



【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) 国家统计局数据显示, 中国三季度GDP同比增长4.9%, 前三季度GDP累计同比增长0.7%, 年内转正, 经济持续修复趋势延续;9月规模以上工业增加值同比增长6.9%, 工业增加值加速回升; 1-9月房地产开发投资同比增长5.6%, 房地产投资依旧强劲; 1-9月基建投资同比增长0.2%, 增速较1-8月回升了0.5个百分点, 整体低于市场预期。

二、行业热点

(1) 10月21日据外媒消息称, New Century Resources计划将昆士兰州Century矿的锌产能提高40%, 公司将继续专注于降低成本的同时提高四季度之后的锌产量。

三、产业数据

(1) 本周国内加工费整体有所下调, 南方地区锌矿加工费主流成交于 4800-5000 元/吨, 较上一周下跌 100 元/吨, 原料库存 15天左右, 北方地区 5000-5200 元/吨, 较上一周下跌 100 元/吨, 原料库存周期 20 天左右。本周锌矿港口库存 19.5 万吨, 较上一周减少 1 万吨; 本周进口矿散单加工费小幅调整, 为 90-100 美元/吨, 加工费较上一周下浮 25美元/吨。

(2) 产量: 2020年9月SMM中国精炼锌产量54.95万吨, 环比增加4.05万吨或环比增速7.95%, 同比增速6.57%。1至9月累计精炼锌产量441.9万吨, 累计同比增速4.03%。9月, 河南、内蒙、广东等地区炼厂检修结束且生产迅速恢复常规, 另陕西及四川地区部分炼厂继续提产, 而减量方面主要由甘肃地区炼厂检修导致。预计10月精炼锌产量环比增加1.49万吨至56.44万吨, 另新疆紫金冶炼厂计划于11月中旬开始生产。

(3) 进口: 据SMM了解, 截至本周五 (10月23日) 上海保税区锌锭库存为3.38万吨, 较上周五下降100吨, 保税区库存录得连续四周下降, 不过降幅放缓。

(4) 库存: 截止到10月23日全国锌锭社会库存为13万吨, 环比上周四减少0.5万吨。交易所库存, 10月23日上期所锌库存6.05万吨, 较上周减少0.23万吨, 10月23日LME库存21.94万吨, 较上周减少0.04万吨。

(5) 现货方面: 本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19410-19960 元/吨, 周均价为 19722 元/吨, 涨幅 1.19%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌, 麒麟, 豫光)对沪 11 月主流成交于升水90-150 元/吨; 双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 11 月 升水 120-180 元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 19320-19930 元/吨, 市场均价为 19640 元/吨, 粤市主流品牌锌锭对沪 11 月升水 20 至升水60 元/吨, 涨幅为 1.38%; 天津市场0#锌锭主流成交于 19540-20000 元/吨, 市场均价为 19806 元/吨, 较上一周上涨 172 元/吨, 涨幅为 0.88%。本周升水持续下调, 紫金品牌由升水 400 元/吨持续下调至升水 150 元/吨, 其他主流品牌由升水 300 元/吨持续下调至升水 100 元/吨。

(6) 下游初端消费: 本周Mysteel调研数据显示, 在130家镀锌生产企业中, 50条产线停产检修, 整体开工率为81.2%; 产能利用率为68.98%, 较上周上升0.08%; 周产量为82.98万吨, 较上周增加0.1万吨; 钢厂库存量为59.59万吨, 较上周增加0.07万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存: 镀锌119.63万吨周环比减0.04万吨; 彩涂20.11万吨周环比增0.02万吨。涂镀总库存139.74万吨周环比减0.02万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】:从长期来看,海外矿端供应恢复受二次疫情反扑影响进展仍存不确定性,另外今年北方高寒高纬度地区矿山可能提前减产,当下冶炼厂面临原料冬储需求,从加工费继续下调来看原料供应仍存在考验。在冶炼厂保年末产量的情况下冶炼厂利润或进一步压缩。临近年末我们需要关注消费季节性转弱的可能性,当下海外经济整体仍在修复中,但在大环境经济趋弱的情况下全球阶段性经济刺激效果或相对有限,另外不能排除疫情再度爆发对消费的干扰影响。

【投资策略】:整体来看,后期锌价或维持弱势震荡,另外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。

▶ 周内市场数据变化

		10月23日	10月16日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	19870	19040	830
	LME0-3 (美元/吨)	2546	2430	116
	现货 (元/吨)	19960	19350	610
现货升贴水	LME0-3	-9.5	-16.5	7
	上海升贴水	90	170	-80
库存	LME库存	219375	219775	-400
	上期所库存	60580	62905	-2325
	社会库存	13	13.5	-0.5
	保税区库存	3.38	3.39	-0.01
价差	沪锌近月-连二	160	195	-35
比值	沪伦比值	7.80	7.84	-0.031
	沪伦除汇比值	1.17	1.17	0.001



