



【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) 消息称，美国当选总统拜登将公布1.9万亿美元的刺激计划。
- (2) 美联储主席鲍威尔称，如果没有看到令人不安的通胀和失衡，美联储将不会加息。加息的时点不会很快到来。

二、行业热点

- (1) 河北疫情影响物流，部分金属企业停产或考虑提前放假，河北镀锌企业主要集中在唐山、保定、邯郸等地，目前疫情对物流、生产影响尚小。

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 3700-3900 元/吨，较上一周跌100元/吨，北方地区 3900-4100 元/吨，较上一周跌100元/吨，本周进口矿散单加工费小幅调整，为80-90 美元/吨，加工费较上一周持平。本周锌矿港口库存20.6 万吨，较上一周增加 4.7万吨；

(2) 产量：2020年12月SMM中国精炼锌产量55.35万吨，环比减少0.88万吨或环比减少1.57%，同比增速3.06%。2020年精炼锌产量610.4万吨，累计同比增速4.44%。其中12月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.87万吨，环比减少3.78%。随着1月冶炼厂进口锌矿陆续到港，冶炼厂原料库存天数环比增加3天至25~26天，国内绝大部分炼厂预计1月会保持稳定生产，预计1月国内精炼锌减量主要集中在云南、广西地区的检修以及陕西以及青海地区的减产。SMM预计1月精炼锌产量环比减少0.63万吨至54.72万吨。

(3) 进口：截至本周五（1月15日）上海保税区锌锭库存为4.9万吨，较上周五下降2000吨。

(4) 库存：据我的有色网统计，本周社会库存11.27万吨，周环比减少0.36万吨，周内减少0.67 吨；期货库存整体为14775吨，较上一周大幅增加11040吨；LME锌库存1月 15日整体为198700吨，较上周五整体下降2675吨。

(5) 现货方面：本周上海市场0#锌锭主流成交于20660-21260元/吨，周均价为20966元/吨，跌幅 2.74%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 2 月主流成交于升水 150-200 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2月升水170-250元/吨;广东市场0#锌锭主流成交于 20670-21300元/吨，市场均价为 20970 元/吨，跌幅2.56%。粤市主流品牌锌锭对沪2月升水160至升水200元/吨；天津市场0#锌锭主流成交于 20560-21110元/吨，市场均价为 20840 元/吨，较上一周下跌504 元/吨，跌幅为2.36%。本周市场主流品牌升水在50元/吨左右，紫金品牌在升水50-90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71.42%，较上周下降0.14%；周产量为85.91万吨，较上周下降0.17万吨；钢厂库存量为54.46万吨，较上周增加0.9万吨。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73.14%，较上周回升0.36%；周产量为20.23吨，较上周增加0.1万吨；钢厂库存量为13.86万吨，较上周增加0.26万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌104.43万吨周环比增0.83万吨；彩涂18.85万吨周环比增0.6万吨。涂镀总库存123.28万吨周环比增1.43万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：市场消息称，位于加拿大安大略省的嘉能可旗下矿山爆发来新冠疫情，两名工人新冠B毒检测呈阳性。此矿山名为Kidd，2019年锌精矿产量6.9万金属吨左右。2020年基本持平。目前对生产的影响暂时并不明确，当下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，但整体呈现紧而不缺的状态。1月加工费延续下调，冶炼利润严重挤压，但12月精炼锌产量上升、且实际产量远超计划值。消费方面，由于当前海外疫情再次严峻，海外消费受到打击。另外我国北方疫情严峻，北方镀锌企业平均年前放假时间较往年提早，而华东及华南地区企业员工错峰回家，部分企业面临被迫减产停线情况。消费端超预期走弱或令锌价承压。

