



【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) 统计局数据显示，10月规模以上工业增加值的同比增速为6.9%，好于预期（6.7%），与前期持平，实现连续7个月的正增长。

(2) 1-10月全国固定资产投资同比增长 1.8%。房地产开发投资同比增长 6.3%，增速提升0.7个百分点，出现较大幅度回升。

二、行业热点

(1) 消息面传出韦丹塔旗下矿山南非开普省的甘斯堡露天矿发生工程故障，目前韦丹塔锌国际公司（VZI）已暂停其南非Gamsberg锌矿的所有采矿活动，

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 4450-4650 元/吨，较上一周下跌 50元/吨，北方地区 4650-4850 元/吨，较上一周下跌 100元/吨。本周进口矿散单加工费小幅调整，为 90-100美元/吨，加工费较上一周持平。本周锌矿港口库存16.4 万吨，较上一周增加 2.1万吨。

(2) 产量：2020年10月SMM中国精炼锌产量56.92万吨，环比增加1.97万吨或环比增速3.59%，同比增速7.56%。1至10月累计精炼锌产量498.8万吨，累计同比增速4.42%。其中10月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为8.18万吨，环比增加0.79%。进入11月，陕西及云南地区部分炼厂计划检修及减产，另新疆紫金11月1日开始试投产，预计11月国内精炼锌产量预计环比减少1万余吨至55.92万吨。

(3) 进口：据SMM了解，截至本周五（11月20日）上海保税区锌锭库存为4.15万吨，较上周五增加6800吨。本周进口仍处于亏损状态，部分新到港货进入保税区，带动保税区库存大幅增加。

(4) 库存：截止到11月19日全国锌锭社会库存为14.12万吨，环比上周四增加0.56万吨。交易所库存，11月20日上期所锌库存6.07万吨，较上周增加0.24万吨，11月20日LME库存22.27万吨，较上周增加0.16万吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#锌锭主流成交于20450-21140元/吨，周均价为20770元/吨，涨幅2.25%。上海市0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪12月主流成交于升水140-170 元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪 12 月升水 190-280 元/吨; 广东市场：0#锌锭主流成交于 20370-21040元/吨，市场均价为 20674 元/吨，涨幅为2.34%，粤市主流品牌锌锭对沪12月升水 20至升水 60元/吨；天津市场0#锌锭主流成交于 20400-21050元/吨，市场均价为 20704 元/吨，较上一周上涨444 元/吨，涨幅为2.19%；市场主流品牌升水由120元/吨下调至50元/吨，紫金品牌 由升水 180元/吨下调至升水 100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，48条产线停产检修，整体开工率为81.95%；产能利用率为71.64%，较上周上升0.38%；周产量为86.18万吨，较上周增加0.46万吨；钢厂库存量为58.27万吨，较上周下降0.76万吨。据本周Mysteel调研数据显示，在47家彩涂生产企业中，11条产线停产检修，整体开工率为90.09%；产能利用率为74.51%，较上周下降0.54%；周产量为20.61吨，较上周下降0.15万吨；钢厂库存量为14.83万吨，较上周下降0.5万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌110.72万吨周环比减4.51万吨；彩涂21.24万吨周环比减0.94万吨。涂镀总库存131.96万吨周环比减5.45万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】:受韦丹塔旗下矿山发生工程故障影响，近期锌价接连强势，同时也带动锌相关的股票集体拉升，另一方面，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，而我国北方高纬度地区矿山因天气影响或提前停止生产，加之近期暴雪运输受阻，从近期加工费持续下滑可以看出国内锌矿供应仍面临挑战。当前冶炼利润持续受挤压，部分冶炼厂透露计划年末减产，目前市场的主要矛头仍指向供应端。同时临近年末我们需要关注库存变化和消费季节性转弱的可能性，同时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，短期锌价或仍较为强势，预计维持高位震荡走势，在供应端矛盾未明朗之际，投资者做空需谨慎

