



【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) 中国：11月制造业PMI上行，录得52.1，相较10月份上行0.7，创年内新高，同时也处于近3年历史高位。

二、行业热点

(1) 河北、天津正值采暖季，环保限产严重，据调研了解，天津静海区受空气质量快速恶化影响，从12月25日0时到12月27日24时，要求所有涉酸企业在此期间停产；子牙经开区内25家塑料制品和静海开发区、静海镇周边65家涉及VOCs企业停产；台玻污染排放到40%以下；其他所有涉气企业全部以不低于50%比例实行限产减排。受此影响天津大邱庄所有镀锌企业全部停产，影响三天产量。

三、产业数据

(1) 国内冶炼厂已经开始为冬储做准备，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 4000-4200 元/吨，北方地区 4200-4400 元/吨，本周进口矿散单加工费小幅调整，为80-90 美元/吨，本周锌矿港口库存 16.7 万吨，较上一周减少 1.2 万吨；

(2) 产量：2020年11月SMM中国精炼锌产量56.23万吨，环比减少0.69万吨或环比减少1.22%，同比增速5.94%。1至11月累计精炼锌产量555万吨，累计同比增速4.57%。其中11月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为8.18万吨，环比基本持平。11月冶炼厂利润收缩，减产炼厂主要集中在四川、陕西及云南地区。进入12月，从各冶炼厂排产计划看，湖南及云南地区炼厂预期内检修，而市场普遍传闻减产的炼厂，12月产量排产正常，预计12月精炼锌产量环比减少1.42万吨至54.81万吨。

(3) 进口：据SMM了解，截至本周五（12月25日）上海保税区锌锭库存为5.2万吨，较上周五下降500吨。

(4) 库存：本周社会库存 11.22 万吨，周环比下降 1 万吨，交易所库存，上期所为 7310 吨，较上一周减少 2255 吨；LME 锌库存205900吨，周内 lme 锌库存持续大幅下降，较上周五整体减少 13425 吨。

(5) 现货方面：本周上海市场 0#锌锭主流成交于 21460-21930 元/吨,周均价为 21736 元/吨,涨幅 0.21%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 1 月主流成交于升水 90-150 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 12 月升水 160-220 元/吨;广东市场0#锌锭主流成交于 21370-21900 元/吨,市场均价为 21690 元/吨,涨幅为 0.21%, 粤市主流品牌锌锭对沪 1 月升水 40 至升水 110 元/吨;天津市场0#锌锭主流成交于 21340-21870 元/吨,市场均价为 21634 元/吨,较上一周下跌 18 元/吨,跌幅为 0.08%, 本周市场主流品牌升水由 50 元/吨下调至贴水 40 元/吨,紫金品牌由升水 100 元/吨下调至升水 20 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，49条产线停产检修，整体开工率为81.58%；产能利用率为71.38%，较上周下降0.38%；周产量为85.86万吨，较上周下降0.46万吨；钢厂库存量为54.86万吨，较上周下降0.81万吨。据本周Mysteel调研数据显示，在47家彩涂生产企业中，12条产线停产检修，整体开工率为89.19%；产能利用率为72.63%，较上周回升0.11%；周产量为20.09万吨，较上周增加0.03万吨；钢厂库存量为13.79万吨，较上周下降0.24万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌102.51万吨周环比减0.32万吨；彩涂17.31万吨周环比减0.63万吨。涂镀总库存119.82万吨周环比减0.95万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：本周初受圣诞节前夕海外疫情恶化影响，大宗商品悲观情绪爆发，锌价跟随下跌，而随着悲观情绪释放完毕，加之锌基本面供需矛盾并无进一步变化，后半周锌价企稳反弹。当前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，而我国冬储的背景下国内锌矿供应仍面临挑战。加工费持续下调使得冶炼利润严重挤压，冶炼厂生产积极性受打击，但目前产量并无明显下滑迹象。消费方面，由于当前海外疫情再次严峻，海外消费受到打击。当前我国北方地区下游受环保影响，大邱庄停产情况较严重，需求有所减弱，市场交投氛围略显清淡，而华东华南地区消费仍呈现火热状态，订单淡季不淡带动企业维持正常生产，当前锌锭库存仍在回落，由此可以看出刚需消费依然存在。