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

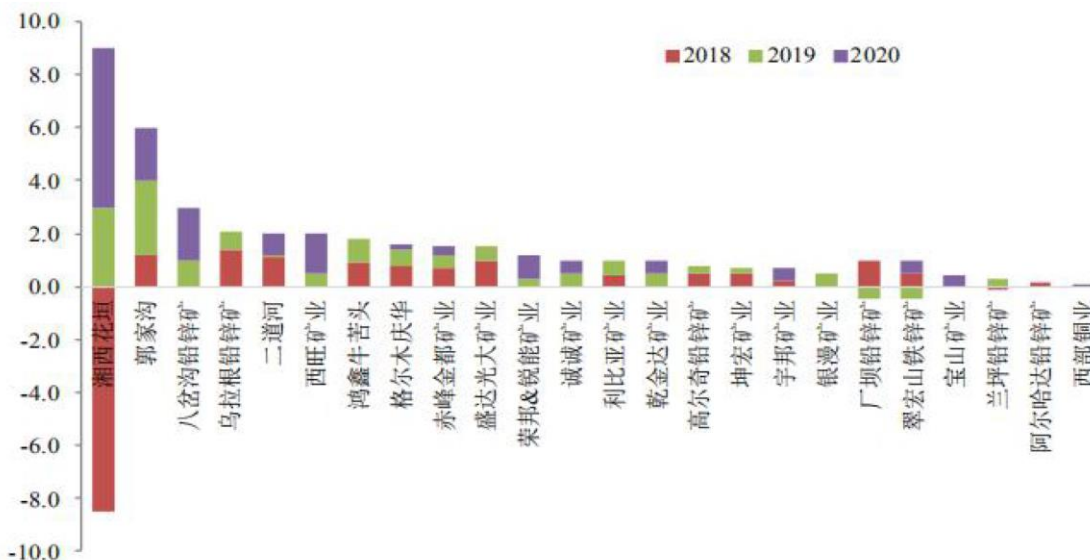
2020年二季度海外铅锌企业产量						
公司	国家	冶炼厂/矿山	产品	2020Q2 (万吨)	同比	备注
泰克 (Teck)	美国	Red Dog	锌精矿	8.4	-7.4	检修及矿石品位降低
	秘鲁	Antamina (22.5%)	铅精矿	2.15	-1.75	
			锌精矿	1.09	-0.71	疫情导致4.14-5.27停产
	美国	Trail Operations	精锌	7	-0.5	冶炼炉检修
五矿 (MMG)	澳大利亚	Dugald River	锌精矿	4.37	0.77	
			铅精矿	0.56	-0.04	
	澳大利亚	Rosebery	锌精矿	1.64	-0.46	
			铅精矿	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		
墨西哥	San Julian	锌精矿	0.46	-0.13		
		铅精矿	0.16	-0.03		
Noranda Income Fund	加拿大	Quality Programs	精锌	6.7	0.48	
佩诺尔 (Penoles)	墨西哥	Bismark, Madero	锌精矿	7.22	0.27	
			铅精矿	2.1	0.1	
	墨西哥	Metalurgica Morelos	精锌	7.32	0.24	
		精铅	2.5	-0.05		
泛美银业 (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		
		铅精矿	5.5	-0.3		
康拓矿业			精锌	15.7	-1.5	
			精铅	4.4	-0.4	
			锌精矿	82.836	-10.344	
			铅精矿	25.99	-3.39	
合计			精锌	72.18	-2.8	
			精铅	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