► 周内市场数据变化

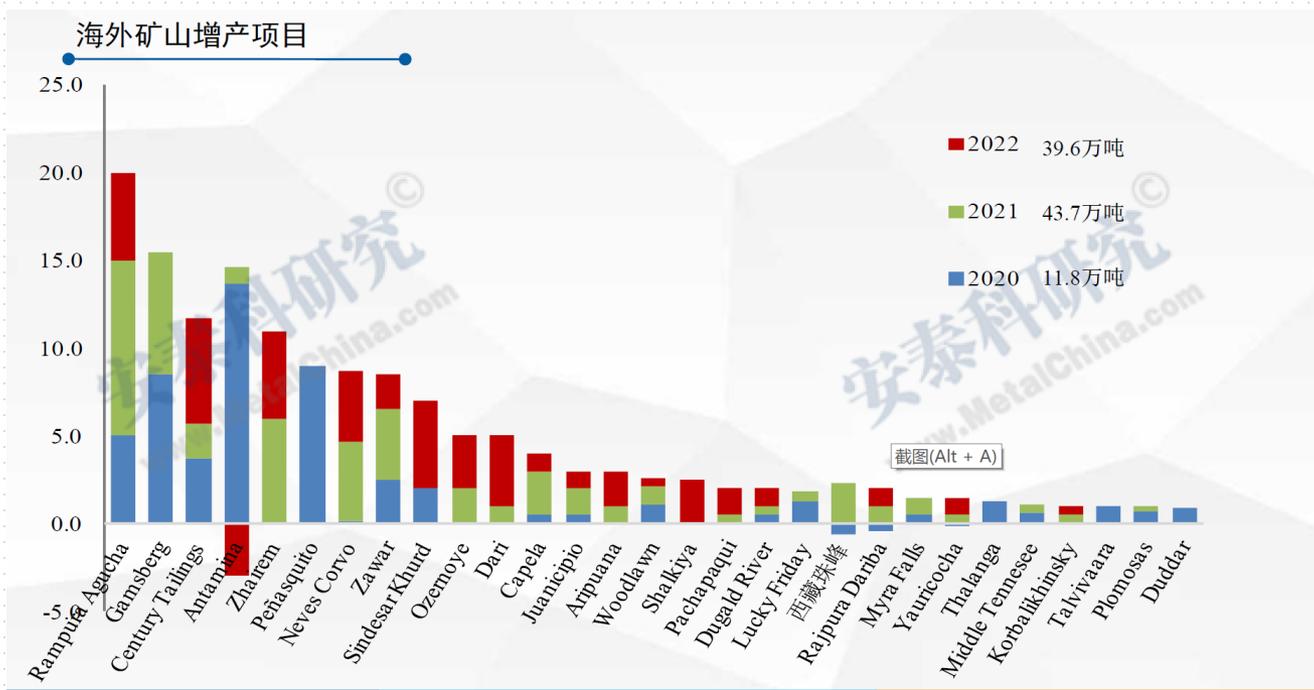
		11月20日	11月13日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	21240	20020	1220
	LME0-3 (美元/吨)	2800	2640	160
	现货 (元/吨)	21140	20070	1070
现货升贴水	LME0-3	-6.75	-13.9	7.15
	上海升贴水	140	180	-40
库存	LME库存	222675	221050	1625
	上期所库存	60665	58300	2365
	社会库存	13.12	13.56	-0.44
	保税区库存	4.15	3.47	0.68
价差	沪锌近月-连二	110	145	-35
比值	沪伦比值	7.59	7.58	0.002
	沪伦除汇比值	1.16	1.15	0.008



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况



重点新闻:

消息面传出韦丹塔旗下矿山南非开普省的甘斯堡露天矿发生工程故障,目前韦丹塔锌国际公司(VZI)已暂停其南非Gamsberg 锌矿的所有采矿活动。

国内锌矿增量不乐观

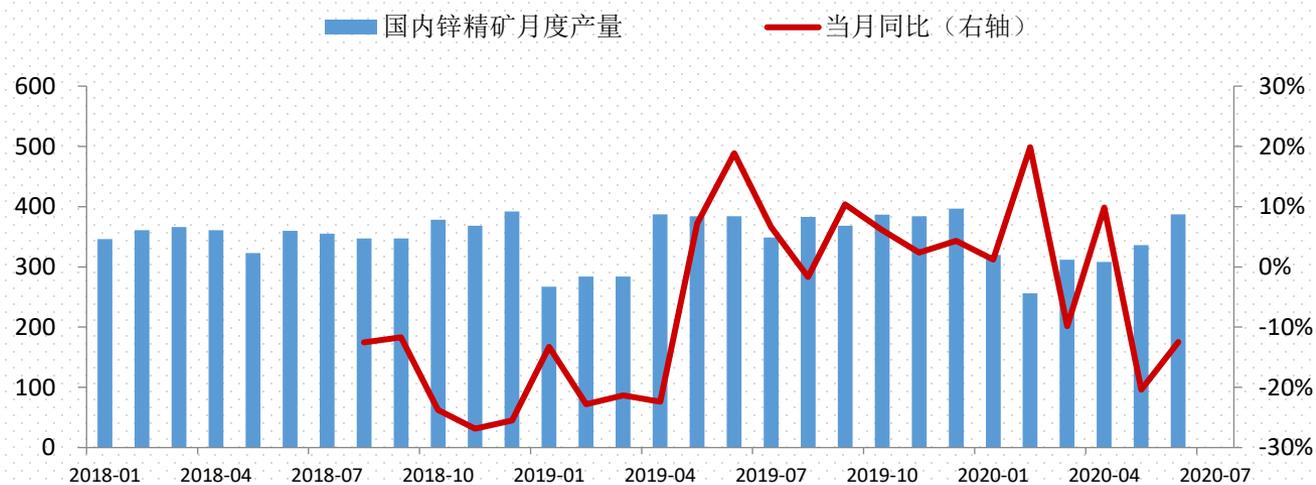
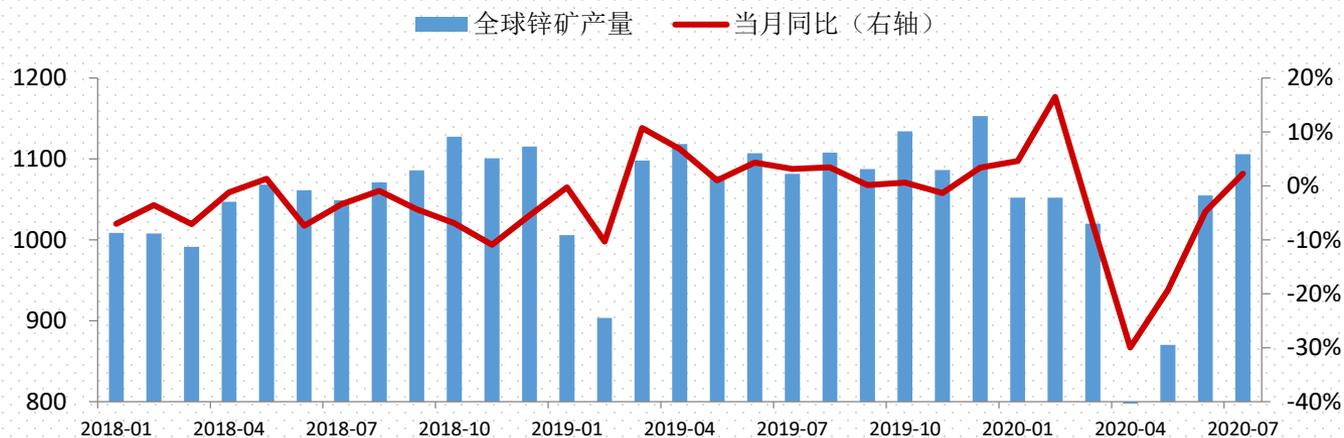
重点新闻摘要:

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。

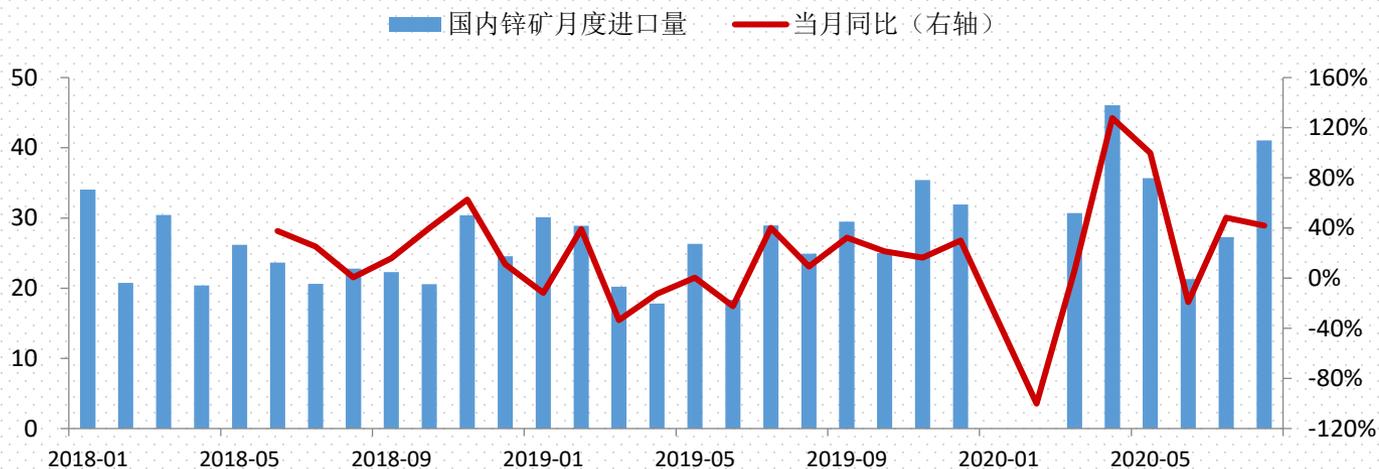
国内矿山新建项目释放不乐观



▶ 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	56.50
2020-10	56.92	47.50	
2020-11	55.92		

