



【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) 8月20日凌晨，美联储公布最新的7月会议纪要。纪要显示FOMC对新冠肺炎疫情期间美国经济的前景表示担忧，预计疫情可能继续打压经济增长，并冲击金融系统。

二、行业热点

(1) 上半年，株冶集团实现营业收入72.8亿元，同比增长73.79%，主要是本期公司销量增加；实现归属于上市公司股东的净利润为9401.8万元，归属于上市公司股东的净资产为1.44亿元，同比上涨150.91%。报告期完成锌产量22.9万吨。

三、产业数据

(1) 截止到8月21日，全国矿山开工率在68%左右，环比持平。本周南方地区锌矿加工费主流成交于 5150-5350 元/吨，较上一周持平，北方地区 5350-5550 元/吨，较上周持平。本周锌矿港口库存 15.6 万吨，较上一周减少 0.3 万吨；本周进口矿散单加工费不变，为 150-180 美元/吨。

(2) 产量：7月SMM中国精炼锌产量49.28万吨，环比增加2.74万吨或环比增加5.9%，同比增加0.44%。1至7月累计精炼锌产量336万吨，累计同比增速3.95%。6月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.5万吨，环比增加13.51%。预计进入8月，国内精炼锌产量环比增加0.12万吨至49.40万吨。

(3) 进口：据SMM了解，截至本周五（8月21日）上海保税区锌锭库存4.33万吨，较上周下降5100吨。本周进口窗口一度打开，进口锌由保税区清关增加明显，保税区库存录得较大降幅。

(4) 库存：截止到8月20日全国锌锭社会库存为14.43万吨，环比上周四减少0.59万吨。交易所库存，8月21日上期所锌库存 7.76万吨，较上周增加0.11万吨，8月21日LME库存22.63万吨，较上周增加1.24万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19630-20240 元/吨,周均价为 20018 元/吨, 涨幅为 3.27%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟, 豫光)对沪 8 月主流成交于升水 100-150 元/吨;双燕驰宏白银品牌锌锭主流成交于对沪8 月 升水 110-170 元/吨. 广东市场0#锌锭主流成交19500-20160 元/吨, 市场均价为 19930 元/吨, 涨幅为 3.09%。粤市主流品牌锌锭对沪 9 月平水至升水 50 元/吨。天津市场：0#锌锭主流成交于 19760-20320 元/吨, 市场均价为 20128 元/吨, 较上一周上涨 532 元/吨, 涨幅为 2.71%，在锌价持续突破后，天津升水持续下降，且幅度较大，均下调升水出货，紫金品牌本周成交在升水 250-350 元/吨左右，其他品牌成交由升水300 持续下调至 140 元/吨左右。

(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，52条产线停产检修，整体开工率为80.45%；产能利用率为69.01%，较上周下降0.05%；周产量为83.01万吨，较上周减少0.06万吨；钢厂库存量为58.36万吨，较上周减少1.12万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌117.31万吨周环比增0.55万吨；彩涂18.93万吨周环比增0.11万吨。涂镀总库存136.24万吨周环比增0.66万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：前期锌价上涨幅度过快，近期锌价出现小幅回调。同时由于进口亏损逐渐收窄，进口锌由保税区清关增加明显，后期锌锭进口或在一定程度上对供给得到补充。另外当下由于加工费小幅回升加之锌价强势带动冶炼厂利润回升，一定程度刺激冶炼厂加快生产速度。同时在2万关口附近，锌价上涨幅度或受限。从长期来看，海外矿端恢复供应是大家较为一致的预期，但其进展仍存不确定性，因此远期供应的大规模恢复在中短期来看对锌价的压制效应或不能成为主要因素。未来需要重点关注海外矿山出现大面积复产的动向及加工费变化情况，在库存未出现明显累积之前锌价或延续高位震荡格局。

【投资策略】：以区间震荡思路对待。

► 周内市场数据变化

		8月21日	8月14日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	20060	19455	605
	LME0-3 (美元/吨)	2449.5	2370	79.5
	现货 (元/吨)	20180	19440	740
现货升贴水	LME0-3	-25.15	-20	-5.15
	上海升贴水	110	140	-30
库存	LME库存	226300	213950	12350
	上期所库存	77629	76512	1117
	社会库存	14.43	15.02	-0.59
	保税区库存	4.33	4.84	-0.51
价差	沪锌近月-连二	170	125	45
比值	沪伦比值	8.19	8.21	-0.019
	沪伦除汇比值	1.18	1.18	0.001



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年矿山产量(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	仍继续运用,但无法4月12日前加工矿石
Glencore/Teck/BHP	Antamina	秘鲁	30.3	4.13日起暂停运营,5月12日宣布以满负荷80%运营,至3季度满产。
Glencore	Matagami	加拿大	4.38	3.26日暂停,5月初恢复
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3月17日全部暂停生产。5.1日逐步恢复,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;位于玻利维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,5.25重启

