



【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月核心CPI继续维持0.5%低位，同比上涨2.4%；另外PPI同比降幅收窄至2%，环比涨0.3%，PPI跌幅连续三个月收窄。

二、行业热点

(1) Ironbark 对位于格陵兰的 Citronen 锌/铅项目的开采计划进行审查后，在最初 6 年的生产中，已额外交付 9 万吨金属锌。

三、产业数据

(1) 本周国内加工费均小幅上调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5150-5250 元/吨，较上一周下调100元/吨，北方地区 5350-5550 元/吨，较上一周下调 100 元/吨，本周锌矿港口库存 23 万吨，较上一周增加 0.3 万吨；本周进口矿散单加工费不变，为 110-150 美元/吨。

(2) 产量：2020年8月SMM中国精炼锌产量50.91万吨，环比增加1.63万吨或环比增速3.3%，同比增速1.98%。1至8月累计精炼锌产量386.9万吨，累计同比增速3.68%。进入9月，高利润刺激下，除甘肃部分炼厂检修外，其他地区冶炼厂继续提产，加之内蒙、广东、河南地区炼厂检修后复产，9月精炼锌产量环比增加3.69万吨至54.59万吨。

(3) 进口：截至本周五（9月11日）上海保税区锌锭库存为4.1万吨，较上周增加1000吨。

(4) 库存：截止到9月10日全国锌锭社会库存为13.3万吨，环比上周四减少1.75万吨。交易所库存，9月11日上期所锌库存 5.85万吨，较上周减少1.59万吨，9月11日LME库存21.97万吨，较上周减少0.035万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19460-20010 元/吨,周均价为 19704 元/吨, 涨跌幅 2.55%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 10 月主流成交于升水140-210 元/吨;双燕驰宏白银品牌锌锭主流成交于对沪 10 月 升水 150-230 元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 19330-19910 元/吨, 市场均价为 19590 元/吨, 跌幅为 2.66%。粤市主流品牌锌锭对沪 10 月升水 50 至升水80 元/吨; 天津市场: 0#锌锭主流成交于 19550-20070 元/吨, 市场均价为 19778 元/吨, 较上一周下跌 482 元/吨, 跌幅为 2.38%。

(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68.47%，较上周下降0.7%；周产量为82.36万吨，较上周减少0.84万吨；钢厂库存量为57.18万吨，较上周增加0.11万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌114.44万吨周环比减1.03万吨；彩涂18.47万吨周环比减0.2万吨。涂镀总库存132.91万吨周环比减1.23万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：上周锌价走势相对疲弱，基本面上，近期进口窗口有短暂开启迹象，部分进口锌流入在一定程度上对供给得到补充。前期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，9月份精锌产量预计有明显的提升。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，后期部分冶炼厂面临原料冬储需求，原料供应或仍存在考验。另外我们还需注意本周进口锌精矿加工费进一步下调，冶炼厂采购力度加强。目前北方受环保有影响，消费端有所疲软，但整体库存仍在去化阶段，预计锌价前期跌幅有限。短期锌价受宏观因素波动较大，未来还需关注加工费变化情况及库存变化情况。

【投资策略】：建议仍以区间震荡思路对待，警惕冬储原料供应紧缺风险。

▶ 周内市场数据变化

| | | 9月11日 | 9月4日 | 涨跌 |
|-------|---------------|--------|--------|--------|
| 价格 | 沪锌主力(元/吨) | 19435 | 19860 | -425 |
| | LME0-3 (美元/吨) | 2472 | 2507.5 | -35.5 |
| | 现货 (元/吨) | 19460 | 19960 | -500 |
| 现货升贴水 | LME0-3 | -22.75 | -28.5 | 5.75 |
| | 上海升贴水 | 210 | 130 | 80 |
| 库存 | LME库存 | 219700 | 220050 | -350 |
| | 上期所库存 | 58453 | 74325 | -15872 |
| | 社会库存 | 13.3 | 15.05 | -1.75 |
| | 保税区库存 | 4.1 | 4 | 0.1 |
| 价差 | 沪锌近月-连二 | 235 | 160 | 75 |
| 比值 | 沪伦比值 | 7.86 | 7.92 | -0.058 |
| | 沪伦除汇比值 | 1.15 | 1.16 | -0.008 |