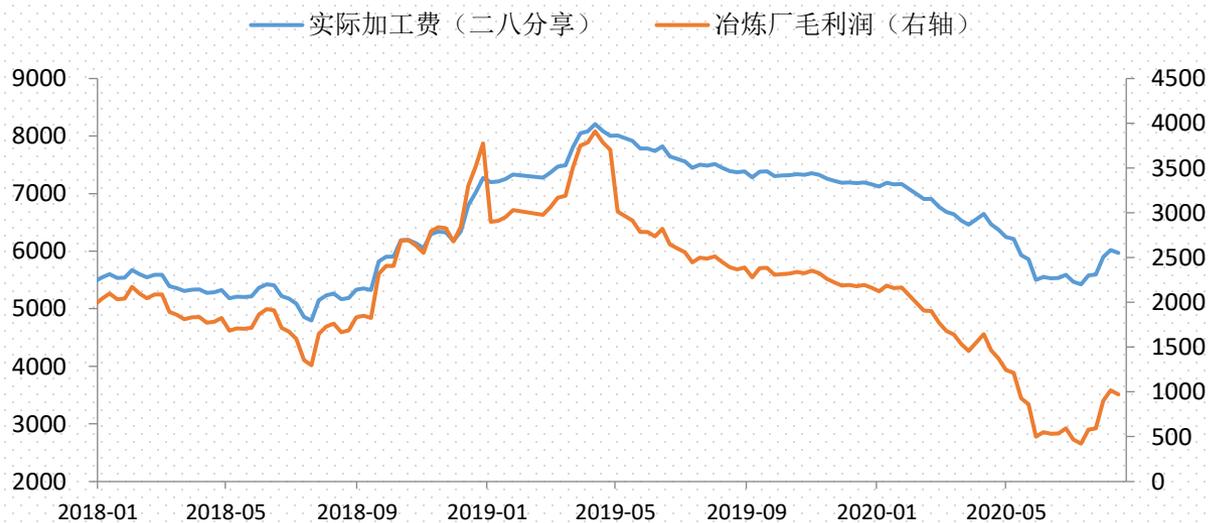
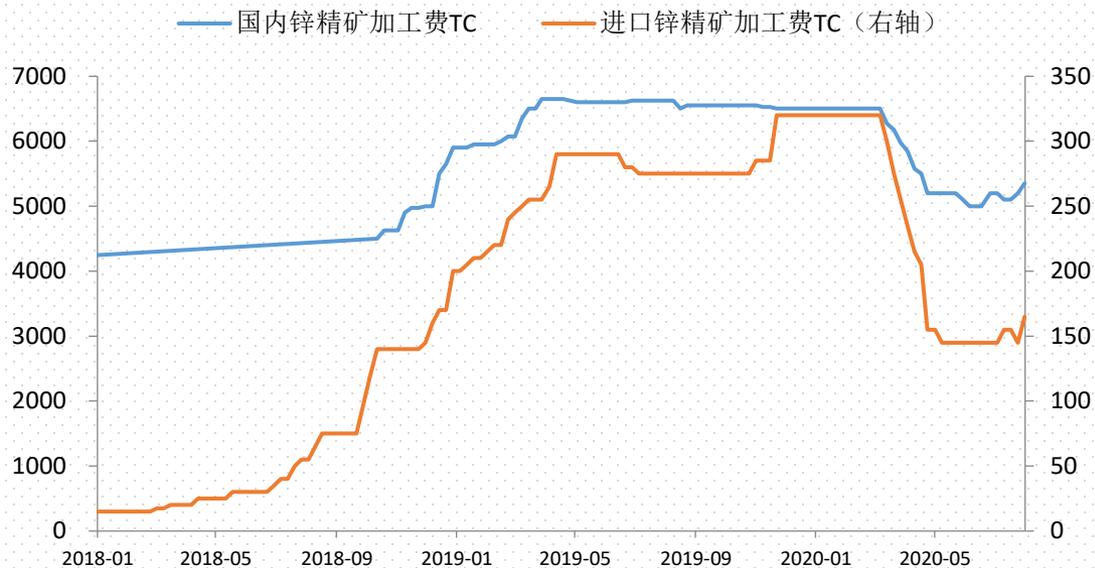
产量新闻:

2020年10月SMM中国精炼锌产量56.92万吨，环比增加1.97万吨或环比增速3.59%，同比增速7.56%。1至10月累计精炼锌产量498.8万吨，累计同比增速4.42%。其中10月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为8.18万吨，环比增加0.79%。

据SMM调研，10月国内精炼锌产量增量基本符合9月预期。由于近期国内及进口锌精矿加工费处于低位，市场对锌精矿供应较为担心，冶炼厂减产消息频出，但从SMM调研数据看，冶炼厂10月除陕西地区炼厂小幅减产后，其他地区炼厂生产比较稳定，加之今年1~2季度疫情导致部分炼厂产量较低，为完成全年生产计划，部分炼厂亦开始年底冲量，原料库存方面，部分冶炼厂担忧远期矿供应或较为短缺，故主动做高原料库存，但陕西及湖南地区部分炼厂原料库存仍处于低位，整体锌精矿原料库存在25.21天，环比下降1.2天。