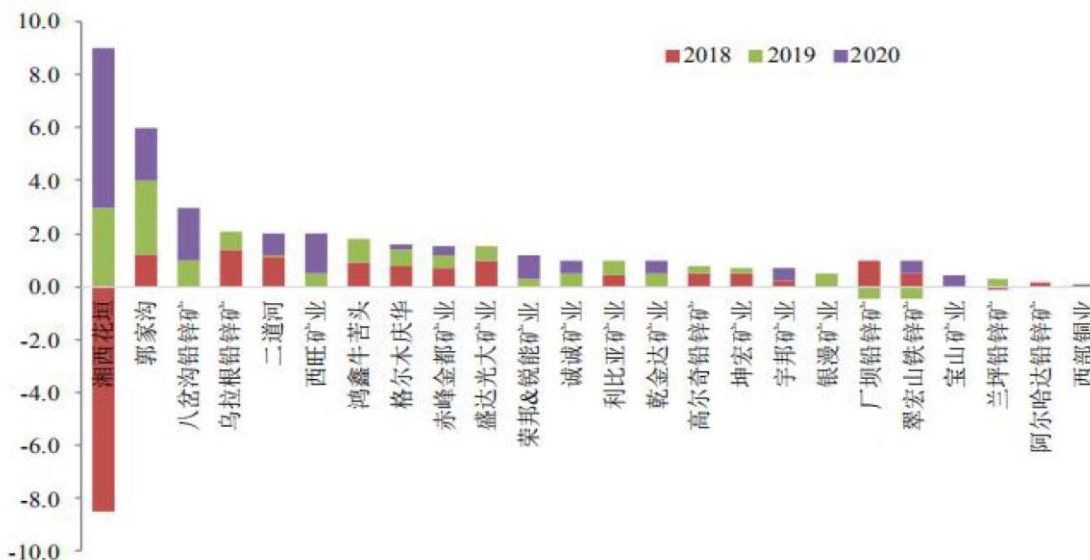
重点新闻摘要:

(1) Teck二季度锌精矿产量同比下降47%，预计下半年产量将在31.5-34.5万金属吨；

(2) Boliden二季度铅锌精矿产量同比增加，金属产量则同比减少；斯坦锌业二季度精矿及金属产量均同比下降。

国内锌矿增量情况

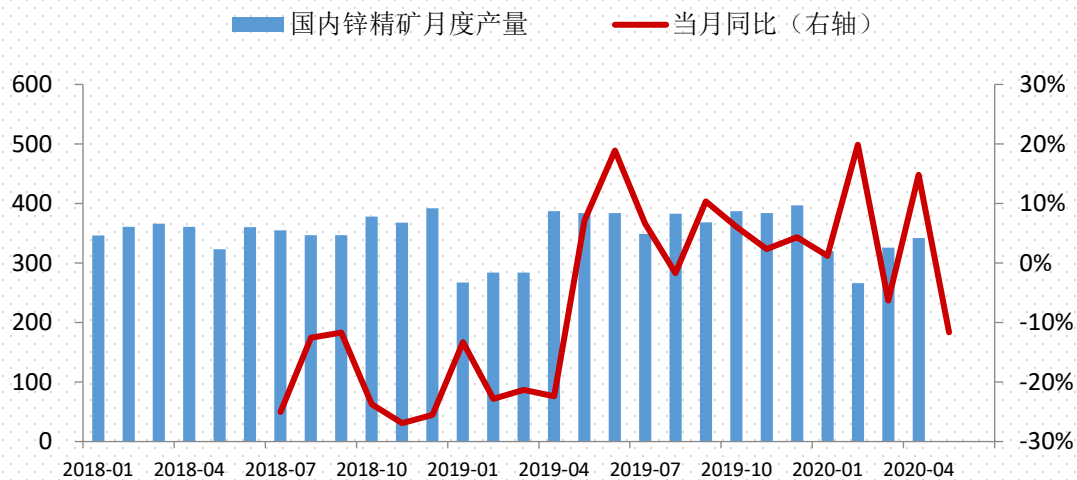
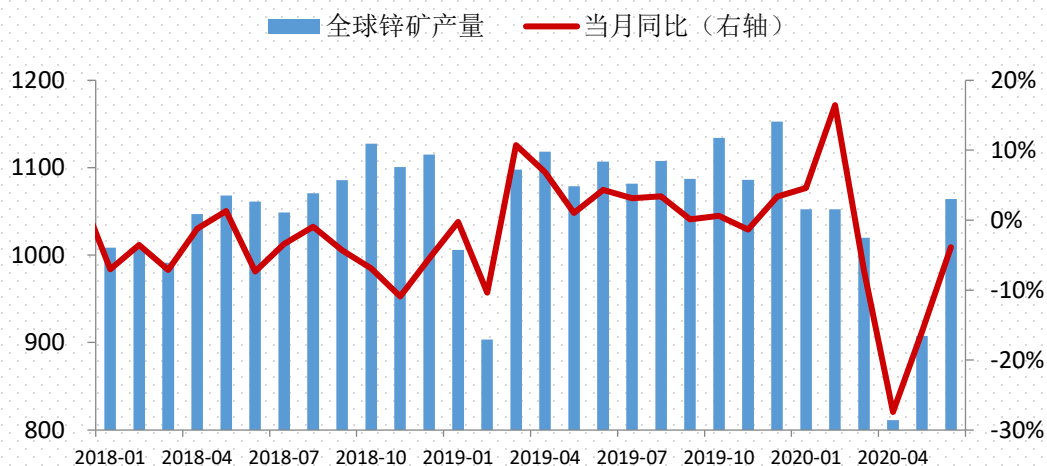
国内锌矿山产能增量