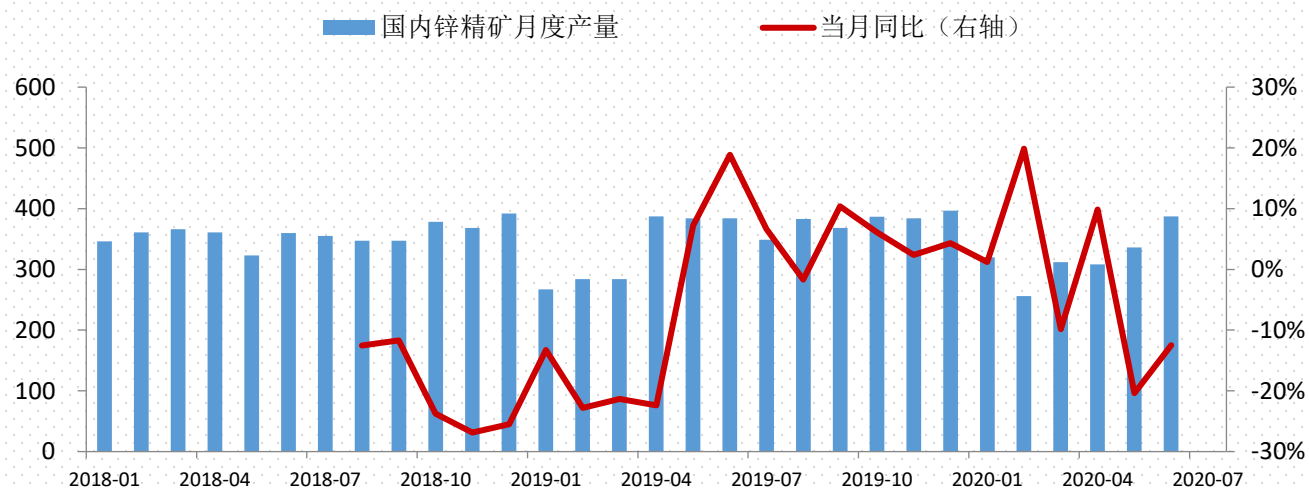
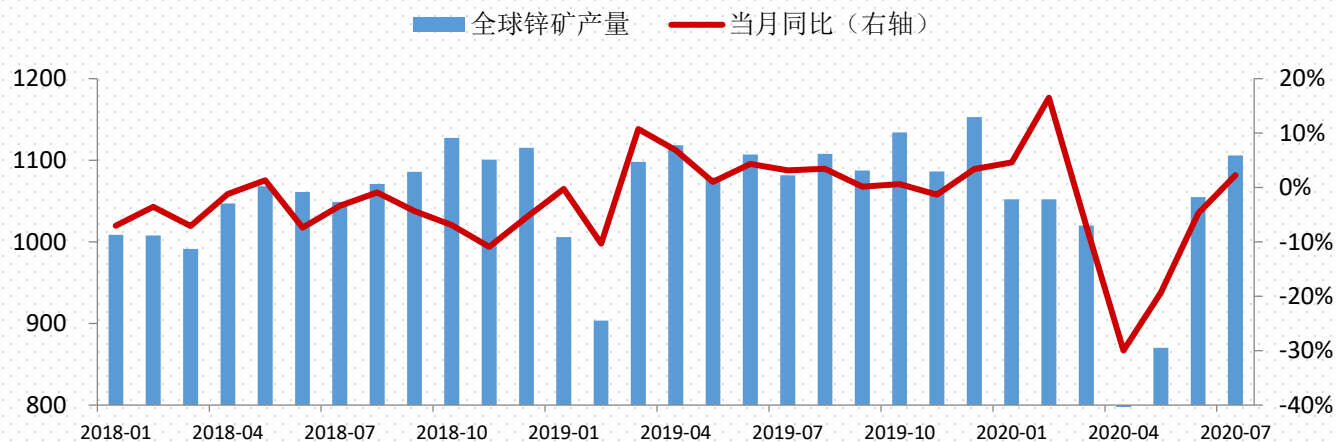
国内锌矿山产能增量



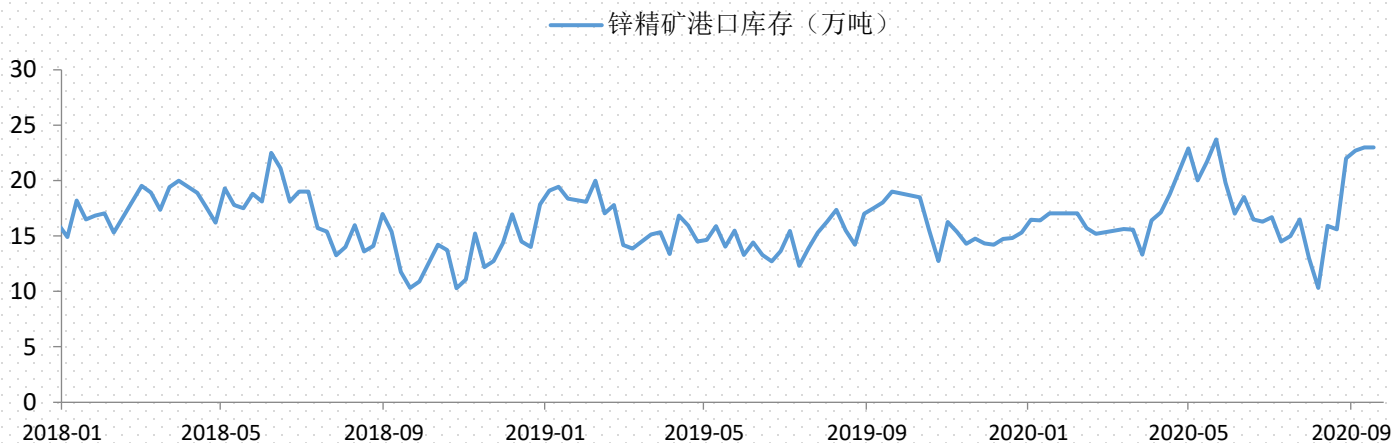
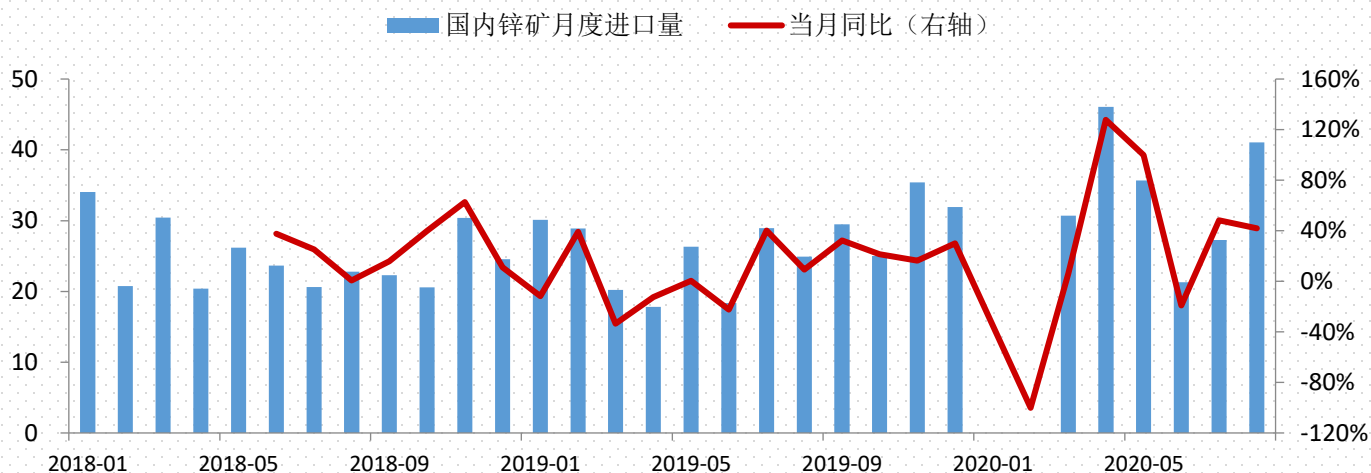
重点新闻摘要:

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





PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态

表 1：海外部分锌企生产指引

公司	产品	2019 (万吨)	2020E (万吨)	备注
Teck	锌精矿	64	56-60	比前期指引调低 4 万吨
	精锌	28.7	30.5-31.5	
MMG	锌精矿	25.4	22.5-24.5	
Glencore	锌精矿	90.9	113-119	比前期指引调低 10 万吨
Lundin	锌精矿 Neves-Corvo	15.16	7-7.5	比前期指引调低 2.5 万吨
	锌精矿 Zinkgruvan	3.03	7.2-7.7	由于比预计平均锌品味较低，比前期指引调低 0.5 万吨
Nexa	锌精矿	36.09	33.8-37.5	
	锌金属	62.1	61.5-63.5	
Hudbay	锌精矿	11.91	10.5-12.5	
Sierra	锌精矿	3.68	3.93-4.37	
Pan American Silver Corp.	锌精矿	6.76	4-4.3	
New Century Resources	锌精矿	9.3	14-16	
Trevali	锌精矿	18.93	20.3-21.9	
Central Asia Metals	锌精矿	2.34	2.3-2.5	
American Zinc Recycling	精锌		15.5	
Noranda Income Fund	精锌	26.29	26-27	

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

表 2：三季度国内炼厂检修复产情况

企业名称	时间	备注	环比影响量(吨)
甘肃白银	8月	超计划生产	10000
湖南株冶	8月	提产	3500
豫光	8月	8月21号检修结束	-5468
中金岭南	8月	丹霞厂检修	-7200
巴彦淖尔紫金	8月	9月检修结束	-8500
兴安铜锌	8月	检修后提产	4000
安徽铜冠	8月	检修后提产	2380
湖南三立	8月	复产	2500
蓝天化工	8月	检修结束	2500
柳州华锡	8月	检修	-2000
湖南轩华	8月	复产	4800
赤峰中色	8月	8月中旬复产	2000
四环	8月	洪涝停工	-5000
云南飞龙	8月	提产	3000
江铜	8月	提产	1946
金石矿业	8月	洪水停产	-950
成州铜冶	8月	提产	800
甘肃东岭	8月	提产	1112
汉中锌业	8月	提产	2325
驰宏锌锗(呼伦贝尔)	8月	提产	1000
总计	8月		12745
商洛	9月	提产	1700
赤峰中色	9月	正常生产	4000
豫光	9月	检修复工	5200
中金岭南	9月	检修复工并追产	9200
甘肃白银	9月	9月6号老系统检修	-5000
柳州华锡	9月	9月5号复工	3000
四环	9月	泥石流后正常生产	1000
内蒙紫金	9月	复产	9000
飞龙	9月	提产	1000
兴安铜锌	9月	提产	1000
湖南三立	9月	提产	1500
金石矿业	9月	提产	1100
总计	9月		32700
甘肃白银	10月	检修后复工	5000
新疆紫金	10月	疫情推迟至9月底投产	3000
四环	10月	提产	3000
总计	10月		11000