进入11月，陕西及云南地区部分炼厂计划检修及减产，另新疆紫金11月1日开始试投产，但产品析出还需时间等待，SMM会持续跟踪，综上所述，11月国内精炼锌产量预计环比减少1万余吨至55.92万吨。

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	6.3	74.3	53.3	54.5	-1.3	19.78
2020-07	19.78	49.3	4.2	73.3	53.5	56.5	-3.0	16.81
2020-08	16.81	50.9	4.5	72.2	55.4	56.9	-1.5	15.34
2020-09	15.34	55.0	4.3	74.6	59.3	63.7	-4.4	10.93
2020-10	10.93	56.9	4.0	71.9	60.9	58.2	2.7	13.64

► 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	
2020/11/16	20450	20220	20400	120	220	-15
2020/11/17	20570	20320	20500	110	210	-10
2020/11/18	20890	20640	20850	90	190	-5
2020/11/19	20800	20550	20750	90	190	-5
2020/11/20	21140	20890	21100	90	190	-7

本周现货市场描述:

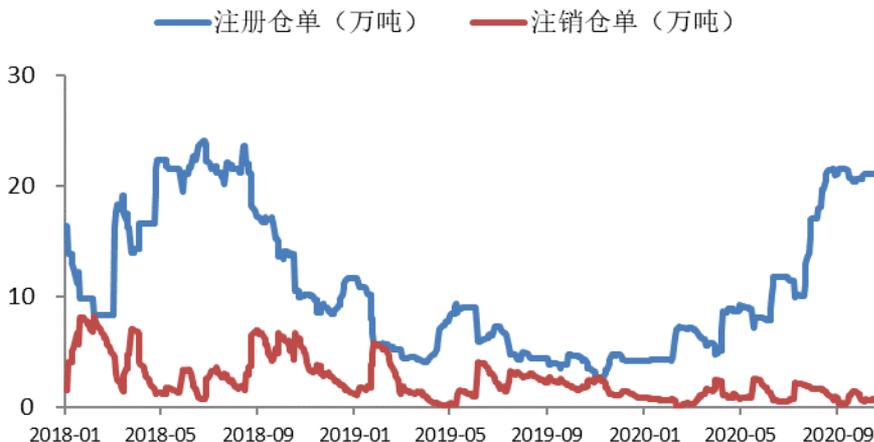
本周上海市场0#锌锭主流成交于20450-21140元/吨,周均价为20770元/吨,涨幅2.25%。上海市0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪12月主流成交于升水140-170元/吨;双燕白银品牌锌锭主流成交于对沪12月升水190-280元/吨;广东市场:0#锌锭主流成交于20370-21040元/吨,市场均价为20674元/吨,涨幅为2.34%,粤市主流品牌锌锭对沪12月升水20至升水60元/吨;天津市场0#锌锭主流成交于20400-21050元/吨,市场均价为20704元/吨,较上一周上涨444元/吨,涨幅为2.19%;市场主流品牌升水由120元/吨下调至50元/吨,紫金品牌由升水180元/吨下调至升水100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
2020/11/20	222675	37125	130575	54975
2020/11/13	221050	37625	128450	54975
周度变化	1625	-500	2125	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/11/20	203750	33725	115050	54975
2020/11/13	211700	33725	123000	54975
周度变化	-7950	0	-7950	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/11/20	18925	3400	15525	0
2020/11/13	9350	3900	5450	0
周度变化	9575	-500	10075	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
2020/11/20	60665	27107	23367	2512	7126
2020/11/13	58300	26175	23917	197	7458
周度变化	2365	932	-550	2315	-332

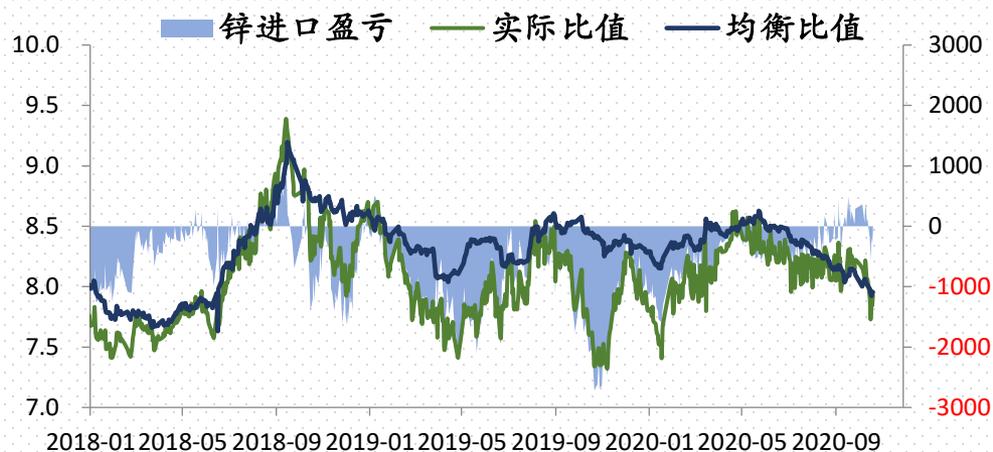
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/11/20	18294	1580	13329	2352	480
2020/11/13	14311	1680	12126	25	480
周度变化	3983	-100	1203	2327	0