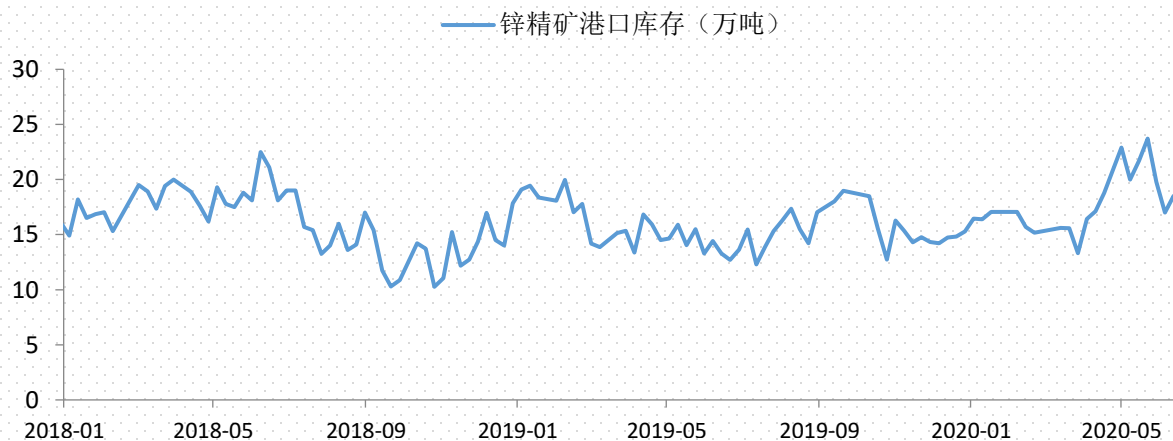
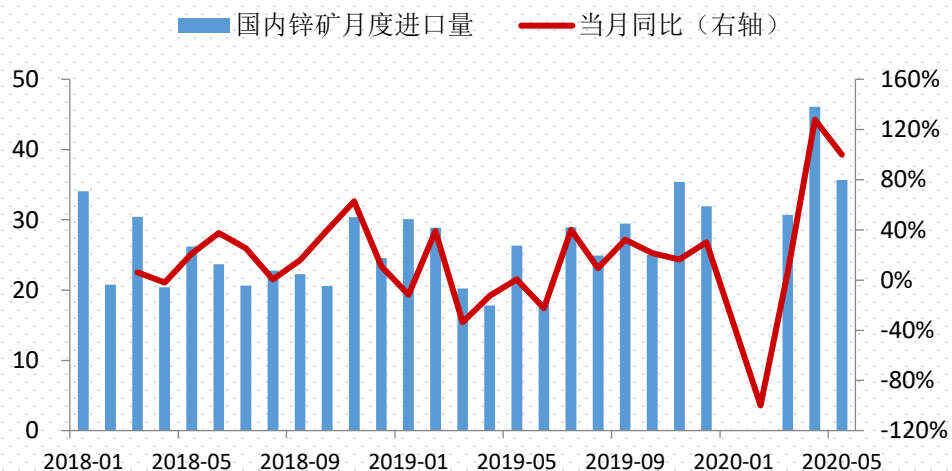
重点新闻摘要:

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	文山铜锌	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

上半年，株冶集团实现营业收入72.8亿元，同比增长73.79%，主要是本期公司销量增加；实现归属于上市公司股东的净利润为9401.8万元，归属于上市公司股东的净资产为1.44亿元，同比上涨150.91%。 报告期完成锌产量22.9万吨。