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

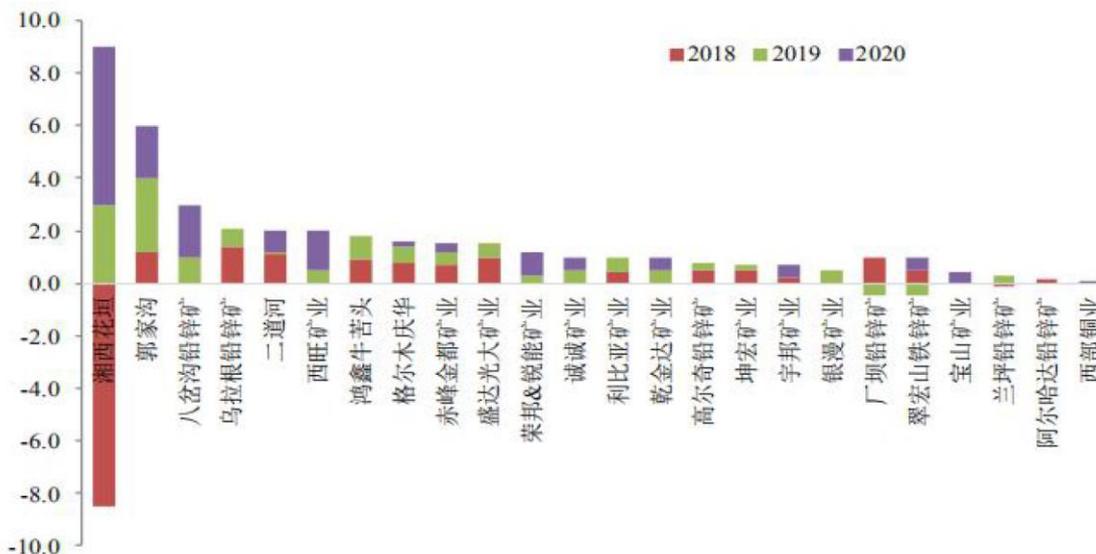
| 2020年二季度海外铅锌企业产量 | | | | | | |
|-------------------------------|--|------------------------------------|-------|-------------|---------|---------------------------------|
| 公司 | 国家 | 冶炼厂/矿山 | 产品 | 2020Q2 (万吨) | 同比 | 备注 |
| 泰克 (Teck) | 美国 | Red Dog | 锌精矿 | 8.4 | -7.4 | 检修及矿石品位降低 |
| | 秘鲁 | Antamina (22.5%) | 铅精矿 | 2.15 | -1.75 | |
| | | | 锌精矿 | 1.09 | -0.71 | 疫情导致4.14-5.27停产 |
| | 美国 | Trail Operations | 精锌 | 7 | -0.5 | 冶炼炉检修 |
| 五矿 (MMG) | 澳大利亚 | Dugald River | 铅精矿 | 4.37 | 0.77 | |
| | | | 铝精矿 | 0.56 | -0.04 | |
| | 澳大利亚 | Rosebery | 铅精矿 | 1.64 | -0.46 | |
| | | | 铝精矿 | 0.51 | -0.09 | |
| Boliden | 瑞典 | Boliden Area | 锌精矿 | 0.91 | -0.69 | |
| | | | 铅精矿 | 0.04 | -0.06 | |
| | 爱尔兰 | Tara | 锌精矿 | 3.84 | 1.34 | |
| | | | 铅精矿 | 0.43 | 0.13 | |
| | 瑞典 | Garpenberg | 锌精矿 | 2.65 | 0.15 | |
| | | | 铅精矿 | 0.91 | 0.11 | |
| | 芬兰 | Kyllylahti | 锌精矿 | 0.016 | -0.014 | 5月29日,发生火灾,选厂暂停运营,采矿不受影响 |
| | 瑞典 | Rönnskär | 精铅 | 0.61 | -0.08 | |
| 瑞典 | Bergsbo | 铝合金 | 1.21 | -0.16 | | |
| 芬兰 | Kokkola | 精锌 | 7.18 | 0.13 | | |
| 挪威 | Odda | 精锌 | 4.56 | -0.4 | | |
| 黄金资源 (Gold Resource) | 墨西哥 | Oaxaca Mining Unit | 锌精矿 | 0.3 | -0.3 | |
| | | | 铅精矿 | 0.11 | -0.12 | |
| 嘉德可 (Glencore) | 澳大利亚 | Mount Isa | 锌精矿 | 8.95 | 0.85 | |
| | | | 铅精矿 | 4.13 | 0.03 | |
| | 澳大利亚 | McArthur River | 锌精矿 | 6.86 | -0.14 | |
| | | | 铅精矿 | 1.41 | 0.11 | |
| | 加拿大 | Matagami | 锌精矿 | 1.18 | 0.18 | |
| | 加拿大 | Kidd | 锌精矿 | 1.18 | -0.62 | |
| | 南美 (阿根廷, 玻利维亚) | Aguilar Sinchi Wayra, Los | 锌精矿 | 1.48 | -0.52 | |
| | | | 铅精矿 | 0.4 | -0.4 | |
| | 秘鲁 | Antamina | 锌精矿 | 1.64 | -1.06 | |
| | 哈萨克斯坦 | Kazzinc | 精锌 | 4.16 | -0.71 | |
| | | 精铅 | 0.68 | -0.45 | | |
| 欧洲 | 欧洲合资及控股资产 | 精锌 | 19.56 | -0.54 | | |
| | | 精铅 | 5.47 | 0.44 | | |
| Coeur资源 | 加拿大 | Silvertip | 锌精矿 | 0 | -0.24 | 2月19日, Silvertip的采矿和运营活动暂时暂停 (与 |
| | | | 铅精矿 | 0 | -0.23 | |
| Lundin矿业 | 葡萄牙 | Neves-Corvo | 锌精矿 | 1.9 | 0.09 | |
| | | | 铅精矿 | 0.15 | 0.02 | |
| | 瑞典 | Zinkgruvan | 锌精矿 | 1.26 | -0.64 | |
| | | 铅精矿 | 0.38 | -0.24 | | |
| Grupo Mexico | 墨西哥 | San Martin, Santa Eulalia, Charcas | 锌精矿 | 1.57 | -0.2 | |
| 纽蒙特(Newmont) | 墨西哥 | Peñasquito | 锌精矿 | 1.95 | 0.82 | |
| | | | 铅精矿 | 1 | -0.46 | |
| NQ Minerals Plc | 澳大利亚 | Hollyer Mine | 锌精矿 | 0.47 | 0.03 | |
| | | | 铅精矿 | 0.88 | 0.33 | |
| Red River资源 | 澳大利亚 | Thalanga | 锌精矿 | 0.45 | -0.45 | |
| | | | 铅精矿 | 0.11 | -0.23 | |
| 新世纪资源 (New Century Resources) | 澳大利亚 | Century Mine | 锌精矿 | 3.44 | 1.39 | |
| South 32 | 澳大利亚 | Cannington | 锌精矿 | 1.7 | 0.24 | |
| | | | 铅精矿 | 3 | 0.17 | |
| Buenaventura | 秘鲁 | El Brocal, Uchucchacua | 锌精矿 | 0.57 | -1.52 | |
| | | | 铅精矿 | 0.42 | -1.2 | |
| Fresnillo | 墨西哥 | Fresnillo | 锌精矿 | 1.1 | 0.43 | |
| | | | 铅精矿 | 0.69 | -0.17 | |
| | 墨西哥 | Saucito | 锌精矿 | 0.88 | 0.28 | |
| | | | 铅精矿 | 0.63 | 0.17 | |
| | 墨西哥 | Cienega | 锌精矿 | 0.23 | 0.02 | |
| | | | 铅精矿 | 0.15 | 0.01 | |
| Noranda Income Fund | 墨西哥 | San Julian | 锌精矿 | 0.46 | -0.13 | |
| | | | 铅精矿 | 0.16 | -0.03 | |
| 加拿大 | | Quality Programs | 精锌 | 6.7 | 0.48 | |
| | 墨西哥 | Bismark, Madero | 锌精矿 | 7.22 | 0.27 | |
| | | | 铅精矿 | 2.1 | 0.1 | |
| 佩诺尔 (Penoles) | 墨西哥 | Metalurgica Met | 精锌 | 7.32 | 0.24 | |
| | | | 精铅 | 2.5 | -0.05 | |
| 泛美矿业 (Pan American Silver) | La Colorada, Huaron, Morococha (92.3%) | 锌精矿 | 0.43 | -1.31 | | |
| | | | 铅精矿 | 0.17 | -0.51 | |
| | | | 锌精矿 | 14.7 | -0.8 | |
| 康拓矿业 | | | 铅精矿 | 5.5 | -0.3 | |
| | | | 精锌 | 15.7 | -1.5 | |
| | | | 精铅 | 4.4 | -0.4 | |
| | | | 锌精矿 | 82.836 | -10.344 | |
| 合计 | | | 铅精矿 | 25.99 | -3.39 | |
| | | | 精铅 | 72.18 | -2.8 | |
| | | | 精锌 | 16.65 | -0.48 | |