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/11/19	14.12	3.87	2.41	5.95	4.15
2020/11/12	13.56	3.85	2.66	5.31	3.47
周度变化	0.56	0.02	-0.25	0.64	0.68



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
2020-10-19	6.6791	6.7275	2468	2485	-17.3	95	19685	20458	19410	19325	20633	19020	160	-275	-1438
2020-10-20	6.6641	6.7195	2526	2543	-17.5	95	20081	20889	19430	19370	20634	19130	140	-651	-1759
2020-10-21	6.6427	6.6895	2549	2565	-15.8	95	20197	20969	19910	19780	20635	19525	120	-287	-1444
2020-10-22	6.6711	6.7185	2552	2565	-13.5	95	20300	21059	19890	19845	20636	19610	120	-410	-1449
2020-10-23	6.6668	6.7015	2537	2546	-9.5	95	20173	20857	19960	19870	20637	19645	90	-213	-1212
2020-10-26	6.7005	6.7015	2533	2544	-11.0	90	20209	20803	19850	19615	20638	19390	120	-359	-1413
2020-10-27	6.7139	6.7670	2533	2545	-12.0	90	20245	21008	19830	19680	20639	19505	130	-415	-1503
2020-10-28	6.7284	6.7650	2532	2542	-9.3	90	20286	20978	19970	20090	20640	19920	140	-316	-1058
2020-10-29	6.7089	6.7580	2538	2547	-8.3	90	20274	20996	19820	19745	20641	19560	140	-454	-1436
2020-10-30	6.6964	6.7360	2509	2518	-9.3	90	20011	20704	19920	19610	20642	19425	150	-91	-1279
2020-11-02	6.6879	6.7320	2531	2544	-12.5	90	20156	20893	19940	19805	20643	19620	160	-216	-1273
2020-11-03	6.6803	6.7250	2535	2546	-11.5	90	20160	20891	19930	19960	20644	19780	150	-230	-1111
2020-11-04	6.6214	6.7640	2578	2589	-10.5	90	20312	21347	19910	19860	20645	19670	140	-402	-1677
2020-11-05	6.6066	6.6650	2596	2607	-10.8	90	20405	21181	20050	19895	20646	19675	140	-355	-1506
2020-11-06	6.5926	6.6600	2626	2637	-10.6	90	20589	21399	20030	20000	20647	19805	140	-559	-1594
2020-11-09	6.6159	7.6600	2639	2652	-13.5	90	20752	24724	20450	20465	20648	20250	140	-302	-4474
2020-11-10	6.5990	8.6600	2637	2653	-15.8	90	20690	27943	20480	20215	20649	19965	140	-210	-7978
2020-11-11	6.6185	9.6600	2612	2628	-16.0	90	20560	30869	20390	20190	20650	19980	160	-170	-10889
2020-11-12	6.6173	10.6600	2608	2624	-15.8	90	20528	34000	20150	20060	20651	19900	180	-378	-14100
2020-11-13	6.5939	11.6600	2626	2640	-13.9	90	20590	37393	20070	20125	20652	19910	180	-520	-17483
2020-11-16	6.5718	12.6600	2662	2676	-14.5	90	20787	41121	20450	20380	20653	20160	170	-337	-20961
2020-11-17	6.5477	13.6600	2690	2700	-10.3	90	20922	44740	20570	20355	20654	20200	160	-352	-24540
2020-11-18	6.5626	14.6600	2735	2740	-5.0	90	21309	48691	20890	20770	20655	20590	140	-419	-28101
2020-11-19	6.5754	15.6600	2748	2753	-5.5	90	21444	52240	20800	20845	20656	20650	140	-644	-31590
2020-11-20	6.5515	16.6600	2793	2800	-6.8	90	21709	56482	21140	21240	20657	21040	140	-569	-35442