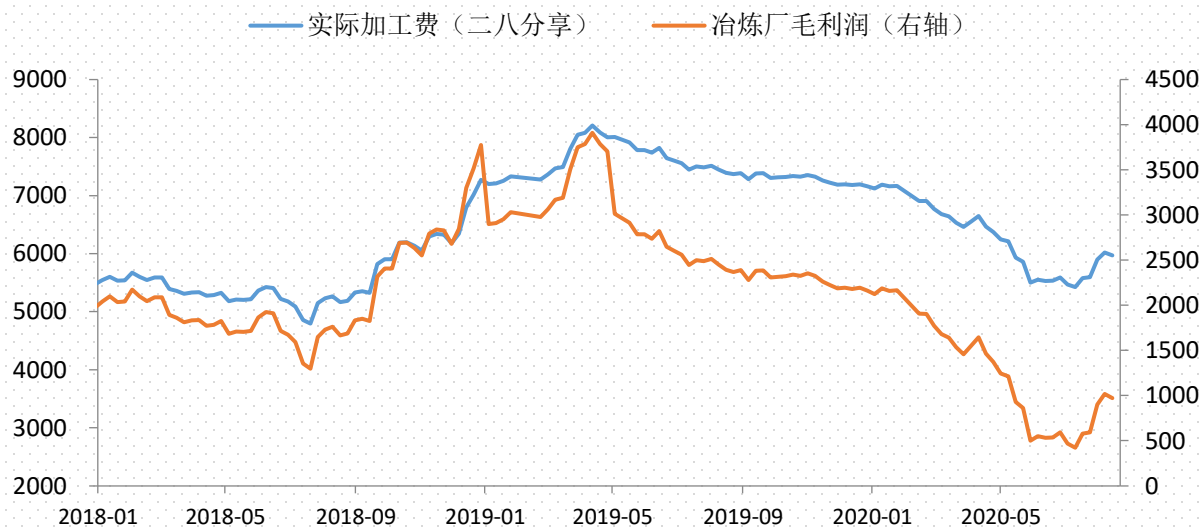
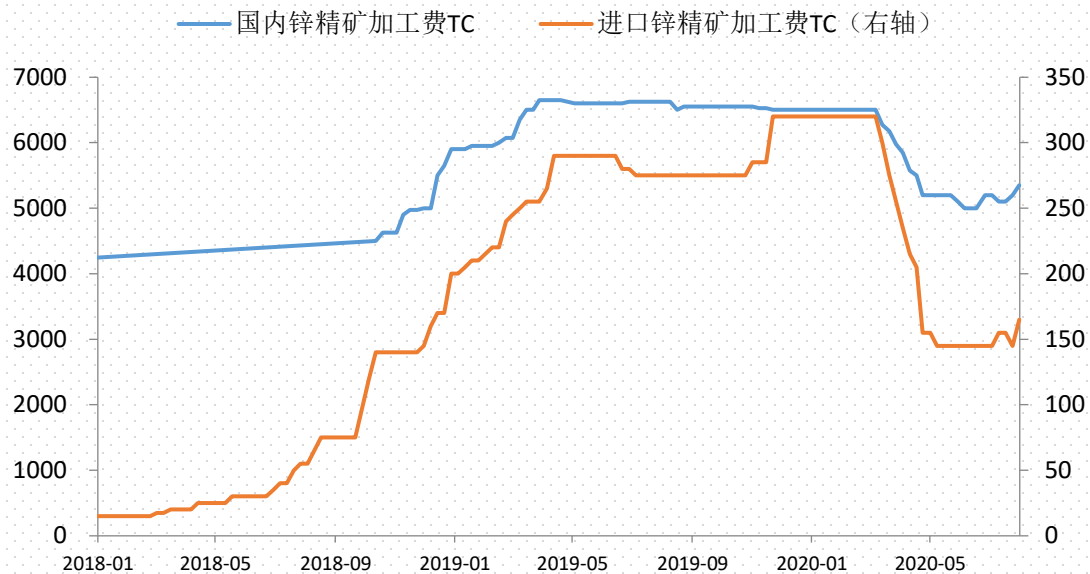
国内主要机构产量数据

	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	51.70
2020-05	47.42	40.70	51.40
2020-06	46.54	40.30	52.00
2020-07	49.28	43.00	52.40
2020-08	49.40		

产量新闻:

7月SMM中国精炼锌产量49.28万吨，环比增加2.74万吨或环比增加5.9%，同比增加0.44%。1至7月累计精炼锌产量336万吨，累计同比增速3.95%。6月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.5万吨，环比增加13.51%。据SMM调研，7月国内精炼锌产量基本符合6月预期。进入7月，国内精炼锌炼厂检修与复工及提产并存，其中导致7月精炼锌增量的原因：其一，由于冶炼厂原料库存回归至常规水平，前期因矿供应紧张减产的炼厂，于7月均上调生产计划；其二，部分6月检修的精炼锌炼厂于7月生产恢复至常规产量。减量方面，7月主要以甘肃、内蒙等地区炼厂检修为主。进入8月，国内冶炼厂原料库存水平保持在28天附近，整体来看，目前锌精矿供应短缺问题基本解决，国内锌精矿加工费继续走高，8月国产锌精矿50品位加工费在5450元/金属吨，加之近期锌价走高，冶炼厂生产利润快速上修，从SMM对8月各炼厂排产计划来看，国内部分精炼锌炼厂均上调生产计划，但与此同时，内蒙及河南等地区炼厂计划常规检修，综上所述，预计进入8月，国内精炼锌产量环比增加0.12万吨至49.40万吨。