【投资策略】：受基本面影响，预计锌价或存在一定支撑，但仍需警惕宏观情绪和整体商品走势对锌价扰动作用。

▶ 周内市场数据变化

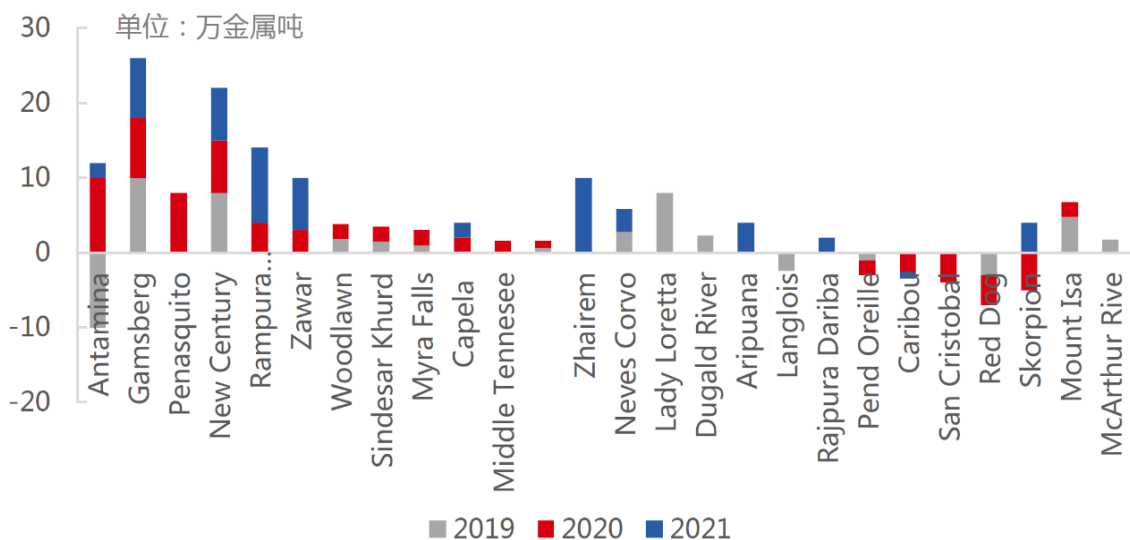
		12月24日	12月18日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	21450	21950	-500
	LME0-3 (美元/吨)	2836	2858	-22
	现货 (元/吨)	21600	22060	-460
现货升贴水	LME0-3	-24.5	-20.75	-3.75
	上海升贴水	140	90	50
库存	LME库存	205900	209950	-4050
	上期所库存	32854	41216	-8362
	社会库存	11.22	12.22	-1
	保税区库存	5.2	5.25	-0.05
价差	沪锌近月-连二	15	70	-55
比值	沪伦比值	7.56	7.68	-0.117
	沪伦除汇比值	1.16	1.18	-0.018



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况



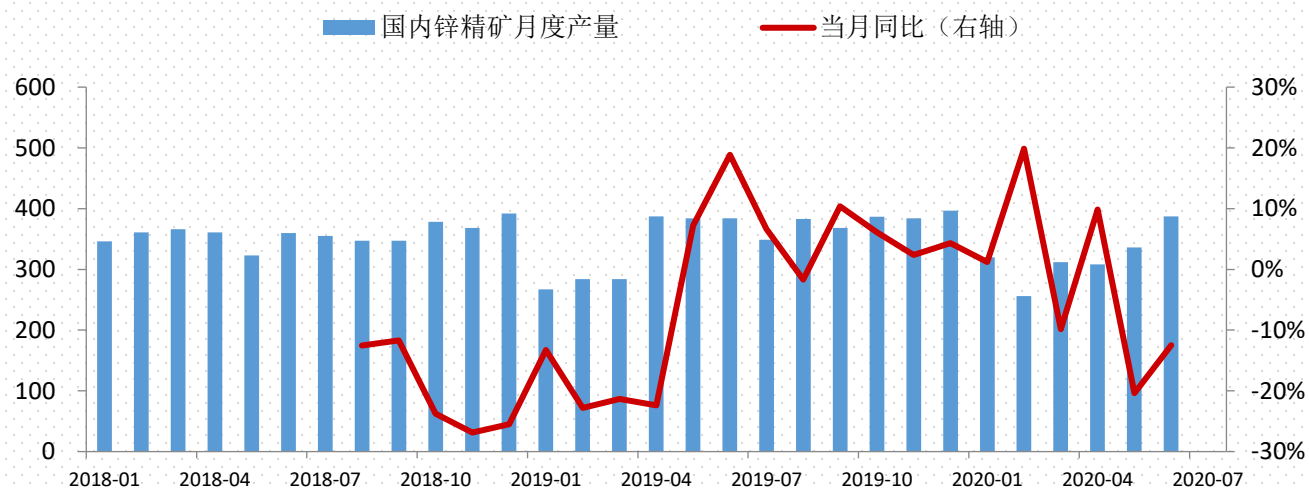
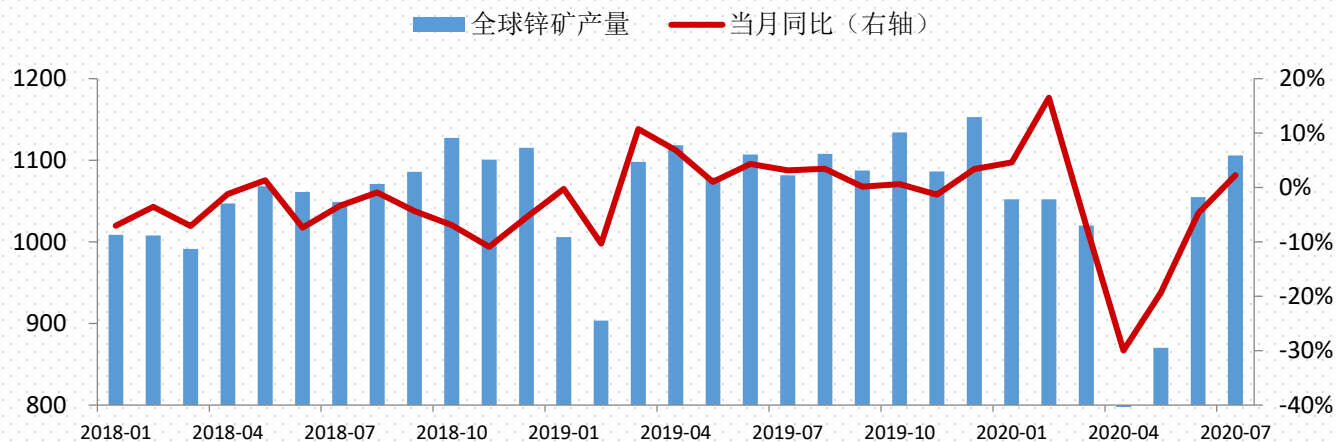
重点新闻:

伦敦时间12月4日下午，国际矿业巨头嘉能可发布最新的产量指引，报告显示，2020年嘉能可预估可完成锌精矿产量 116 ± 2.5 万吨水平，这与今年4月份更新的指引相吻合，嘉能可前三季度累计生产锌精矿86万吨，按此节奏，完成全年生产计划并无压力。

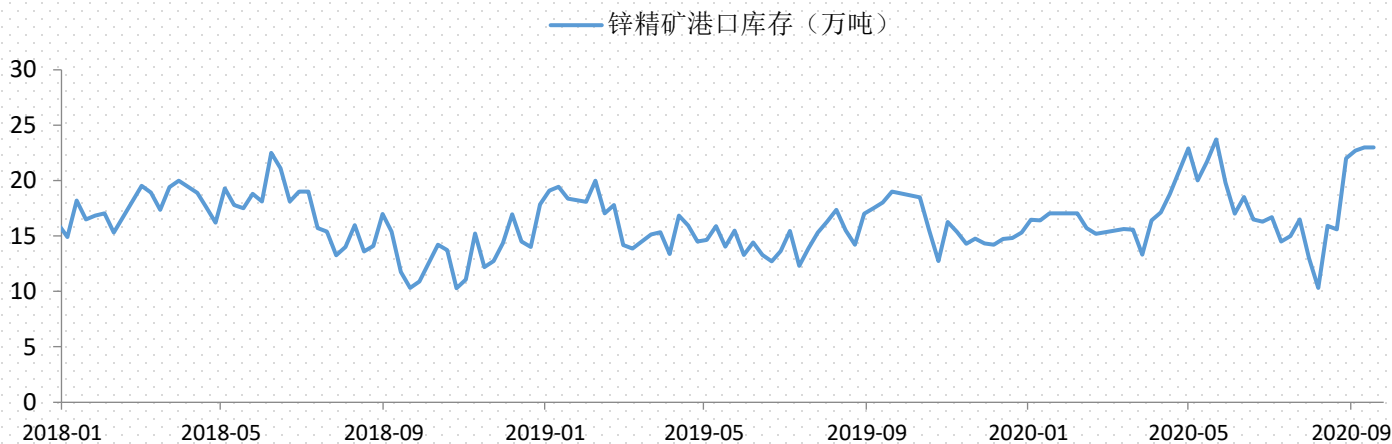
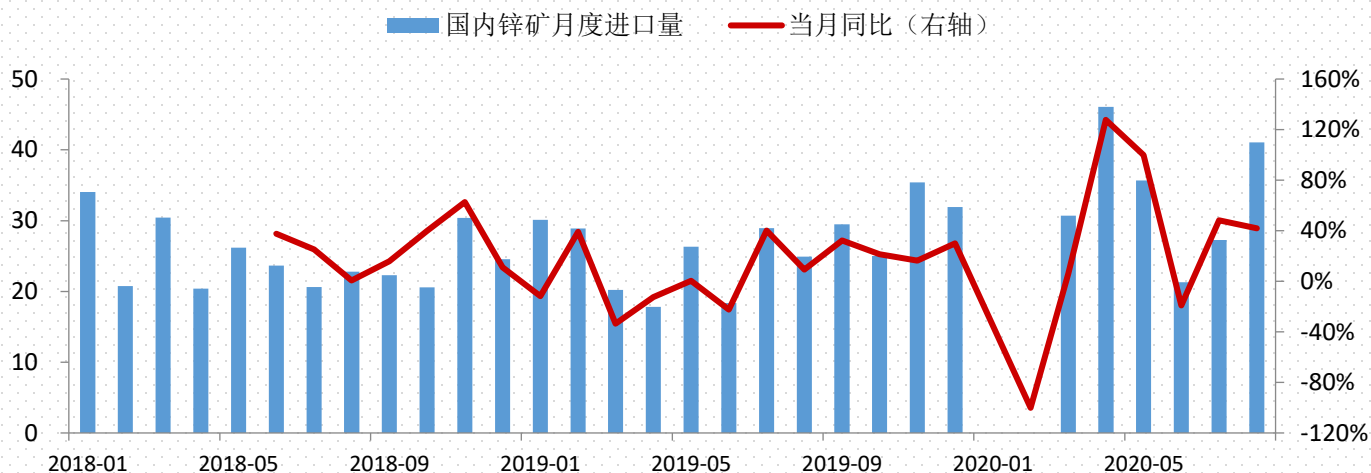
国内锌矿增量不乐观

企业名称	2019	2020	2021	备注
湘西花垣	1.0	2.0	12.0	预计2020年恢复生产，但进展缓慢
乌拉根	0.6	2.0	4.1	因疫情推迟，已投产，预计锌增量4万
大脑坡		1.0	3.0	
郭家沟	3.3	0.5		
八岔沟西	0.9	2.0		
西旺矿业	0.5	1.5		
荣邦&锐能	0.2	1.0	0.2	荣邦3月正式投产，锐能尚在建设
比利亚	0.6		0.5	
乾金达		0.2	0.8	正式投产时间预计到四季度
翠宏山	-0.5	0.5	0.5	
赤峰金都	0.5	0.2		
宝山矿业		0.4	0.3	投产受疫情影响延后，二季度出产，年中事故暂停预计10月复产，品位下降
格尔木庆华	0.6	0.2		
银漫矿业	-0.4	0.6	0.1	复产后选厂7月底恢复并满产，年产锌3万吨
诚诚矿业			0.5	
盛达光大	0.4			
宇邦矿业		0.4		
荣达矿业			0.4	
哈尔楚鲁图			0.5	
牛苦头	0.4			
厂坝铅锌矿				计划新建选厂年产锌17.8万吨，项目未有进展
广西北山				选厂技改扩建已于一季度完工，正在进行采矿技改。由于价格，4月初-6月停产
蒙自矿冶白牛山				1-2年难有成规模的铅锌产出
中宝				2021达产
鑫源				2022完成提产
总计		12.8	23.0	