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

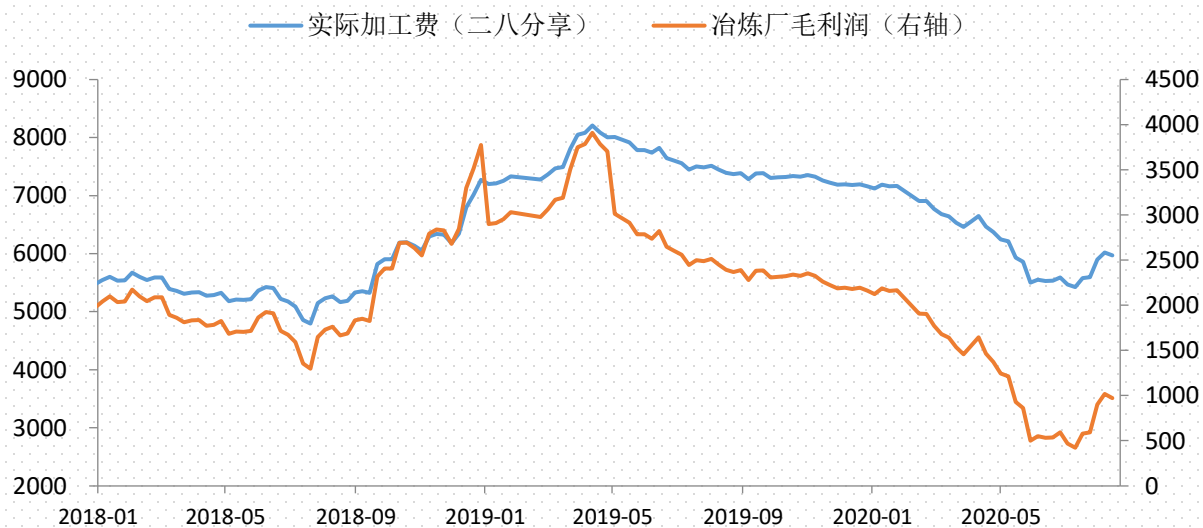
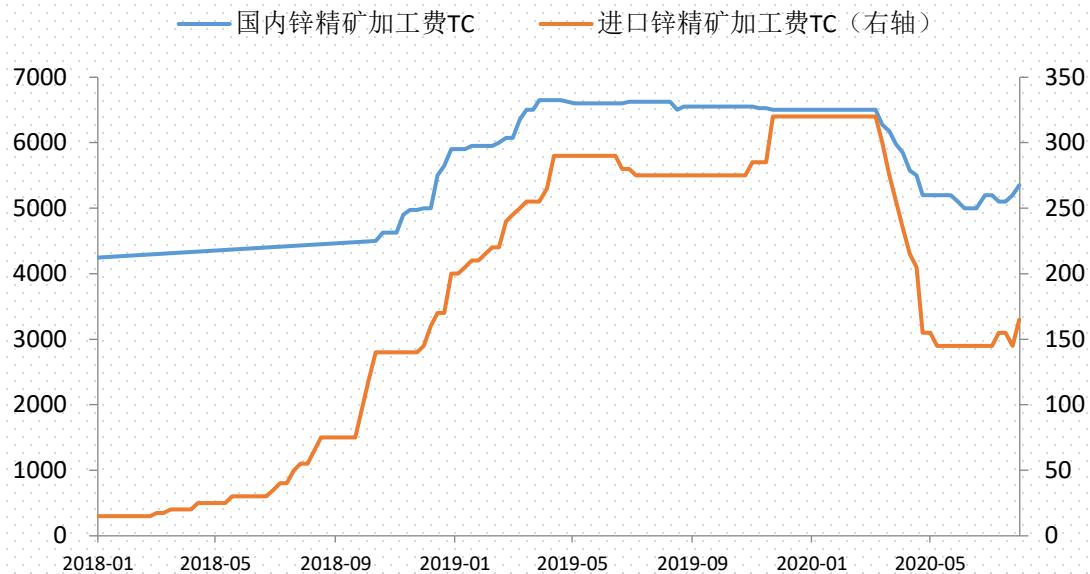
	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.10	48.00
2018-02	45.92	38.70	48.00
2018-03	44.59	37.30	46.90
2018-04	44.46	37.70	48.10
2018-05	42.31	37.10	45.70
2018-06	43.01	36.80	47.50
2018-07	40.84	34.70	43.90
2018-08	41.87	34.30	43.10
2018-09	44.67	36.50	45.60
2018-10	45.90	39.00	50.10
2018-11	45.64	39.60	52.00
2018-12	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	45.20	53.90
2020-09	54.95	47.10	
2020-10	56.44	47.50	

产量新闻:

2020年9月SMM中国精炼锌产量54.95万吨，环比增加4.05万吨或环比增速7.95%，同比增速6.57%。1至9月累计精炼锌产量441.9万吨，累计同比增速4.03%。9月，河南、内蒙、广东等地区炼厂检修结束且生产迅速恢复常规，另陕西及四川地区部分炼厂继续提产，而减量方面主要由甘肃地区炼厂检修导致。

预计10月精炼锌产量环比增加1.49万吨至56.44万吨，另新疆紫金冶炼厂计划于11月中旬开始生产。

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	55.0	5.0	75.3	60.0	64.4	-4.4	10.93

► 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	
2020/10/19	19410	19170	19350	110	210	-17
2020/10/20	19430	19190	19400	90	190	-18
2020/10/21	19910	19660	19850	70	170	-16
2020/10/22	19890	19680	19850	70	170	-14
2020/10/23	19960	19780	19900	40	140	-10

本周现货市场描述:

本周上海市场 0#锌锭主流成交于 19410-19960 元/吨,周均价为 19722 元/吨, 涨幅 1.19%。上海市场 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 11 月主流成交于升水90-150 元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 11 月 升水 120-180 元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 19320-19930 元/吨, 市场均价为 19640 元/吨, 粤市主流品牌锌锭对沪 11 月升水 20 至升水60 元/吨, 涨幅为 1.38%; 天津市场0#锌锭主流成交于 19540-20000 元/吨, 市场均价为 19806 元/吨, 较上一周上涨 172 元/吨, 涨幅为 0.88%。本周升水持续下调, 紫金品牌由升水 400 元/吨持续下调至升水 150 元/吨, 其他主流品牌由升水 300 元/吨持续下调至升水 100 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
2020/10/23	219375	41425	124525	53425
2020/10/16	219775	41950	124400	53425
周度变化	-400	-525	125	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/10/23	209375	36800	119275	53300
2020/10/16	211675	38300	120025	53350
周度变化	-2300	-1500	-750	-50