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

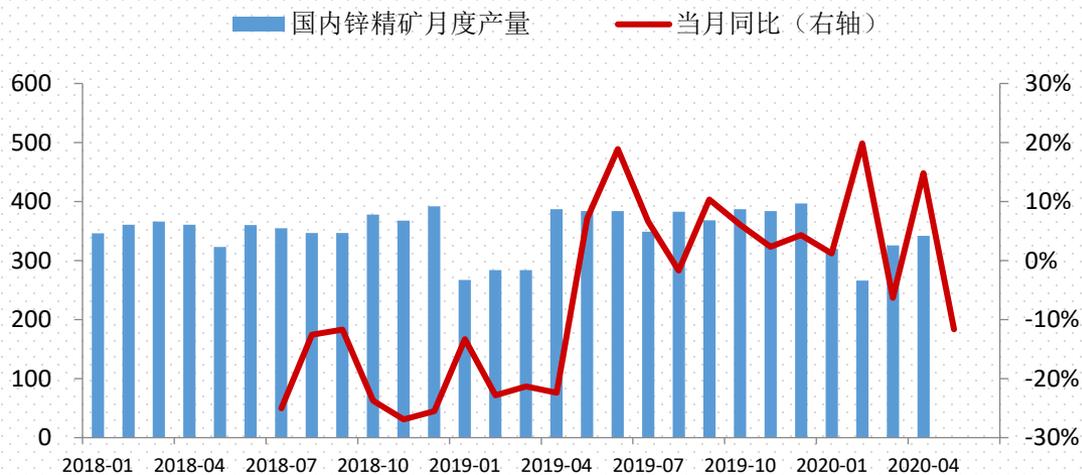
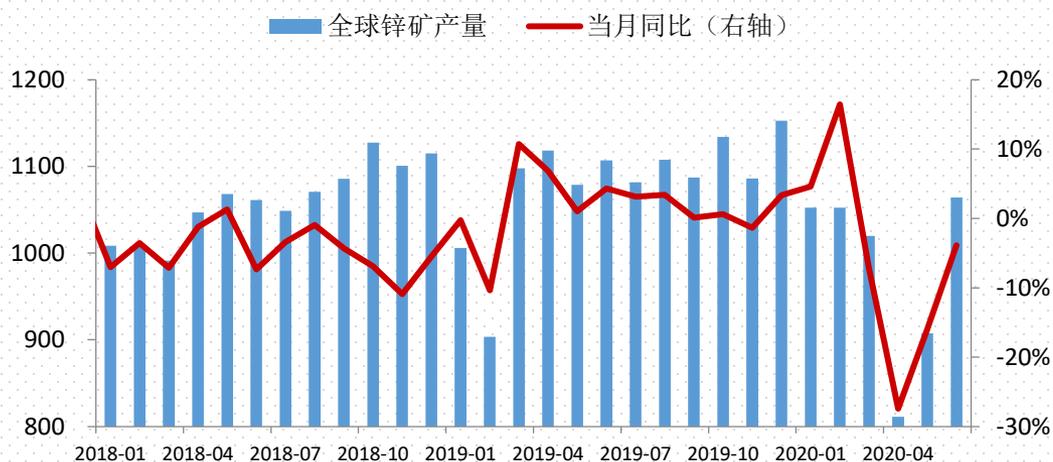
国内锌矿山产能增量



