。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/6/24	123400	42000	60900	20500
2020/6/19	124050	42275	61275	20500
周度变化	-650	-275	-375	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/6/24	117975	41125	56375	20475
2020/6/19	118250	41125	56650	20475
周度变化	-275	0	-275	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/6/24	5425	875	4525	25
2020/6/19	5800	1150	4625	25
周度变化	-375	-275	-100	0

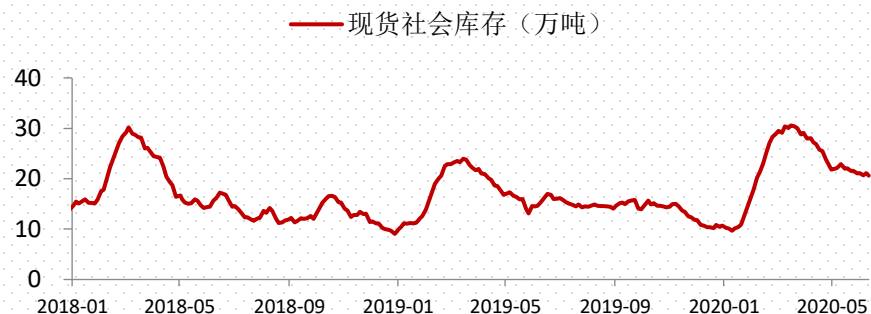


国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/6/24	97705	46324	44786	1755	4840
2020/6/19	96796	46411	43797	1856	4732
周度变化	909	-87	989	-101	108

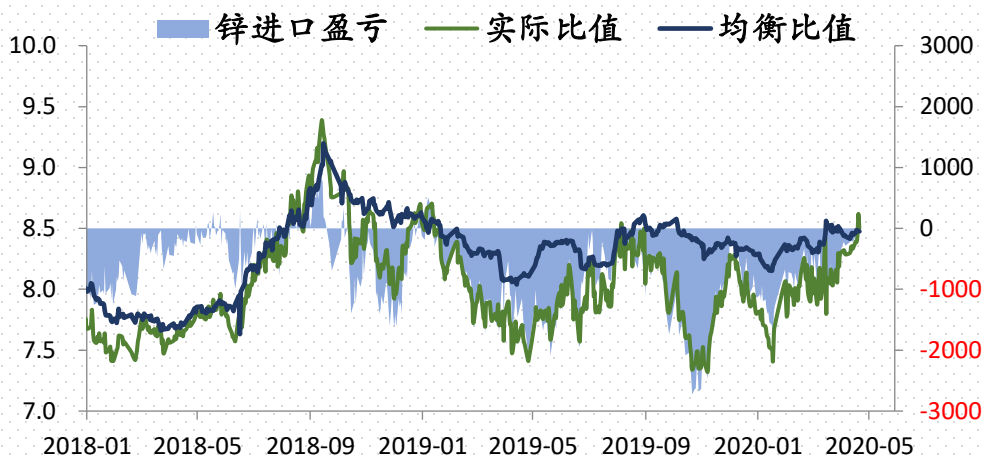


日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/6/24	37250	4527	29533	1574	1616
2020/6/19	39246	4552	31429	1574	1691
周度变化	-1996	-25	-1896	0	-75