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/10/23	10000	4625	5250	125
2020/10/16	8100	3650	4375	75
周度变化	1900	975	875	50



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
2020/10/23	60580	31458	22203	684	6235
2020/10/16	62905	31224	23780	766	7135
周度变化	-2325	234	-1577	-82	-900



日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/10/23	17316	4184	12779	25	328
2020/10/16	24797	10342	14051	25	379
周度变化	-7481	-6158	-1272	0	-51

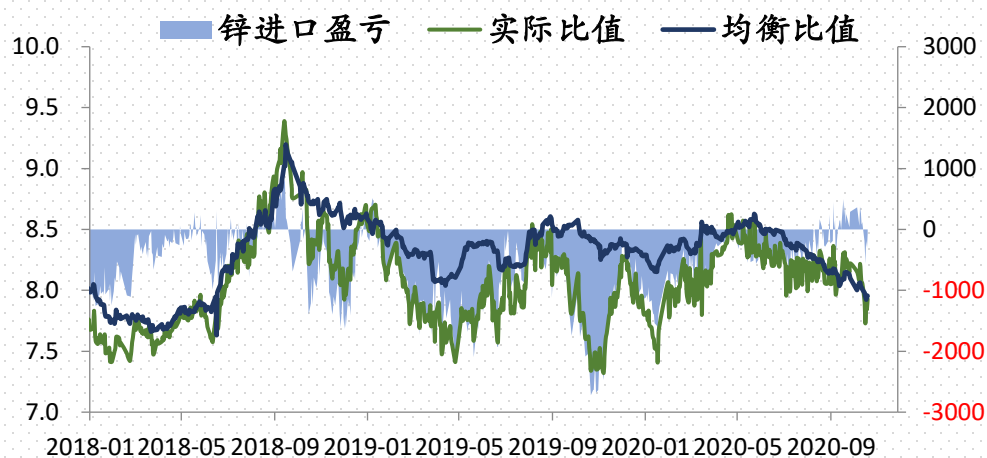


日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/10/22	13	4.56	2.32	4.79	3.38
2020/10/15	13.5	5.06	2.55	4.5	3.39
周度变化	-0.5	-0.5	-0.23	0.29	-0.01



▶ 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
2020-09-22	6.7843	6.8260	2440	2469	-28.8	90	19738	20583	19960	19770	20621	19250	160	222	-1333
2020-09-23	6.8258	6.8330	2382	2411	-28.8	90	19406	20141	19800	19520	20622	18985	150	394	-1156
2020-09-24	6.8269	6.8800	2382	2411	-28.8	90	19409	20278	19500	19230	20623	18740	170	91	-1538
2020-09-25	6.8234	6.8780	2346	2375	-28.8	90	19118	19982	19370	19295	20624	18835	170	252	-1147
2020-09-29	6.8163	6.8675	2395	2424	-28.8	90	19484	20350	19520	19435	20625	19110	100	36	-1240
2020-09-30	6.7845	6.8565	2374	2403	-28.8	90	19231	20149	19520	19380	20626	19020	70	289	-1129
2020-10-09	6.6907	6.7405	2398	2427	-28.8	95	19189	20039	19550	19385	20627	18995	150	361	-1044
2020-10-12	6.7430	6.7965	2425	2454	-28.8	95	19541	20415	19600	19595	20628	19225	160	59	-1190
2020-10-13	6.7392	6.7805	2380	2409	-28.8	95	19188	20015	19560	19385	20629	19000	320	372	-1015
2020-10-14	6.7133	6.7725	2392	2421	-28.8	95	19207	20086	19470	19225	20630	18910	270	263	-1176
2020-10-15	6.7127	6.7705	2416	2445	-28.8	95	19389	20271	19460	19400	20631	19065	200	71	-1206
2020-10-16	6.6965	6.7425	2401	2430	-28.8	95	19228	20069	19350	19040	20632	18795	170	122	-1274
2020-10-19	6.6791	6.7275	2456	2485	-28.8	95	19598	20458	19410	19325	20633	19020	160	-188	-1438
2020-10-20	6.6641	6.7195	2514	2543	-28.8	95	19995	20889	19430	19370	20634	19130	140	-565	-1759
2020-10-21	6.6427	6.6895	2536	2565	-28.8	95	20098	20969	19910	19780	20635	19525	120	-188	-1444
2020-10-22	6.6711	6.7185	2536	2565	-28.8	95	20184	21059	19890	19845	20636	19610	120	-294	-1449
2020-10-23	6.6668	6.7015	2517	2546	-28.8	95	20026	20857	19960	19870	20637	19645	90	-66	-1212