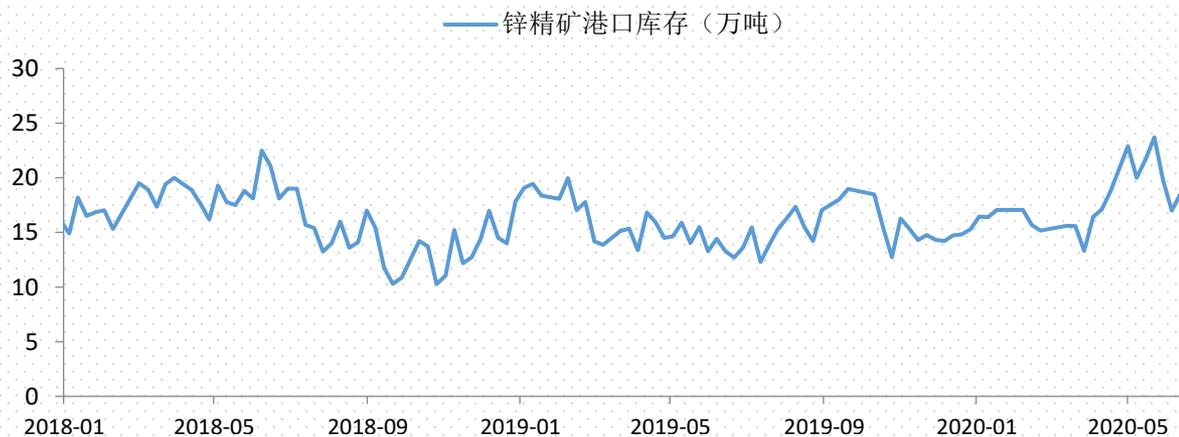
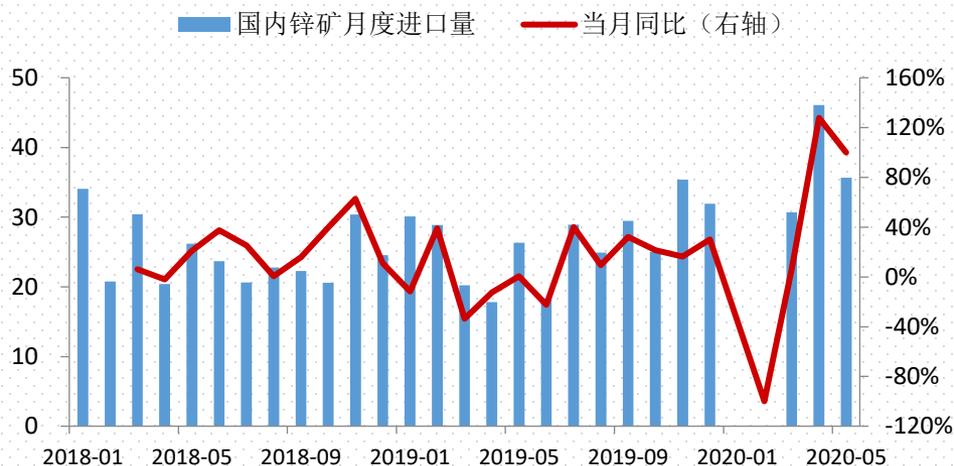
重点新闻摘要:

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。

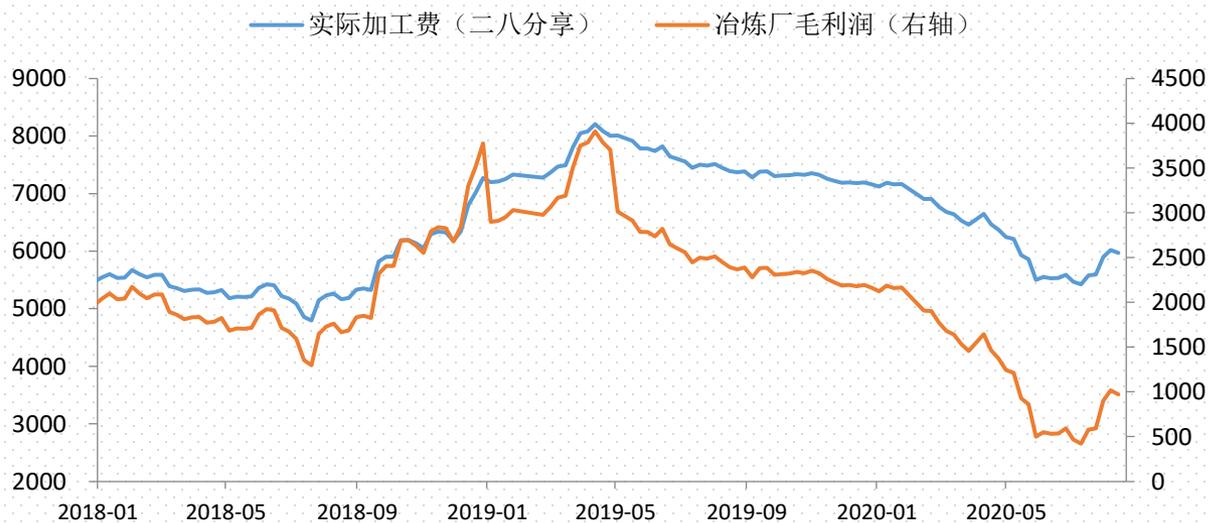
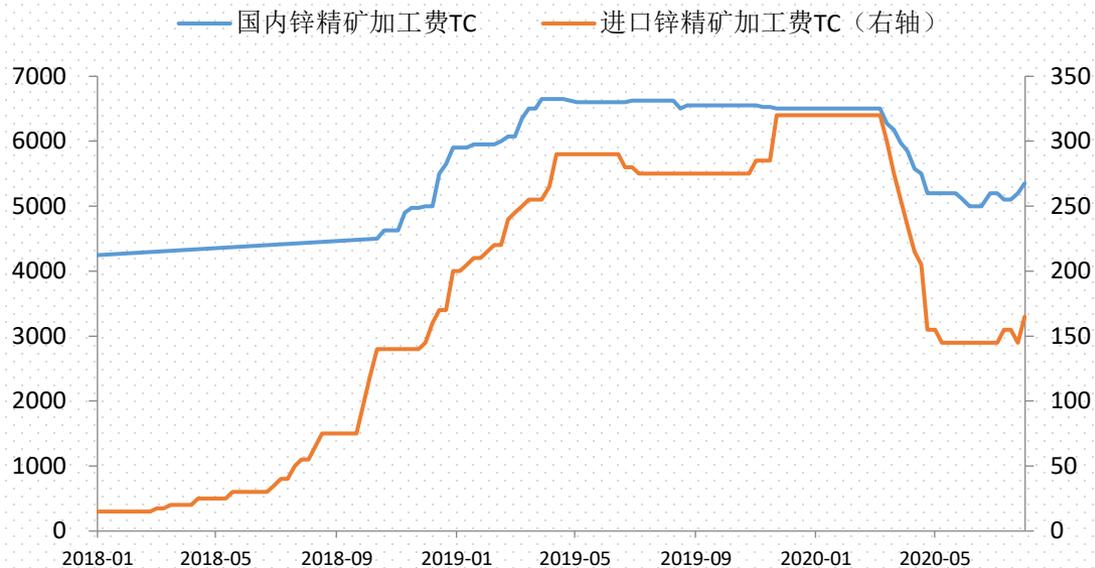
国内主要机构产量数据

| | 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:

2020年8月SMM中国精炼锌产量50.91万吨，环比增加1.63万吨或环比增速3.3%，同比增速1.98%。1至8月累计精炼锌产量386.9万吨，累计同比增速3.68%。进入9月，高利润刺激下，除甘肃部分炼厂检修外，其他地区冶炼厂继续提产，加之内蒙、广东、河南地区炼厂检修后复产，9月精炼锌产量环比增加3.69万吨至54.59万吨。

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 | 4.0 | 73.1 | 53.3 | 56.3 | -3.0 | 16.81 |
| 2020-08 | 16.81 | 50.9 | 6.0 | 73.7 | 56.9 | 58.4 | -1.5 | 15.34 |
| 2020-09 | 15.34 | 54.6 | 5.0 | 74.9 | 59.6 | 59.0 | 0.6 | 15.93 |

► 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 | |
| 2020/9/7 | 19990 | 19750 | 19950 | 90 | 190 | -31 |
| 2020/9/8 | 20010 | 19760 | 19950 | 110 | 210 | -29 |
| 2020/9/9 | 19550 | 19280 | 19500 | 140 | 240 | -27 |
| 2020/9/10 | 19510 | 19260 | 19450 | 120 | 220 | -25 |
| 2020/9/11 | 19460 | 19180 | 19400 | 160 | 260 | -23 |

本周现货市场描述:

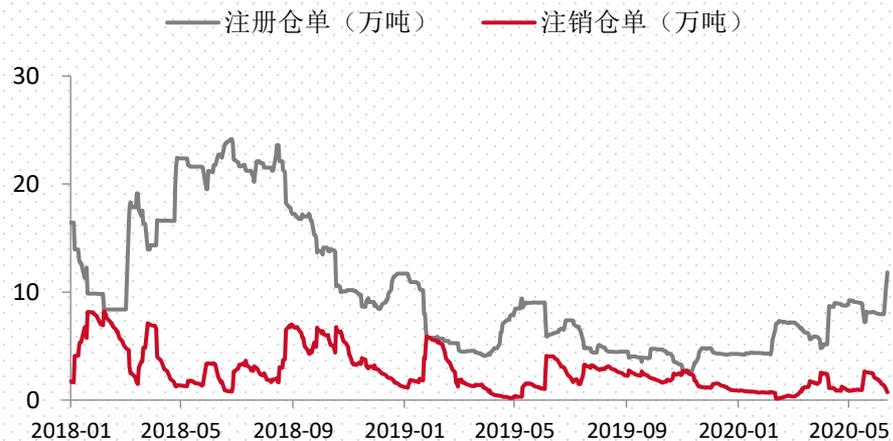
本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19460-20010 元/吨,周均价为 19704 元/吨, 涨跌幅 2.55%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 10 月主流成交于升水140-210 元/吨;双燕驰宏白银品牌锌锭主流成交于对沪 10 月 升水 150-230 元/吨.; 广东市场0#锌锭主流成交于 19330-19910 元/吨, 市场均价为 19590 元/吨, 跌幅为 2.66%。粤市主流品牌锌锭对沪 10 月升水 50 至升水80 元/吨; 天津市场: 0#锌锭主流成交于 19550-20070 元/吨, 市场均价为 19778 元/吨, 较上一周下跌 482 元/吨, 跌幅为 2.38%。