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



▶ 国内外锌精矿年度供需平衡

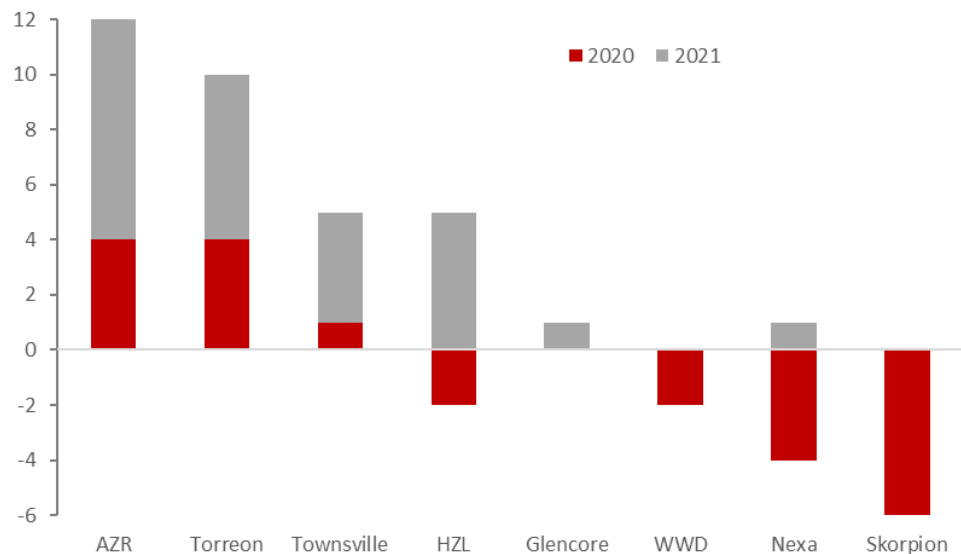
锌精矿		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1273	1318	1278	1323
	需求量	1263	1303	1276	1318
	供需平衡	10	15	2	5
中国	产量	430	435	425	435
	进口量	297	300	327	335
	需求量	732	736	745	755
	供需平衡	-5	-1	7	15



PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态



重点新闻摘要:

冶炼端来看，2020-2021 年海外有部分的产能复产和扩产计划。由于新冠疫情影响，二季度海外冶炼生产受到小幅干扰。三季度疫情对生产的影响退出，但原本计划复产或扩产的产能投放也有所后推。三、四季度海外冶炼环比逐渐恢复增加。全年来看，复产和扩产产能的释放增量或难以完全对冲二季度疫情的干扰量，因此，2020 年海外冶炼产量环比或微量收缩。

国内冶炼厂生产状态

企业名称	原产能	新产能	实际投产	备注
乌恰紫金锌业冶炼厂	0	10	2020.11.10	计划投产
青海西部铝业	0	6	2020.Q4	计划投产
青海华信环保	0	5	2020.Q4	投产
陕西锌业	20	5	2021.Q1	在建(5万锌合金)
西南能矿	0	10	2021	在建
祥云飞龙	18	15	2021	在建
广西誉升	0	10	2021	计划投产
南丹吉朗	6	8	2021	技改
广西永鑫	5	6	2021	在建
南方有色	32	20	2021	在建

最近市场不断传出冶炼厂因锌矿供应紧张而减产，但据SMM调研，事实并非如此，除汉中锌业与罗平锌电因为锌矿供应问题进行检修，其他冶炼厂主要是常规检修，例如云铜锌业12月16日检修20天，影响量为285吨/天。