▶ 精炼锌供需平衡

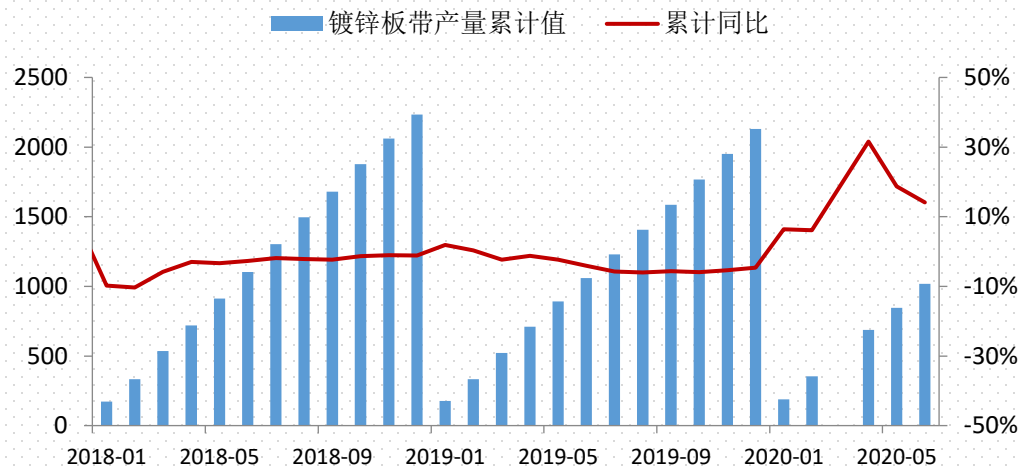
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
全球	产量	316	338	340	359	336	350	330	340
	需求量	317	348	349	361	310	345	322	320
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5	8	20
中国	产量	130	143	149	160	146	143	145	147
	进口量	14	14	12	13	11	13	12	12
	需求量	132	164	163	176	138	165	163	166
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-9	-6	-7



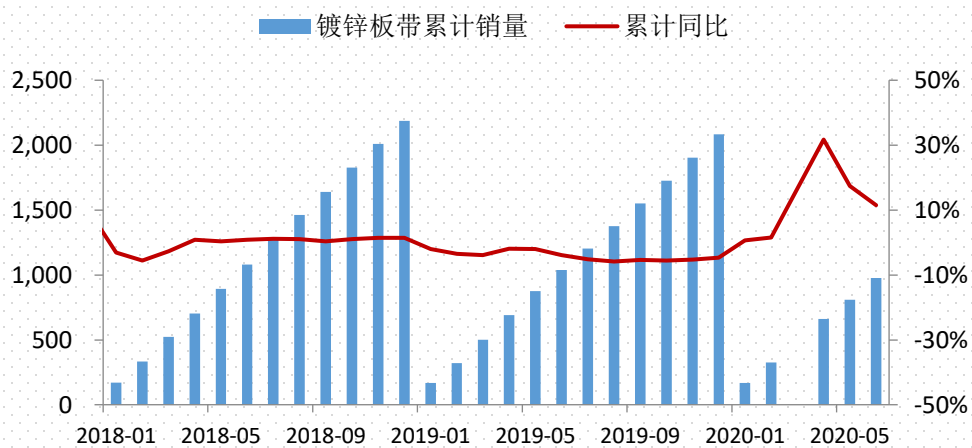
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

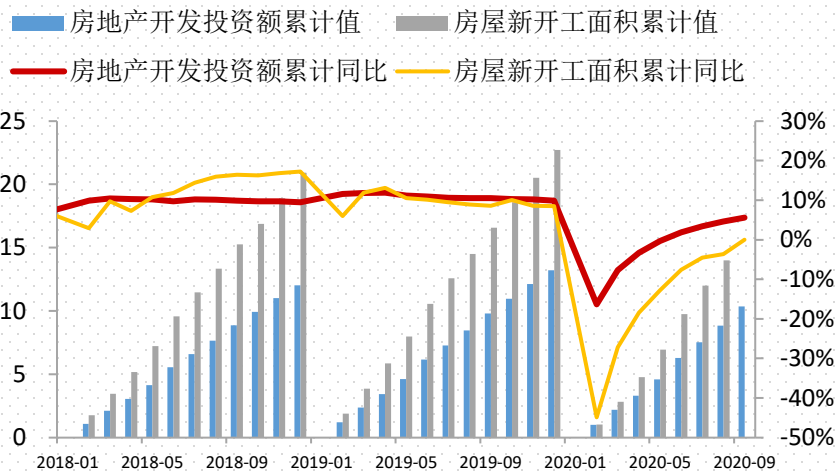


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%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