► LME库存、注册与注销仓单

| 日期 | LME库存 | | | |
|-----------|--------|-------|--------|-------|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2020/9/11 | 219700 | 45200 | 119400 | 55100 |
| 2020/9/4 | 220050 | 45550 | 119400 | 55100 |
| 周度变化 | -350 | -350 | 0 | 0 |

| 日期 | LME注册仓单库存 | | | |
|-----------|-----------|-------|--------|-------|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2020/9/11 | 215925 | 44950 | 115875 | 55100 |
| 2020/9/4 | 216300 | 45050 | 116150 | 55100 |
| 周度变化 | -375 | -100 | -275 | 0 |

| 日期 | LME注销仓单库存 | | | |
|-----------|-----------|------|------|-----|
| | 全球 | 欧洲 | 亚洲 | 北美洲 |
| 2020/9/11 | 3775 | 250 | 3525 | 0 |
| 2020/9/4 | 3750 | 500 | 3250 | 0 |
| 周度变化 | 25 | -250 | 275 | 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 |
| 2020/9/11 | 58453 | 23328 | 31149 | 137 | 3839 |
| 2020/9/4 | 74325 | 33341 | 36402 | 106 | 4476 |
| 周度变化 | -15872 | -10013 | -5253 | 31 | -637 |

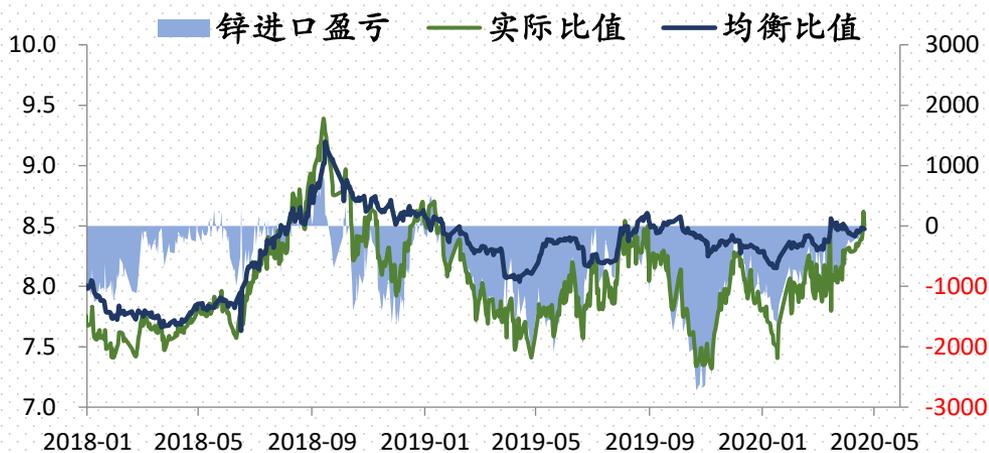
| 日期 | 上期所仓单库存 | | | | |
|-----------|---------|-------|-------|----|------|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 江苏 | 浙江 |
| 2020/9/11 | 20774 | 2250 | 17792 | 0 | 732 |
| 2020/9/4 | 26776 | 4327 | 21237 | 0 | 1212 |
| 周度变化 | -6002 | -2077 | -3445 | 0 | -480 |

| 日期 | 现货库存 | | | | 保税区 库存 |
|-----------|-------|------|-------|-----|-----------|
| | 总计 | 上海 | 广东 | 天津 | |
| 2020/9/10 | 13.3 | 4.09 | 3.21 | 4.8 | 4.1 |
| 2020/9/3 | 15.05 | 5.39 | 3.54 | 4.8 | 4 |
| 周度变化 | -1.75 | -1.3 | -0.33 | 0 | 0.1 |



▶ 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 | |
| 2020-08-06 | 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 | |
| 2020-08-24 | 6.9125 | 6.9480 | 2423 | 2449 | -26.0 | 90 | 19976 | 20790 | 20010 | 19880 | 20600 | 19610 | 120 | 34 | -1180 | |
| 2020-08-25 | 6.9043 | 6.9500 | 2452 | 2478 | -25.8 | 90 | 20183 | 21032 | 20010 | 19875 | 20601 | 19640 | 120 | -173 | -1392 | |
| 2020-08-26 | 6.8805 | 6.9270 | 2445 | 2473 | -27.3 | 90 | 20059 | 20918 | 20040 | 19860 | 20602 | 19600 | 110 | -19 | -1318 | |
| 2020-08-27 | 6.8884 | 6.9210 | 2471 | 2497 | -25.5 | 90 | 20284 | 21094 | 20020 | 19890 | 20603 | 19660 | 100 | -264 | -1434 | |
| 2020-08-28 | 6.8595 | 6.9060 | 2492 | 2516 | -23.8 | 90 | 20366 | 21207 | 20080 | 20080 | 20604 | 20000 | 90 | -286 | -1207 | |
| 2020-09-01 | 6.8369 | 6.8570 | 2529 | 2553 | -23.8 | 90 | 20588 | 21354 | 20390 | 20465 | 20606 | 20200 | 90 | -198 | -1154 | |
| 2020-09-02 | 6.8333 | 6.8650 | 2500 | 2527 | -27.5 | 90 | 20345 | 21170 | 20340 | 20355 | 20607 | 20105 | 80 | -5 | -1065 | |
| 2020-09-03 | 6.8477 | 6.8740 | 2463 | 2492 | -28.8 | 90 | 20100 | 20912 | 20340 | 20230 | 20608 | 19950 | 80 | 240 | -962 | |
| 2020-09-04 | 6.8360 | 6.8790 | 2479 | 2508 | -28.8 | 90 | 20191 | 21056 | 19960 | 19935 | 20609 | 19695 | 130 | -231 | -1361 | |