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	6.0	74.0	53.0	54.2	-1.3	19.78
2020-07	19.78	49.3	6.0	75.1	55.3	58.3	-3.0	16.81
2020-08	16.81	49.4	6.0	72.2	55.4	58.2	-2.8	14.00

► 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	
2020/8/17	19630	19350	19550	100	200	-20
2020/8/18	19990	19770	19950	70	170	-20
2020/8/19	20050	19850	20000	50	150	-21
2020/8/20	20230	20010	20200	50	150	-22
2020/8/21	20180	19920	20150	60	160	-25

本周现货市场描述:

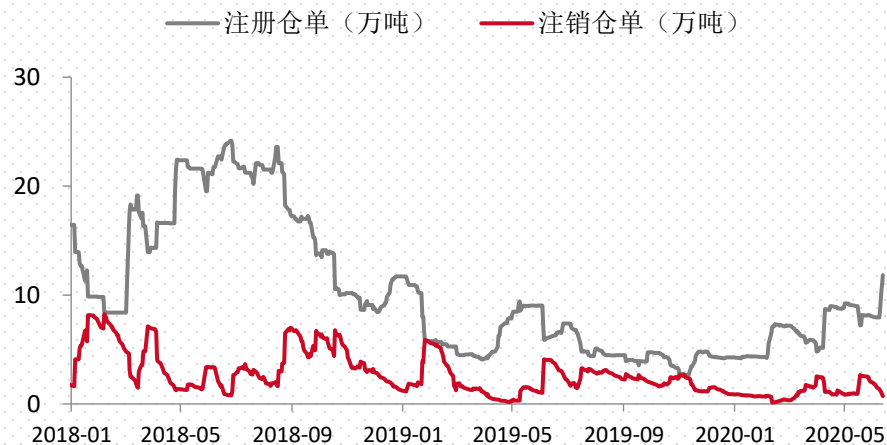
本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19630-20240 元/吨,周均价为 20018 元/吨, 涨幅为 3.27%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟, 豫光)对沪 8 月主流成交于升水 100-150 元/吨;双燕驰宏白银品牌锌锭主流成交于对沪8 月 升水 110-170 元/吨. 广东市场0#锌锭主流成交19500-20160 元/吨, 市场均价为 19930 元/吨, 涨幅为 3.09%。粤市主流品牌锌锭对沪 9 月平水至升水 50 元/吨。天津市场: 0#锌锭主流成交于 19760-20320 元/吨, 市场均价为 20128 元/吨, 较上一周上涨 532 元/吨, 涨幅为 2.71%, 在锌价持续突破后, 天津升水持续下降, 且幅度较大, 均下调升水出货, 紫金品牌本周成交在升水 250-350 元/吨左右, 其他品牌成交由升水300 持续下调至 140 元/吨左右。

► LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/8/21	226300	45725	119600	60975
2020/8/14	213950	44750	108800	60400
周度变化	12350	975	10800	575

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/8/21	215075	45475	115450	54150
2020/8/14	197700	43750	105175	48775
周度变化	17375	1725	10275	5375

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/8/21	11225	250	4150	6825
2020/8/14	16250	1000	3625	11625
周度变化	-5025	-750	525	-4800



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
2020/8/21	77629	33242	39088	373	4926
2020/8/14	76512	31571	39619	461	4861
周度变化	1117	1671	-531	-88	65