▶ 精炼锌供需平衡

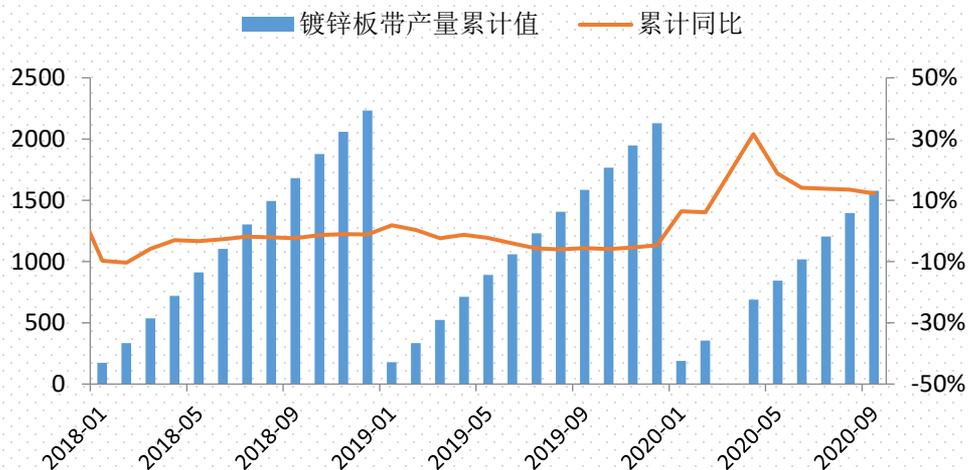
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
全球	产量	316	338	340	359	336	350	330	340
	需求量	317	348	349	361	310	345	322	320
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5	8	20
中国	产量	130	143	149	160	146	143	145	147
	进口量	14	14	12	13	11	13	12	12
	需求量	132	164	163	176	138	165	163	166
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-9	-6	-7



PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

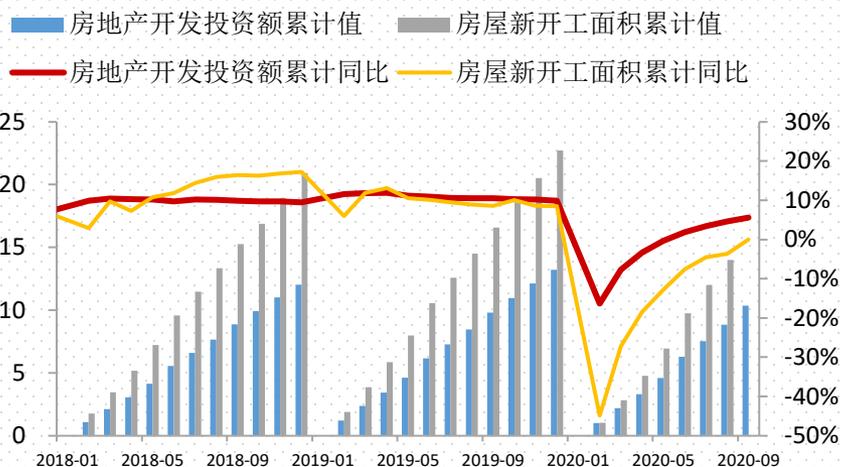


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	-2057	-1.36%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	712	-1.23%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
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	-1942	-5.61%	189	6.44%
2020-02	166	5.77%	355	6.13%
2020-04	333	76.72%	688	31.59%
2020-05	845	18.74%	845	18.74%
2020-06	172	-4.19%	1017	14.12%
2020-07	187	11.77%	1205	13.75%
2020-08	191	12.02%	1395	13.51%
2020-09	167	-7.26%	1578	-0.47%



镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2019-01	-2018	1.77%	168	-1.98%
2019-02	153	-5.09%	321	-3.49%
2019-03	181	-4.51%	502	-3.86%
2019-04	690	-1.93%	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	-1915	-5.13%	169	0.67%
2020-02	157	2.59%	326	1.59%
2020-04	335	85.12%	661	31.66%
2020-05	810	17.37%	810	17.37%
2020-06	166	-10.22%	976	11.53%
2020-07	188	14.88%	1164	12.06%
2020-08	183	10.63%	1347	11.86%
2020-09	168	-4.57%	1525	-1.70%