▶ 精炼锌供需平衡

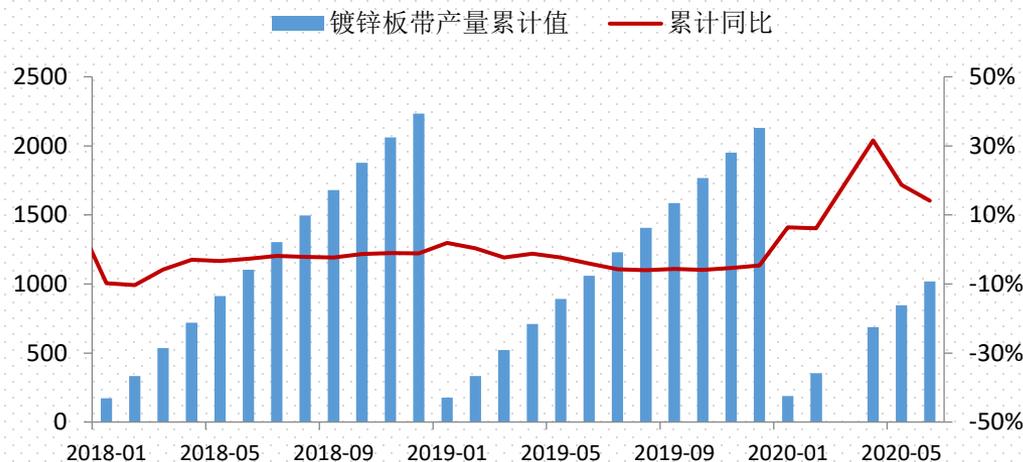
| 锌锭 | | 2019Q1 | 2019Q2 | 2019Q3 | 2019Q4 | 2020Q1 | 2020Q2 | 2020Q3 | 2020Q4 |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 全球 | 产量 | 316 | 338 | 340 | 359 | 336 | 350 | 330 | 340 |
| | 需求量 | 317 | 348 | 349 | 361 | 310 | 345 | 322 | 320 |
| | 供需平衡 | -1 | -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 |



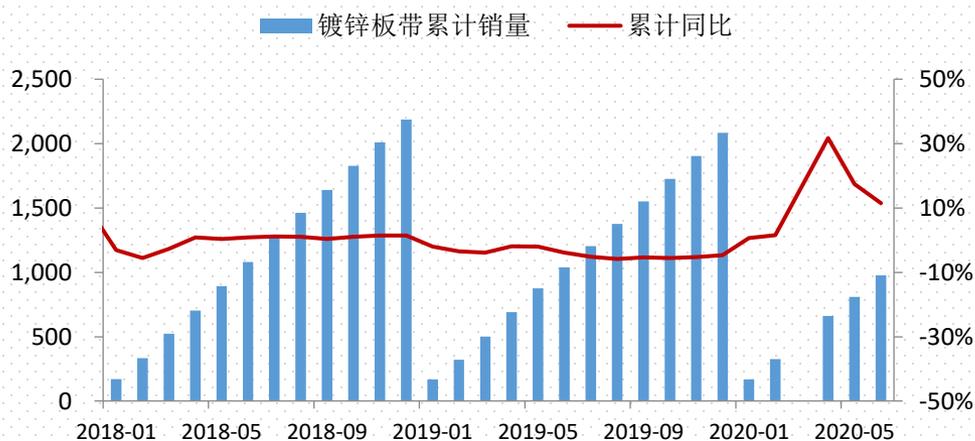
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量



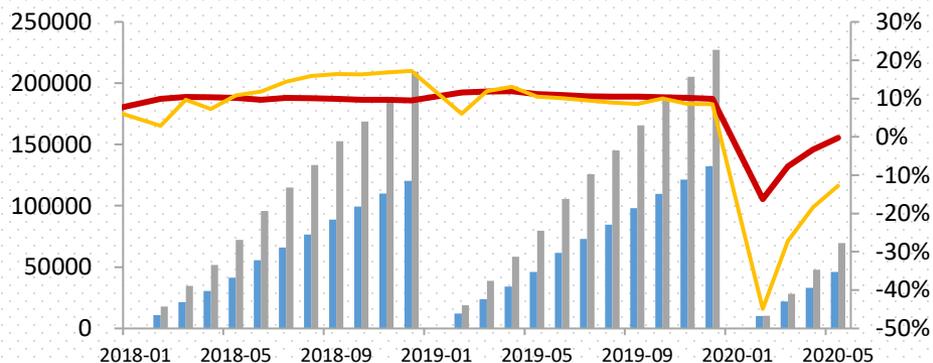
| 镀锌板带产量 | | | | |
|---------|-----|---------|------|--------|
| | 月产量 | 当月同比 | 累计产量 | 累计同比 |
| 2019-01 | 177 | 1.89% | 177 | 1.89% |
| 2019-02 | 157 | -1.43% | 334 | 0.30% |
| 2019-03 | 189 | -6.78% | 523 | -2.37% |
| 2019-04 | 189 | 2.07% | 712 | -1.23% |
| 2019-05 | 180 | -6.46% | 891 | -2.33% |
| 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% |