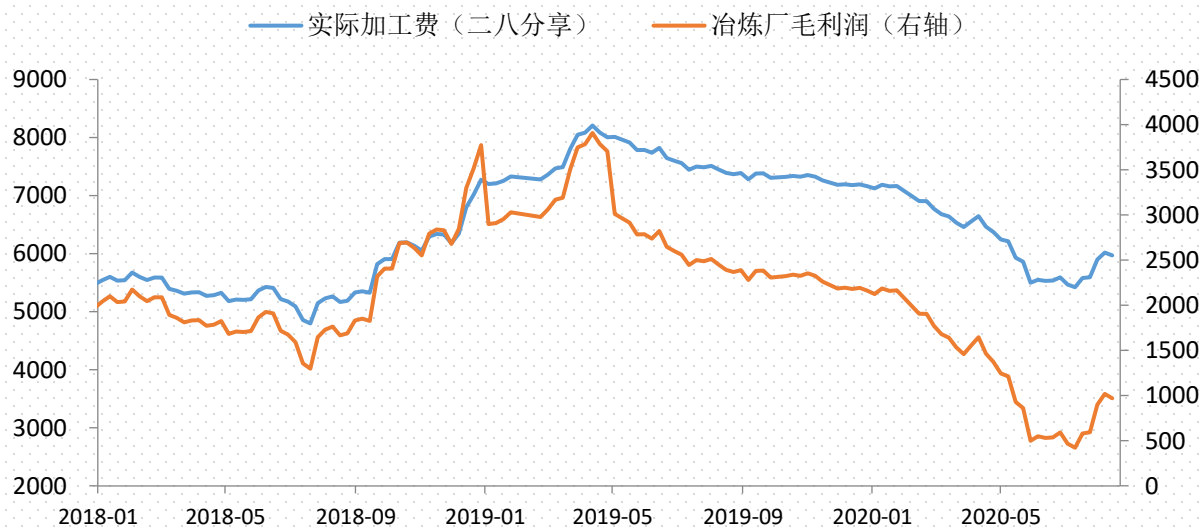
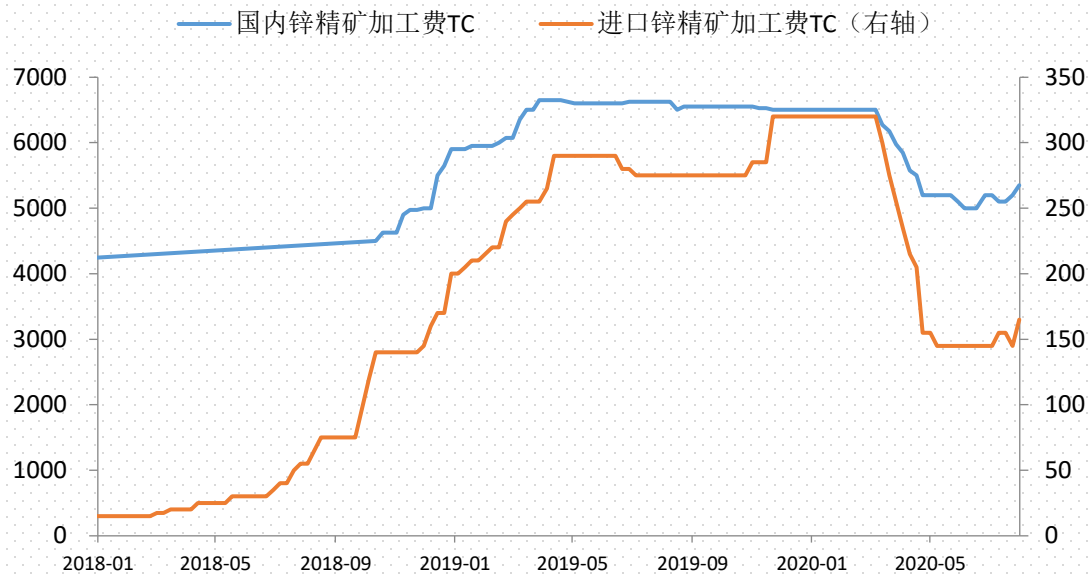
国内主要机构产量数据

	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11月SMM中国精炼锌产量56.23万吨，环比减少0.69万吨或环比减少1.22%，同比增速5.94%。1至11月累计精炼锌产量555万吨，累计同比增速4.57%。其中11月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为8.18万吨，环比基本持平。11月冶炼厂利润收缩，减产炼厂主要集中在四川、陕西及云南地区。进入12月，从各冶炼厂排产计划看，湖南及云南地区炼厂预期内检修，而市场普遍传闻减产的炼厂，12月产量排产正常，预计12月精炼锌产量环比减少1.42万吨至54.81万吨。

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	6.0	73.9	62.9	60.2	2.7	13.64
2020-11	13.64	55.9	5.0	74.6	60.9	61.3	-0.4	13.26

► 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	
2020/12/21	21930	21730	21900	40	140	-27
2020/12/22	21940	21750	21900	40	140	-33
2020/12/23	21450	21220	21400	90	190	-26
2020/12/24	21600	21420	21550	90	190	-25
2020/12/25	21780	21600	21750	90	190	0

本周现货市场描述:

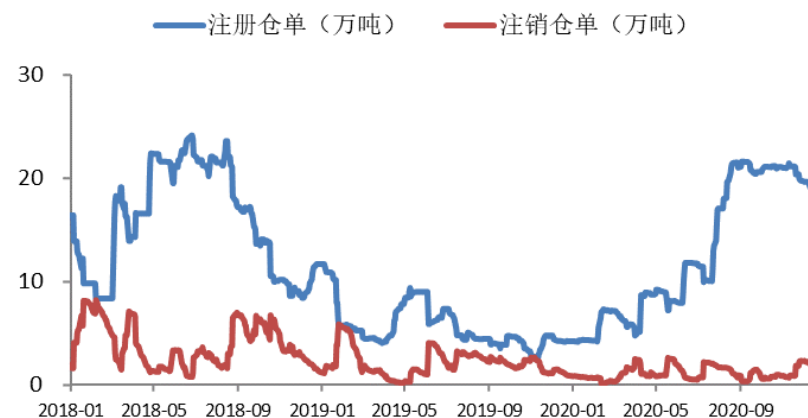
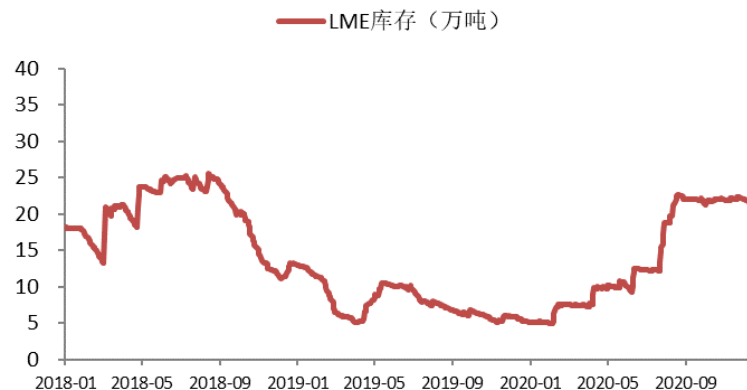
本周上海市场 0#锌锭主流成交于 21460-21930 元/吨,周均价为 21736 元/吨, 涨幅 0.21%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 1 月主流成交于升水 90-150 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 12 月升水 160-220 元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 21370-21900 元/吨, 市场均价为 21690 元/吨, 涨幅为 0.21%, 粤市主流品牌锌锭对沪 1 月升水 40 至升水 110 元/吨; 天津市场0#锌锭主流成交于 21340-21870 元/吨, 市场均价为 21634 元/吨, 较上一周下跌 18 元/吨, 跌幅为 0.08%, 本周市场主流品牌升水由 50 元/吨下调至贴水 40 元/吨, 紫金品牌由升水 100 元/吨下调至升水 20 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
2020/12/24	205900	34075	116850	54975
2020/12/17	211150	34225	121950	54975
周度变化	-5250	-150	-5100	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/12/24	183650	32325	96350	54975
2020/12/17	189625	33375	101275	54975
周度变化	-5975	-1050	-4925	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/12/24	22250	1750	20500	0
2020/12/17	21525	850	20675	0
周度变化	725	900	-175	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
2020/12/25	32854	18729	11066	133	2804
2020/12/18	41216	22662	15163	402	2727
周度变化	-8362	-3933	-4097	-269	77