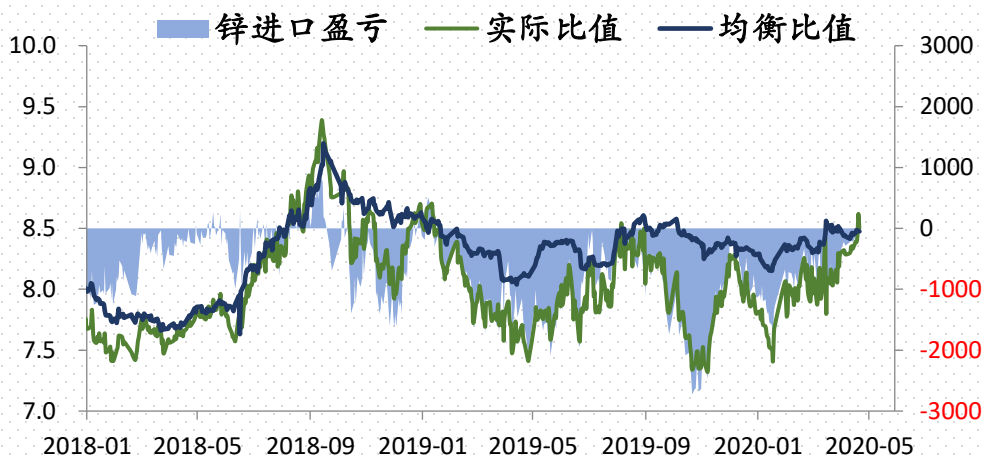


日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/8/21	36081	5825	28719	225	1312
2020/8/14	35511	6874	26925	324	1388
周度变化	570	-1049	1794	-99	-76



▶ 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
2020-07-29	6.9975	7.0320	2296	2302	-6.5	85	19161	19789	18480	18680	20582	18495	90	-681	-1294
2020-07-30	7.0030	7.0450	2286	2293	-7.5	85	19096	19751	18880	18745	20583	18595	90	-216	-1156
2020-07-31	6.9903	7.0140	2303	2313	-10.5	85	19198	19829	18780	19345	20584	18865	70	-418	-964
2020-08-03	6.9825	7.0230	2299	2310	-11.0	85	19148	19829	18940	18800	20585	18655	70	-208	-1174
2020-08-04	6.9742	7.0210	2318	2329	-10.5	85	19277	19976	18890	18880	20586	18690	70	-387	-1286
2020-08-05	6.9440	6.9820	2368	2379	-11.0	85	19587	20274	18920	18875	20587	18710	80	-667	-1564
2020-08-06	6.9435	6.9840	2391	2404	-13.5	85	19767	20488	19350	19375	20588	19185	80	-417	-1303
2020-08-07	6.9674	6.9960	2373	2385	-12.5	85	19692	20368	19520	19500	20589	19230	80	-172	-1138
2020-08-10	6.9607	7.0090	2368	2382	-14.0	85	19637	20381	19270	19265	20590	19035	80	-367	-1346
2020-08-11	6.9428	6.9840	2403	2419	-16.0	85	19864	20611	19410	19330	20591	19080	80	-454	-1531
2020-08-12	6.9330	6.9840	2374	2393	-18.8	85	19605	20394	19350	19460	20592	19125	80	-255	-1269
2020-08-13	6.9490	6.9840	2345	2365	-20.5	85	19418	20170	19430	19490	20593	19125	90	12	-1045
2020-08-14	6.9421	6.9850	2350	2370	-20.0	85	19442	20213	19440	19450	20594	19170	140	-2	-1043
2020-08-17	6.9327	6.9800	2431	2450	-19.5	85	20053	20852	19630	19890	20595	19485	150	-423	-1367
2020-08-18	6.9061	6.9620	2454	2475	-20.3	90	20204	21039	19990	19900	20596	19465	120	-214	-1574
2020-08-19	6.9232	6.9430	2474	2494	-20.5	90	20405	21141	20050	20175	20597	19770	100	-355	-1371
2020-08-20	6.9065	6.9600	2458	2481	-22.1	90	20237	21082	20230	20095	20598	19735	100	-7	-1347
2020-08-21	6.9212	6.9530	2424	2450	-25.2	90	20011	20809	20180	20060	20599	19735	110	169	-1074



▶ 精炼锌供需平衡

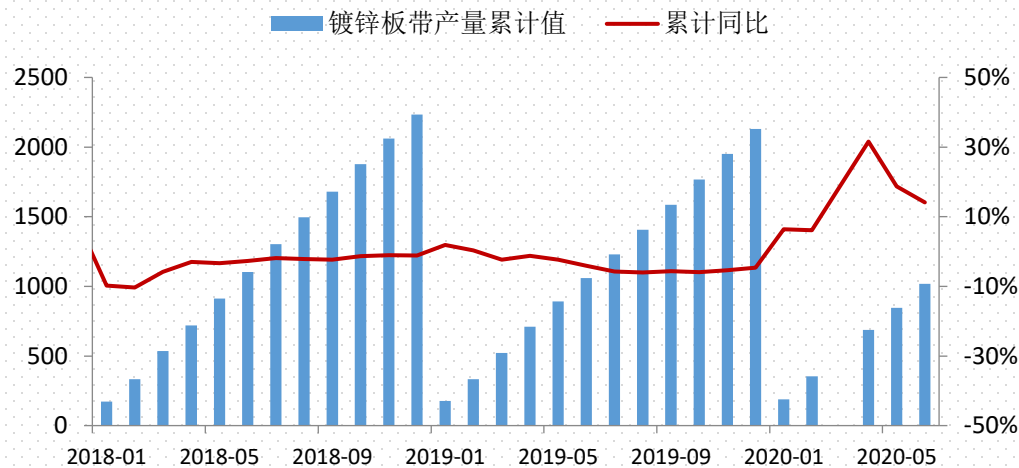
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
全球	产量	316	338	340	359	336	350	330	340
	需求量	317	348	349	361	310	345	322	320
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5	8	20
中国	产量	130	143	149	160	146	143	145	147
	进口量	14	14	12	13	11	13	12	12
	需求量	132	164	163	176	138	165	163	166
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-9	-6	-7