▶ 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	
2020-06-02	7.1071	7.1415	2007	2011	-4.0	85	17119	17663	16800	16710	20543	16490	120	-319	-1173	
2020-06-03	7.1186	7.1405	2015	2017	-2.0	85	17207	17707	16740	16680	20544	16485	90	-467	-1222	
2020-06-04	7.1088	7.1555	2026	2027	-1.5	85	17273	17832	16790	16640	20545	16435	90	-483	-1397	
2020-06-05	7.0707	7.1225	2015	2020	-4.8	85	17095	17687	16750	16750	20546	16535	110	-345	-1152	
2020-06-08	7.0569	7.1005	2033	2040	-7.3	85	17206	17804	16630	16585	20547	16390	110	-576	-1414	
2020-06-09	7.0780	7.1195	2006	2017	-10.7	85	17044	17659	16820	16590	20548	16370	190	-224	-1289	
2020-06-10	7.0540	7.0955	2020	2029	-9.5	85	17093	17700	16600	16470	20549	16300	170	-493	-1400	
2020-06-11	7.0802	7.0955	1982	1993	-10.1	85	16856	17397	16790	16480	20550	16295	140	-66	-1102	
2020-06-12	7.0760	7.1015	1978	1989	-10.7	85	16813	17382	16590	16495	20551	16340	180	-223	-1042	
2020-06-15	7.0730	7.1215	1992	2002	-9.3	85	16918	17535	16480	16300	20552	16165	170	-438	-1370	
2020-06-16	7.0826	7.1045	1990	2001	-11.3	85	16921	17489	16580	16540	20553	16360	170	-341	-1129	
2020-06-17	7.0762	7.1195	2013	2022	-9.0	85	17094	17701	16670	16750	20554	16520	150	-424	-1181	
2020-06-18	7.0824	7.1055	2041	2047	-5.3	85	17337	17870	16850	16720	20555	16500	150	-487	-1370	
2020-06-19	7.0775	7.1065	2071	2070	1.4	85	17568	18068	16990	16985	20556	16760	130	-578	-1308	
2020-06-22	7.0581	7.1075	2082	2084	-2.5	85	17602	18187	17080	16870	20557	16710	90	-522	-1477	
2020-06-23	7.0606	7.0985	2032	2038	-5.8	85	17207	17778	17000	16850	20558	16650	70	-207	-1128	
2020-06-24	7.0809	7.0945	2025	2031	-6.0	85	17202	17714	16880	16805	20559	16615	80	-322	-1099	



▶ 精炼锌供需平衡

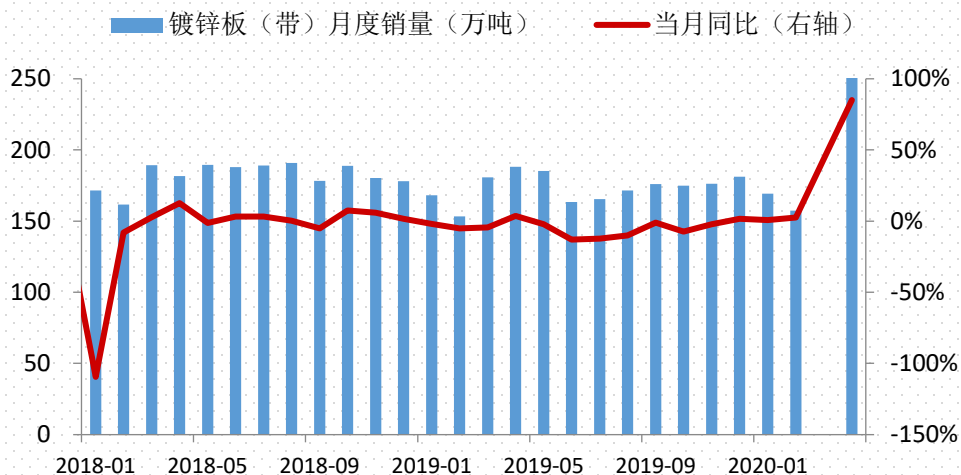
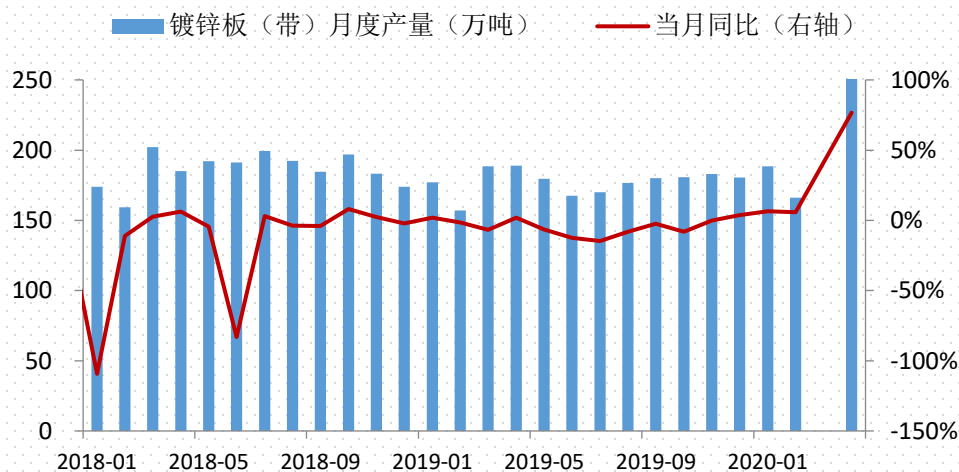
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
	产量	316	338	340	359	336	350
全球	需求量	317	348	349	361	310	345
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5
中国	产量	130	143	149	160	146	149
	进口量	14	14	12	13	11	13
	需求量	132	164	163	176	138	165
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-3



PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

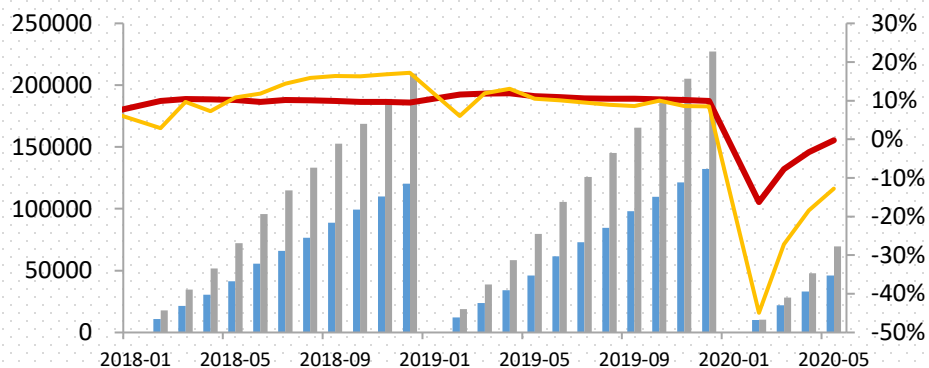


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
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%
2020-04	167	-11.62%	688	-3.35%

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%
2020-04	168	-10.68%	661	-4.21%

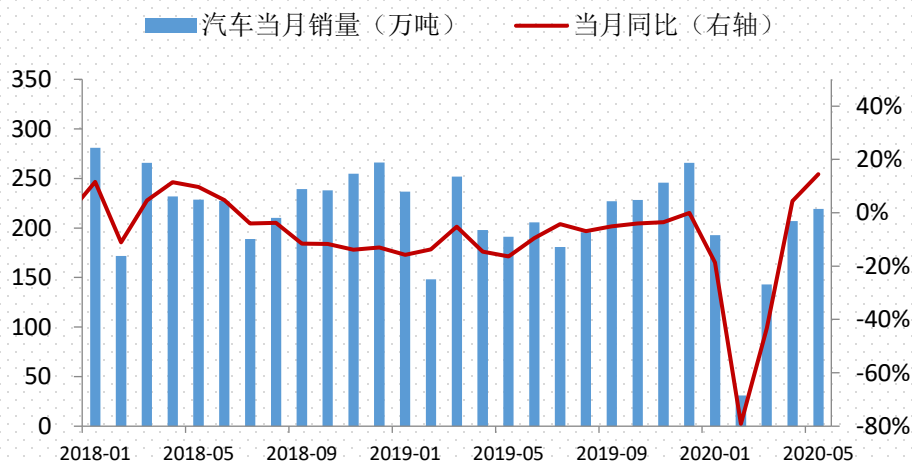
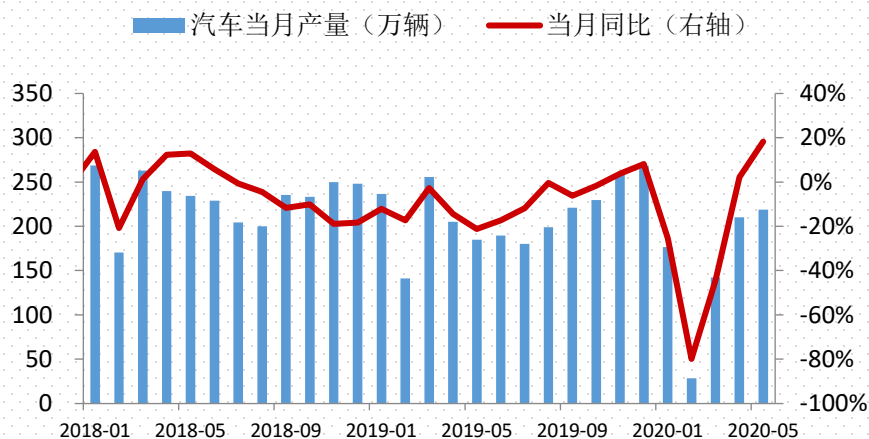
▶ 房地产投资与新开工面积