日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/12/25	7310	2534	4296	0	405
2020/12/18	9565	3159	5750	0	480
周度变化	-2255	-625	-1454	0	-75

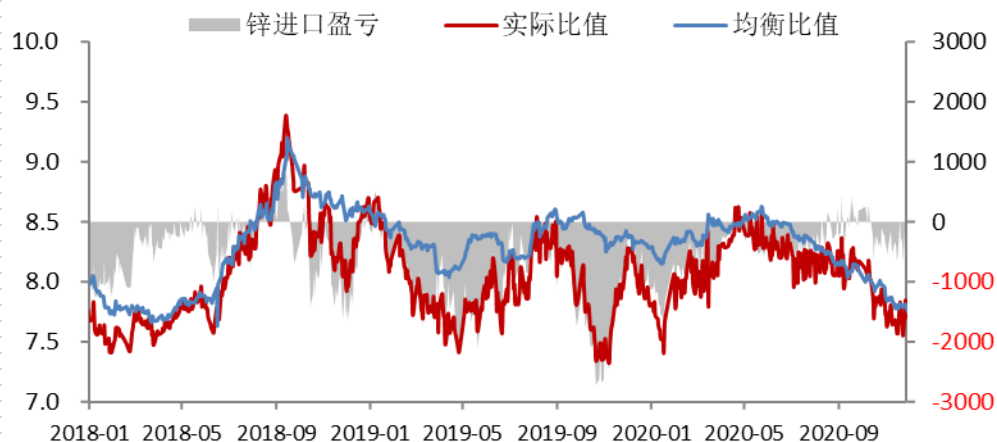


日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/12/24	11.22	3.01	1.13	5.72	5.2
2020/12/17	12.22	3.25	1.62	5.67	5.25
周度变化	-1	-0.24	-0.49	0.05	-0.05



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	1	2	3	水	现货	3		
2020-11-16	6.5718	6.6285	2662	2676	-14.5	90	20787	21601	20450	20380	20653	20160	170	-337	-1441	
2020-11-17	6.5477	6.6030	2690	2700	-10.3	90	20922	21704	20570	20355	20654	20200	160	-352	-1504	
2020-11-18	6.5626	6.5965	2735	2740	-5.0	90	21309	21992	20890	20770	20655	20590	140	-419	-1402	
2020-11-19	6.5754	6.6320	2748	2753	-5.5	90	21444	22210	20800	20845	20656	20650	140	-644	-1560	
2020-11-20	6.5515	6.6175	2793	2800	-6.8	90	21709	22526	21140	21240	20657	21040	140	-569	-1486	
2020-11-23	6.5823	6.6130	2719	2732	-13.5	90	21248	21984	21280	21070	20658	20900	130	32	-1084	
2020-11-24	6.5752	6.6235	2736	2750	-14.5	90	21353	22159	21070	20960	20659	20860	150	-283	-1299	
2020-11-25	6.5631	6.6170	2743	2759	-16.3	90	21368	22207	21080	20715	20660	20650	140	-288	-1557	
2020-11-26	6.5697	6.6160	2746	2763	-17.5	90	21410	22234	21030	21050	20661	20980	140	-380	-1254	
2020-11-27	6.5753	6.6245	2790	2809	-19.0	90	21759	22615	21080	21075	20662	20980	150	-679	-1635	
2020-11-30	6.5846	6.6235	2764	2779	-14.3	90	21599	22379	21680	21540	20663	21415	150	81	-964	
2020-12-01	6.5516	6.6085	2757	2774	-17.5	90	21434	22294	21520	21330	20664	21180	130	86	-1114	
2020-12-02	6.5425	6.6045	2728	2750	-22.0	90	21188	22092	21300	21180	20665	21050	130	112	-1042	
2020-12-03	6.5358	6.5945	2736	2758	-22.0	90	21230	22124	21070	21045	20666	20910	130	-160	-1214	
2020-12-04	6.5170	6.5640	2715	2741	-26.0	90	21013	21892	21020	21065	20667	20930	140	7	-962	
2020-12-07	6.5194	6.5740	2774	2800	-26.5	90	21456	22379	21000	21030	20668	20935	140	-456	-1444	
2020-12-08	6.5204	6.5710	2783	2809	-25.8	90	21532	22438	21350	21255	20669	21165	130	-182	-1273	
2020-12-09	6.5286	6.5565	2824	2853	-28.5	90	21862	22722	21510	21460	20670	21325	120	-352	-1397	
2020-12-10	6.5356	6.6790	2833	2864	-30.3	90	21955	23230	21540	21470	20671	21320	100	-415	-1910	
2020-12-11	6.5396	6.5800	2750	2785	-34.2	90	21349	22280	21860	215 截图(Alt + A)	21455	80	511	-825		
2020-12-14	6.5291	6.5690	2808	2837	-28.3	90	21747	22642	21570	21375	20673	21290	90	-177	-1352	
2020-12-15	6.5169	6.5780	2795	2825	-29.8	90	21606	22581	21610	21450	20674	21350	120	4	-1231	
2020-12-16	6.5127	6.5530	2789	2817	-28.1	90	21549	22438	21650	21645	20675	21485	130	101	-953	
2020-12-17	6.5164	6.5535	2828	2849	-21.3	90	21850	22685	21660	21945	20676	21765	120	-190	-920	
2020-12-18	6.5189	6.5650	2837	2858	-20.8	90	21929	22794	22060	21950	20677	21835	90	131	-959	