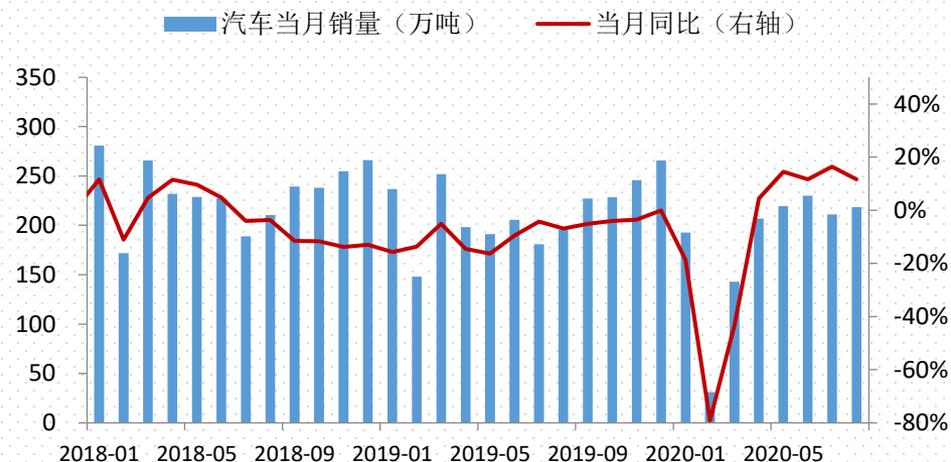
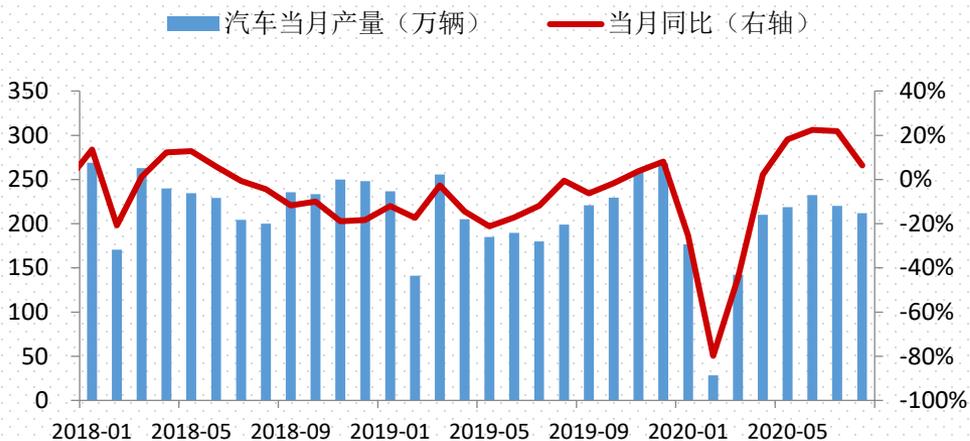
▶ 房地产投资与新开工面积

■ 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 |

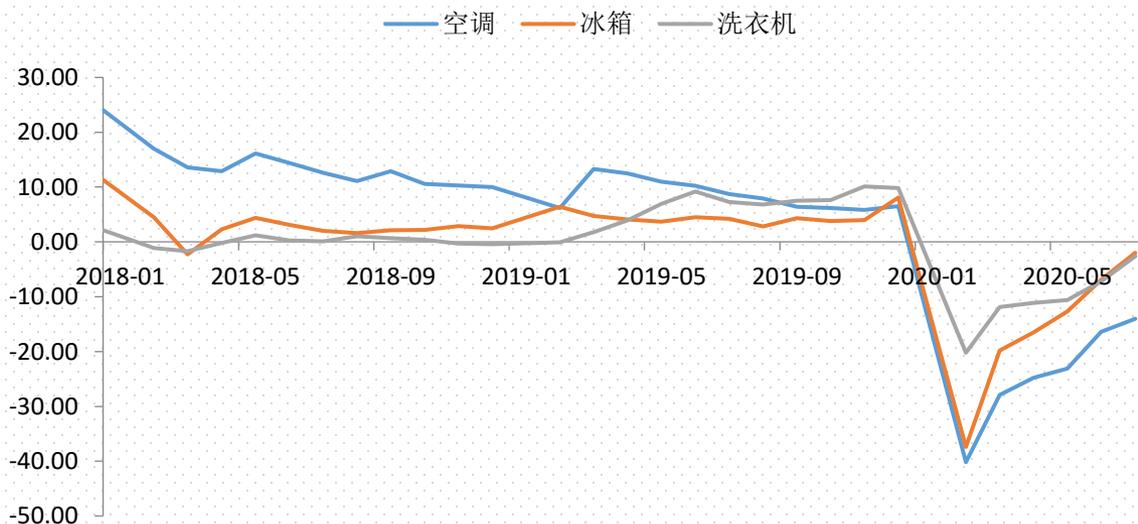
汽车产销量



| 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 |
| 2020-08 | 2,119,000.00 | 6.30 | 2,186,000.00 | 11.60 |

▶ 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。