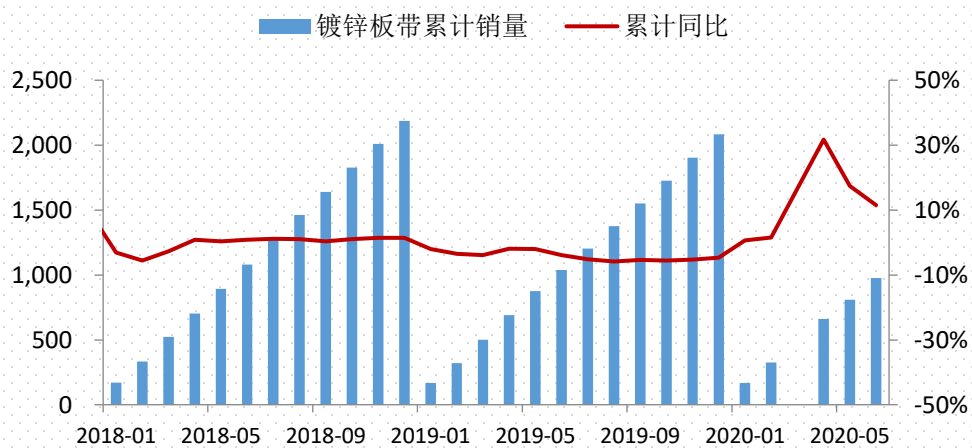
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量



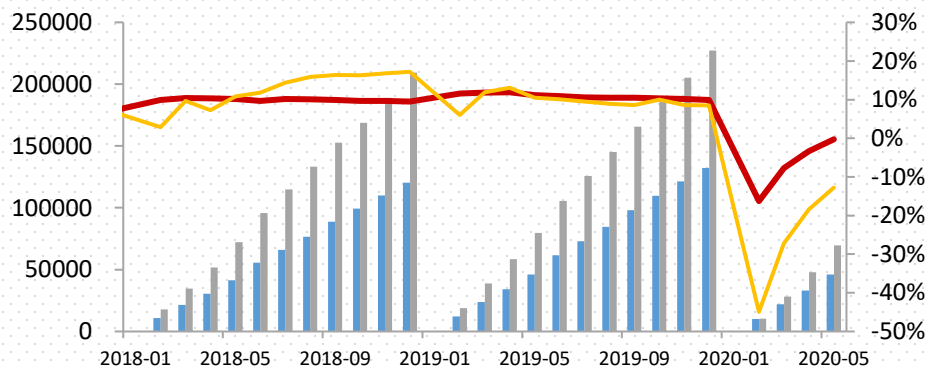
镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
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	333	76.72%	688	31.59%
2020-05	157	-16.79%	845	18.74%
2020-06	167	-0.37%	1017	-3.94%



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	335	85.12%	661	31.66%
2020-05	149	-20.80%	810	17.37%
2020-06	168	2.85%	976	-6.01%

▶ 房地产投资与新开工面积

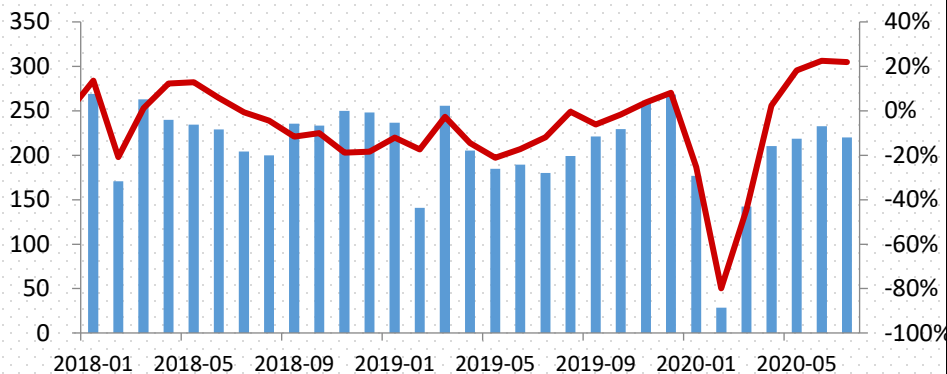
■ 房地产开发投资额累计值 ■ 房屋新开工面积累计值
— 房地产开发投资额累计同比 — 房屋新开工面积累计同比