▶ 精炼锌供需平衡

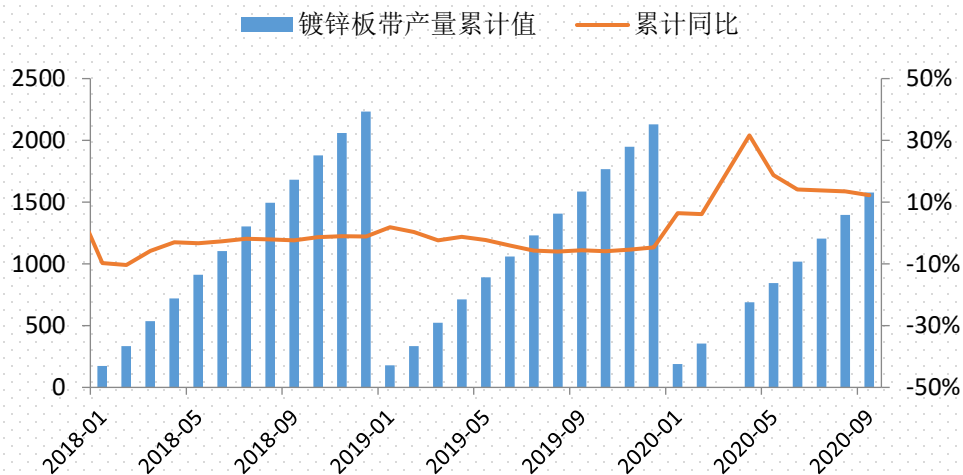
锌锭		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1326	1345	1360	1400
	需求量	1372	1360	1330	1350
	供需平衡	-46	-15	30	50
中国	产量	533	584	606	636
	进口量	72	59	48	45
	需求量	610	634	655	660
	供需平衡	-5	9	-1	21



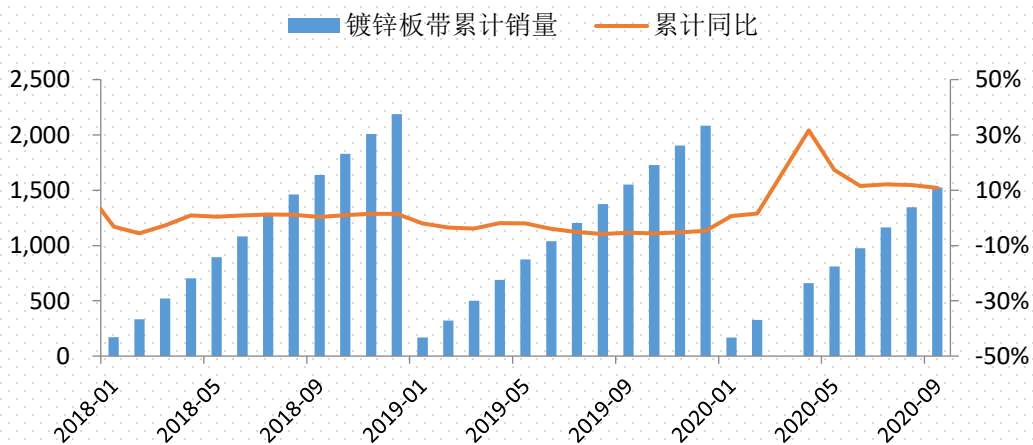
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

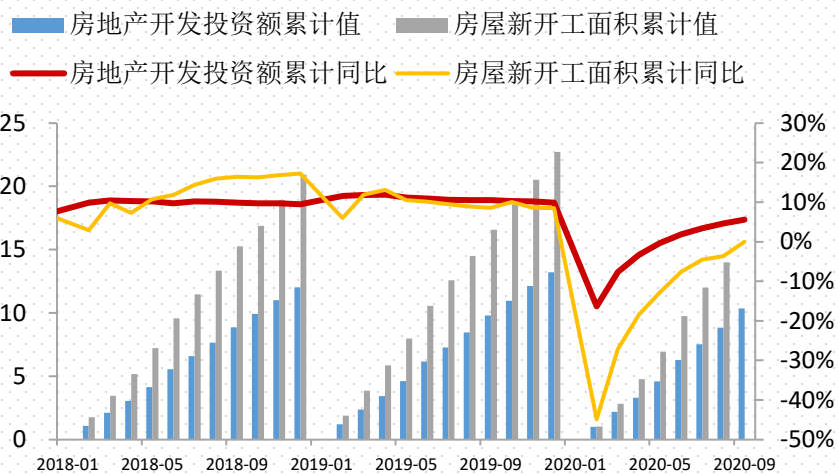


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
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	172	-4.19%	1017	14.12%
2020-07	187	11.77%	1205	13.75%
2020-08	191	12.02%	1395	13.51%
2020-09	183	3.69%	1578	12.27%
2020-10	194	7.04%	1772	0.30%