■ 房地产开发投资额累计值 ■ 房屋新开工面积累计值
— 房地产开发投资额累计同比 — 房屋新开工面积累计同比



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
2018-05	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
2020-03	21,962.61	-7.70	28,202.99	-27.20
2020-04	33,102.84	-3.30	47,767.62	-18.40
2020-05	45,919.59	-0.30	69,532.81	-12.80

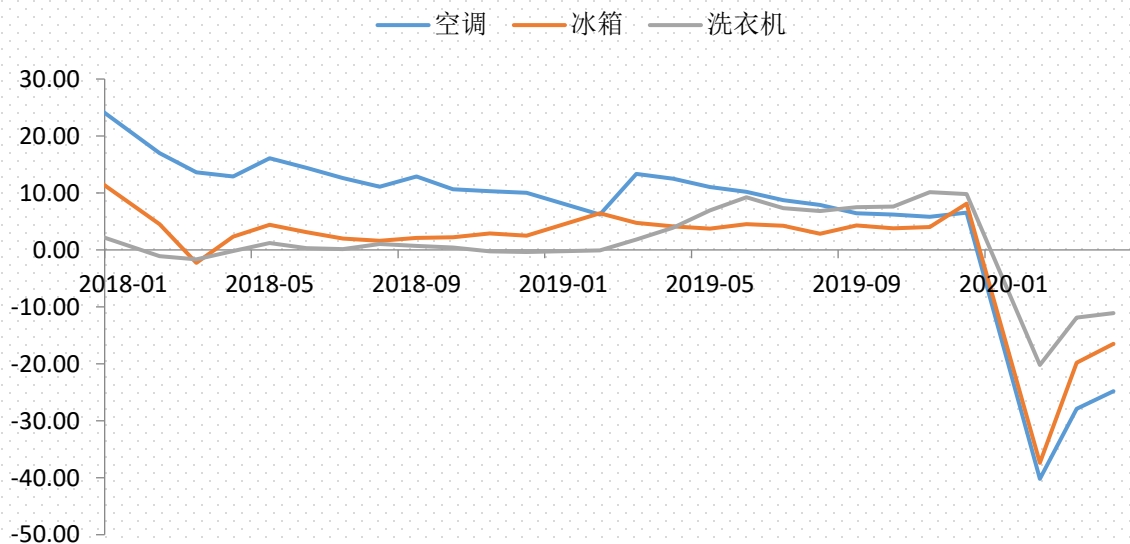
汽车产销量



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
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
2020-04	2,101,556.00	2.26	2,069,962.00	4.41
2020-05	2,187,000.00	18.20	2,194,000.00	14.50

▶ 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
2020-04	1,915.90	-17.30	5,581.50	-24.80	2020-04	701.50	-3.30	2,053.30	-16.50	2020-04	555.70	-10.00	1,979.90	-11.10
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





【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。