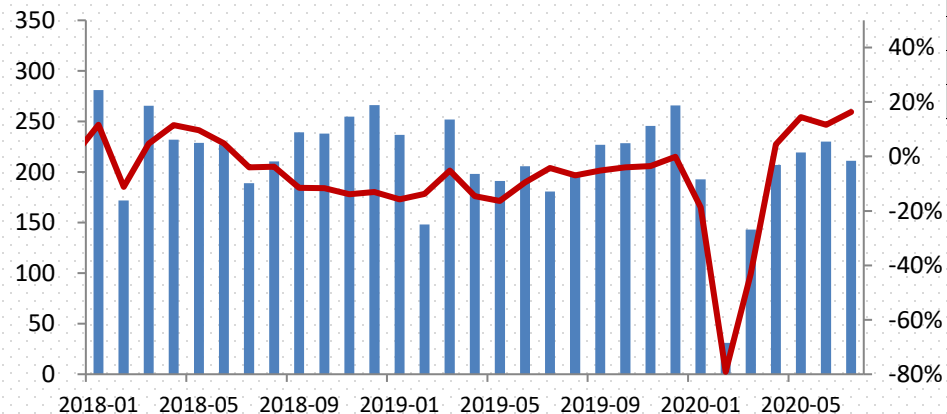
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2018-07	65,885.71	10.20	114,780.62	14.40
2018-08	76,518.84	10.10	133,293.15	15.90
2018-09	88,665.04	9.90	152,582.72	16.40
2018-10	99,324.92	9.70	168,754.05	16.30
2018-11	110,083.00	9.70	188,894.53	16.80
2018-12	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
2020-06	62,780.21	1.90	97,536.43	-7.60
2020-07	75,324.61	3.40	120,031.54	-4.50

汽车产销量

■ 汽车当月产量（万辆） ■ 当月同比（右轴）



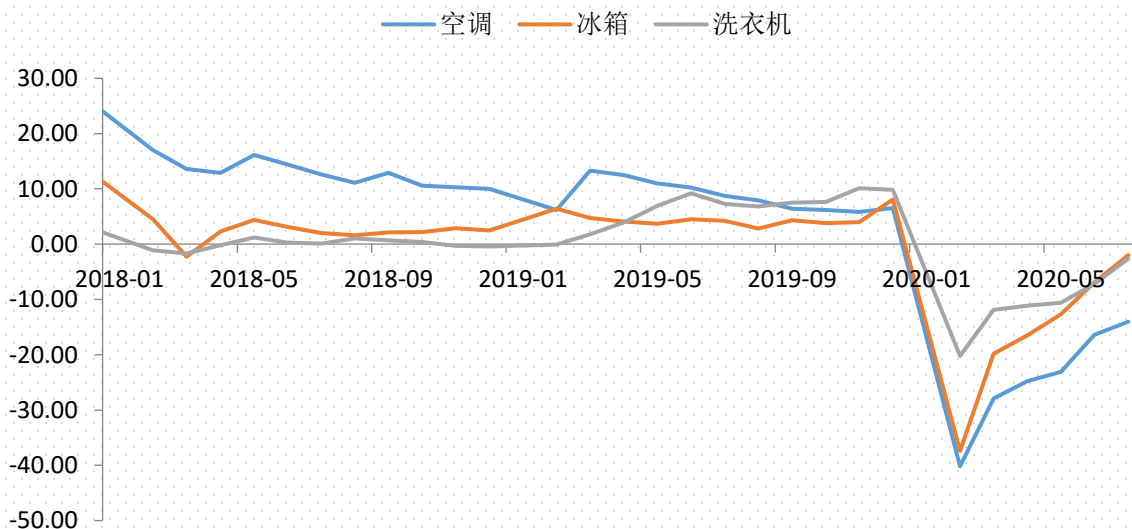
■ 汽车当月销量（万吨） ■ 当月同比（右轴）



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
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	2,187,361.00	18.20	2,193,580.00	14.48
2020-06	2,325,024.00	22.48	2,299,696.00	11.62
2020-07	2,201,129.00	21.93	2,111,803.00	16.37

▶ 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
2020-07	1,851.20	6.00	12,353.00	-14.00	2020-07	914.70	29.70	4,691.30	-2.00	2020-07	686.20	37.30	3,984.90	-2.60
2020-06	2,490.30	12.00	10,414.90	-16.40	2020-06	887.40	21.70	3,759.30	-6.90	2020-06	655.50	5.30	3,260.20	-7.20
2020-05	1,942.80	-14.70	7,798.80	-23.10	2020-05	776.70	7.40	2,845.30	-12.70	2020-05	608.30	-8.20	2,583.40	-10.60
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





【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。