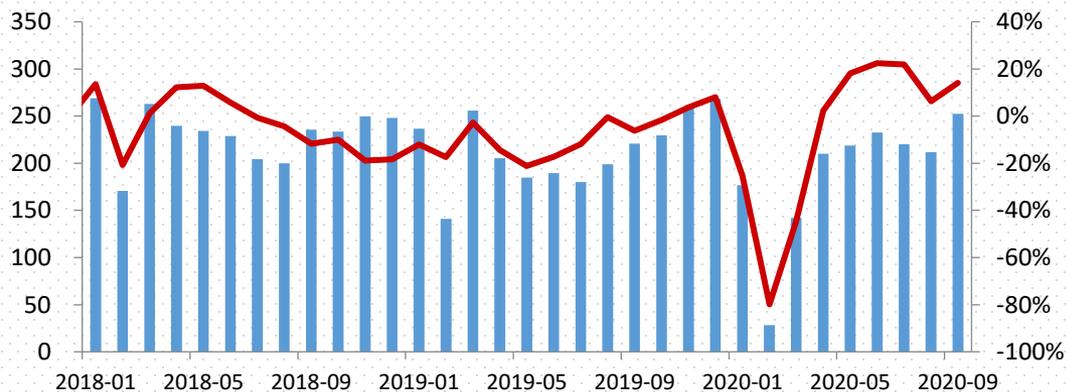
▶ 房地产投资与新开工面积



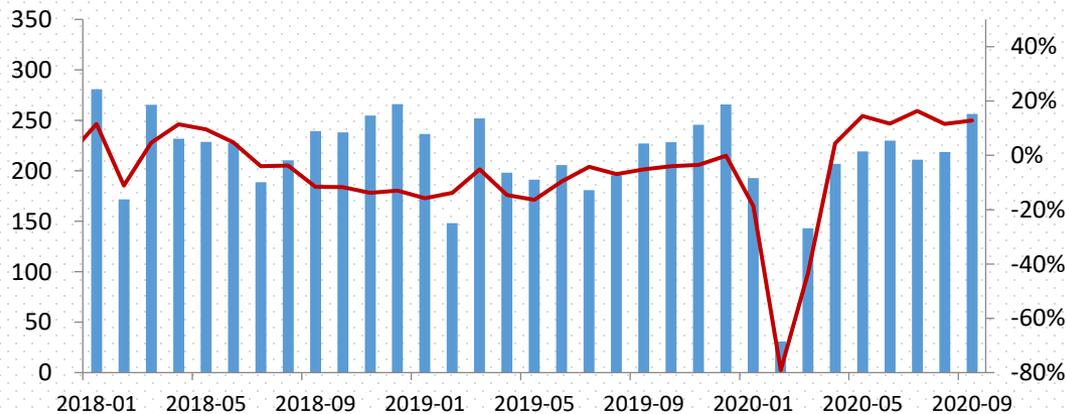
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2018-07	65,885.71	10.20	114,780.62	14.40
2018-08	76,518.84	10.10	133,293.15	15.90
2018-09	88,665.04	9.90	152,582.72	16.40
2018-10	99,324.92	9.70	168,754.05	16.30
2018-11	110,083.00	9.70	188,894.53	16.80
2018-12	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
2020-10	116,555.76	6.30	180,718.42	-2.60

汽车产销量

■ 汽车当月产量（万辆） — 当月同比（右轴）



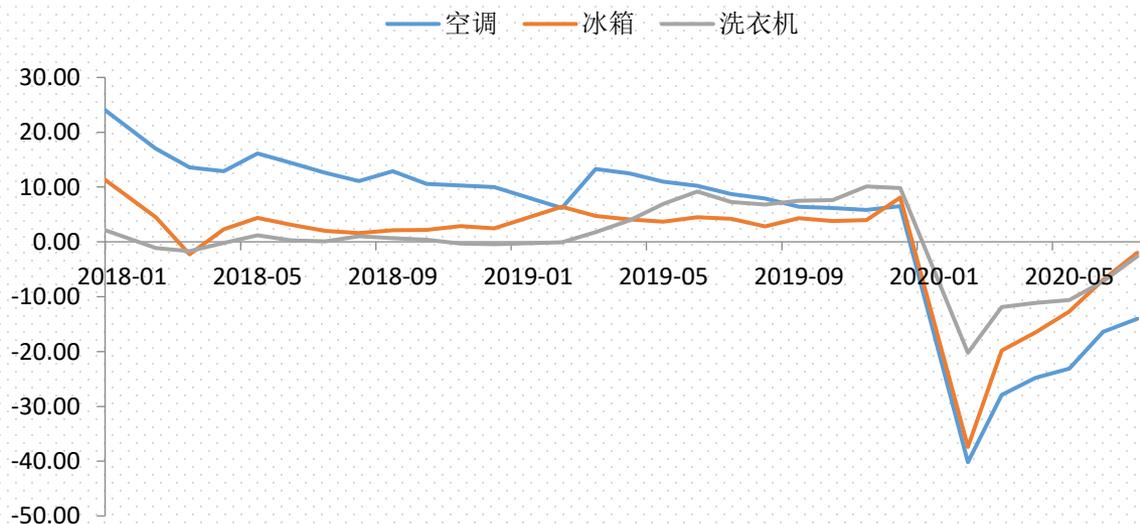
■ 汽车当月销量（万吨） — 当月同比（右轴）



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	2,187,361.00	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
2020-10	2,552,000.00	11.00	2,573,000.00	12.50

▶ 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
2020-10	1,448.90	0.20	17,046.60	-10.70	2020-10	879.60	25.80	7,381.70	4.00	2020-10	840.60	10.20	6,373.80	1.60
2020-09	1,714.10	-8.50	15,602.90	-11.70	2020-09	935.80	28.20	6,476.10	1.70	2020-09	799.20	13.30	5,533.10	0.50
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





【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。