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	166	-10.22%	976	11.53%
2020-07	188	14.88%	1164	12.06%
2020-08	183	10.63%	1347	11.86%
2020-09	178	3.93%	1525	10.87%
2020-10	189	8.02%	1714	-0.72%

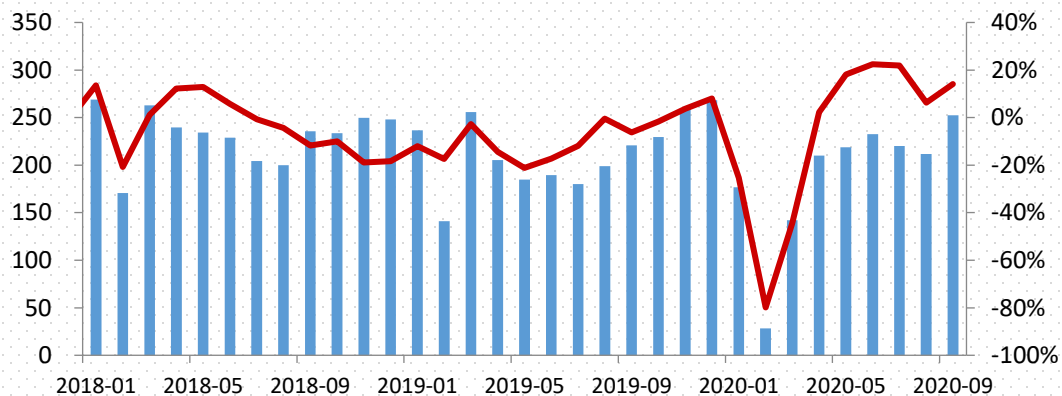
▶ 房地产投资与新开工面积



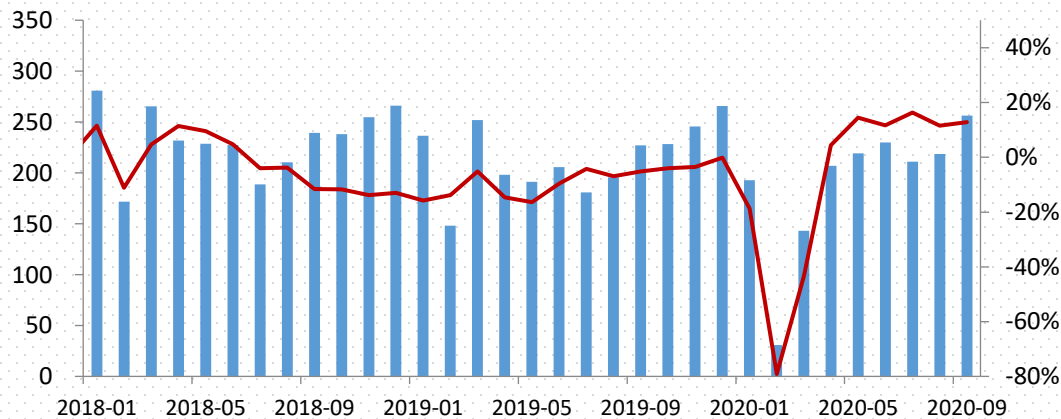
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2018-07	65,885.71	10.20	114,780.62	14.40
2018-08	76,518.84	10.10	133,293.15	15.90
2018-09	88,665.04	9.90	152,582.72	16.40
2018-10	99,324.92	9.70	168,754.05	16.30
2018-11	110,083.00	9.70	188,894.53	16.80
2018-12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



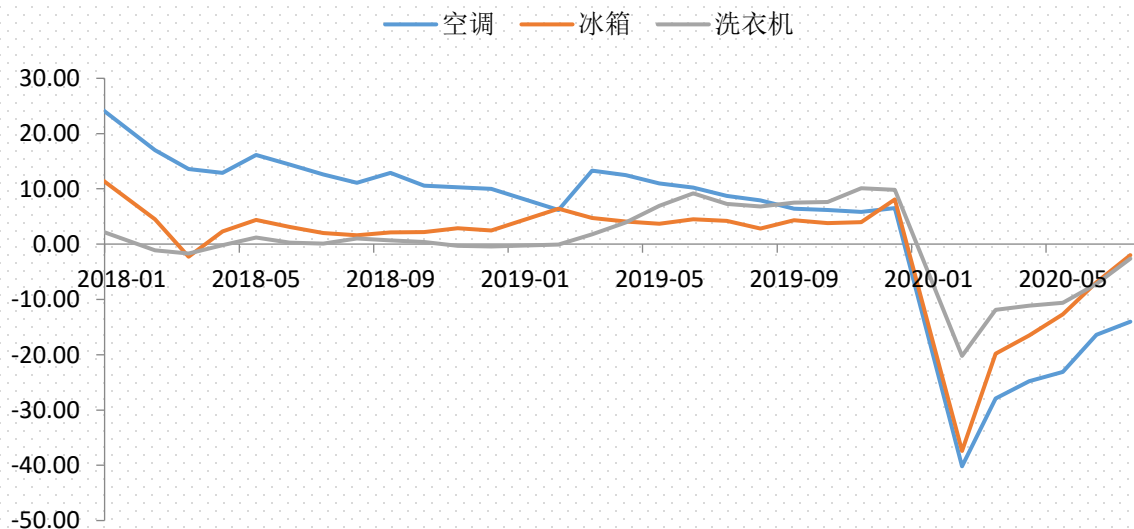
■ 汽车当月销量（万吨） — 当月同比（右轴）



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。