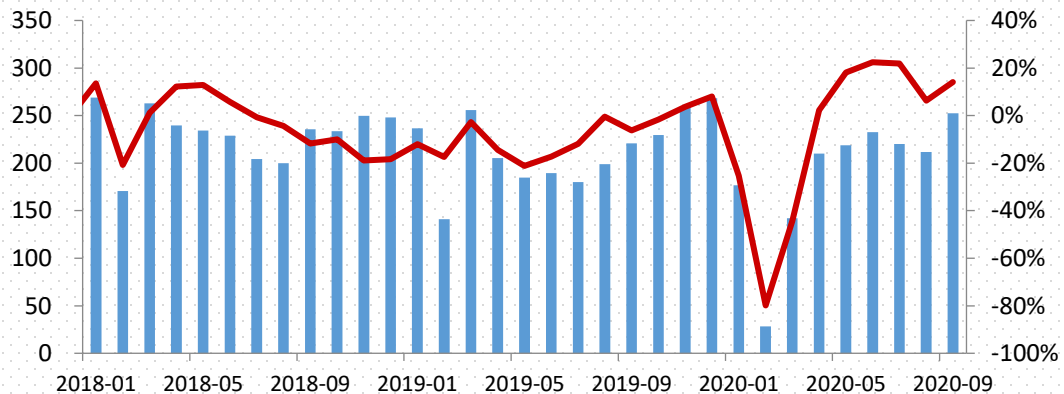
▶ 房地产投资与新开工面积



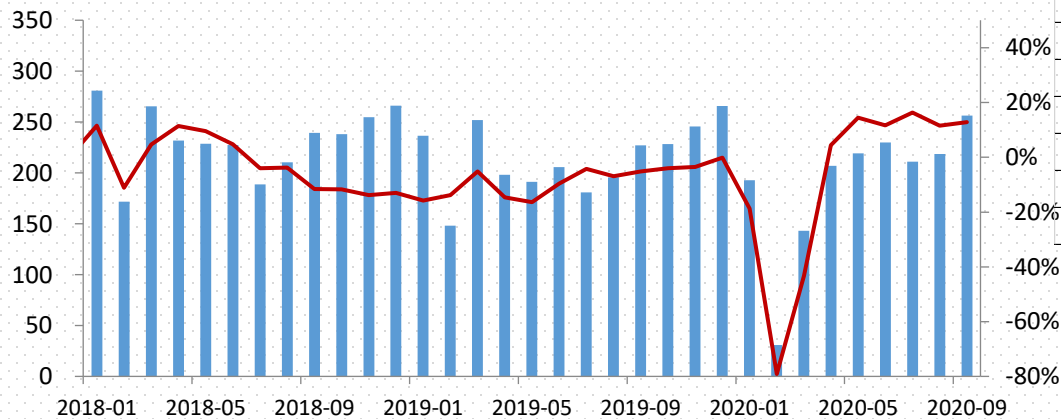
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2018-07	65,885.71	10.20	114,780.62	14.40
2018-08	76,518.84	10.10	133,293.15	15.90
2018-09	88,665.04	9.90	152,582.72	16.40
2018-10	99,324.92	9.70	168,754.05	16.30
2018-11	110,083.00	9.70	188,894.53	16.80
2018-12	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
2020-08	88,454.14	4.60	139,916.96	-3.60
2020-09	103,484.20	5.60	160,090.00	-3.40

汽车产销量

■ 汽车当月产量 (万辆) — 当月同比 (右轴)



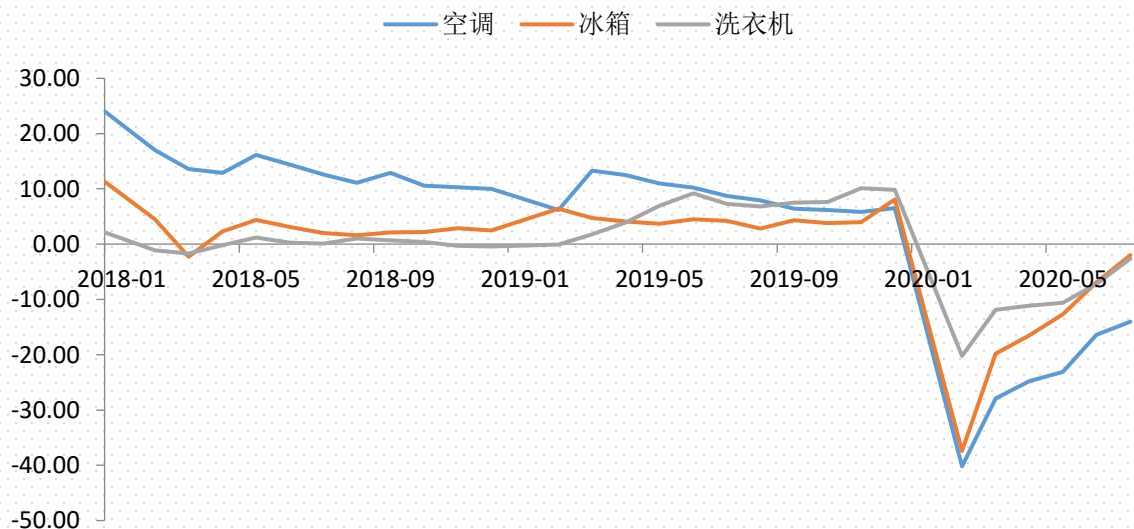
■ 汽车当月销量 (万吨) — 当月同比 (右轴)



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
2020-08	2,118,793.00	6.31	2,185,812.00	11.57
2020-09	2,524,213.00	14.11	2,565,201.00	12.85

▶ 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
2020-08	1,533.00	0.50	13,887.90	-12.20	2020-08	908.50	28.50	5,537.20	-1.90	2020-08	749.20	9.30	4,733.90	-1.40
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





【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。