【投资策略】：受北方疫情与寒潮影响，警惕下游走弱对价格的扰动，短期锌价或延续弱势，另外需关注商品价格整体波动对锌价的扰动。

► 周内市场数据变化

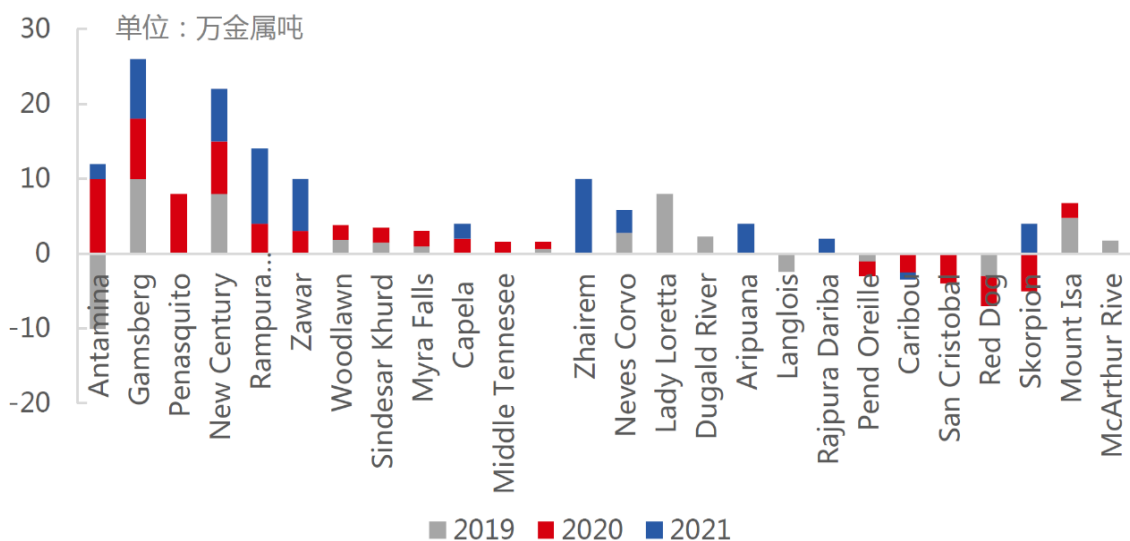
		1月15日	1月8日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	20310	21620	-1310
	LME0-3 (美元/吨)	2686	2799	-113
	现货 (元/吨)	20910	21670	-760
现货升贴水	LME0-3	-21.45	-24.5	3.05
	上海升贴水	150	110	40
库存	LME库存	198700	201375	-2675
	上期所库存	43177	35008	8169
	社会库存	11.27	11.63	-0.36
	保税区库存	4.9	5.1	-0.2
价差	沪锌近月-连二	30	60	-30
比值	沪伦比值	7.56	7.72	-0.163
	沪伦除汇比值	1.17	1.19	-0.029



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况



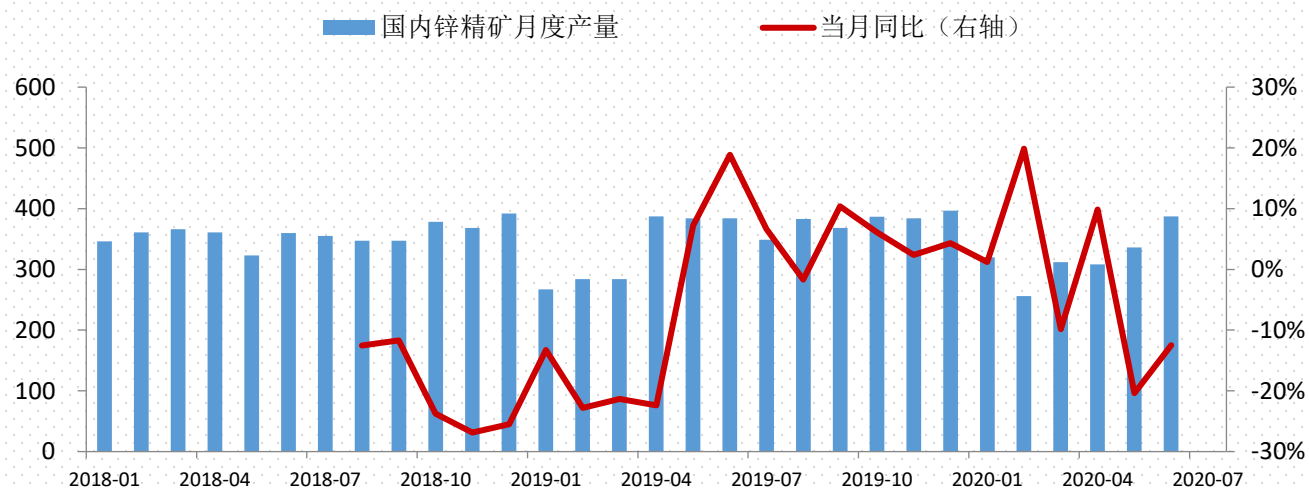
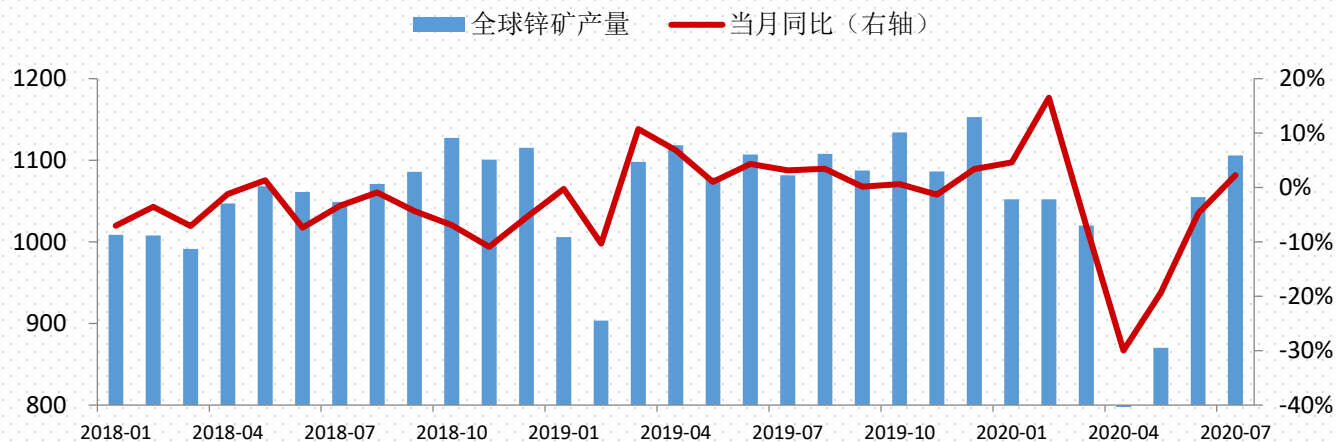
重点新闻:

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。

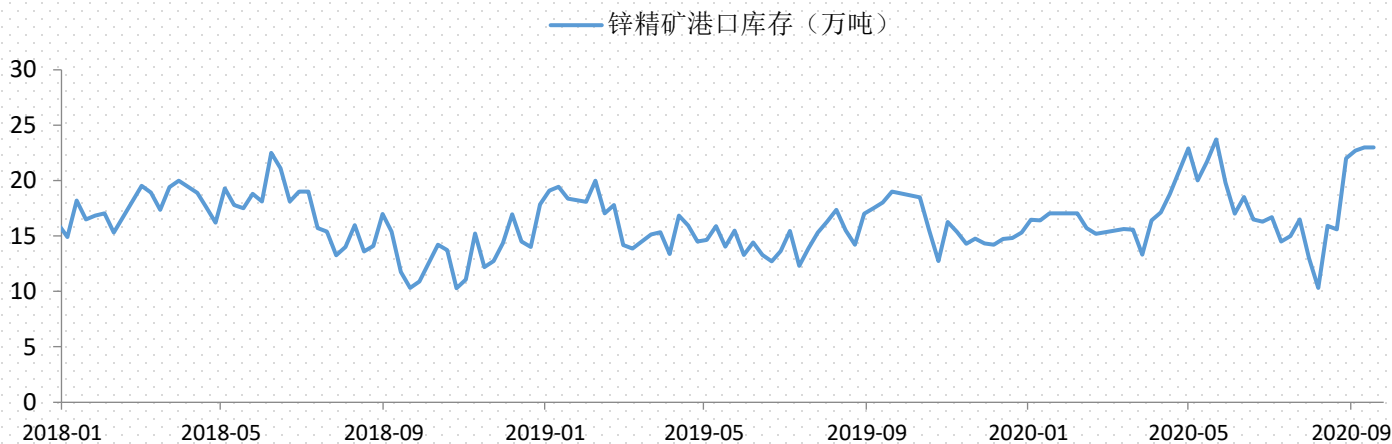
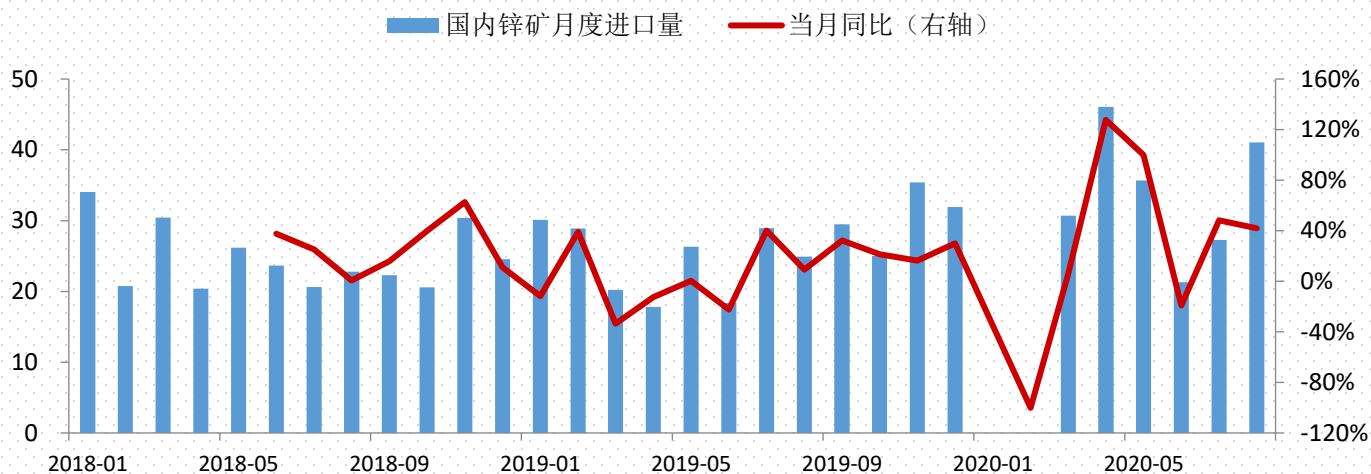
国内锌矿增量不乐观

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

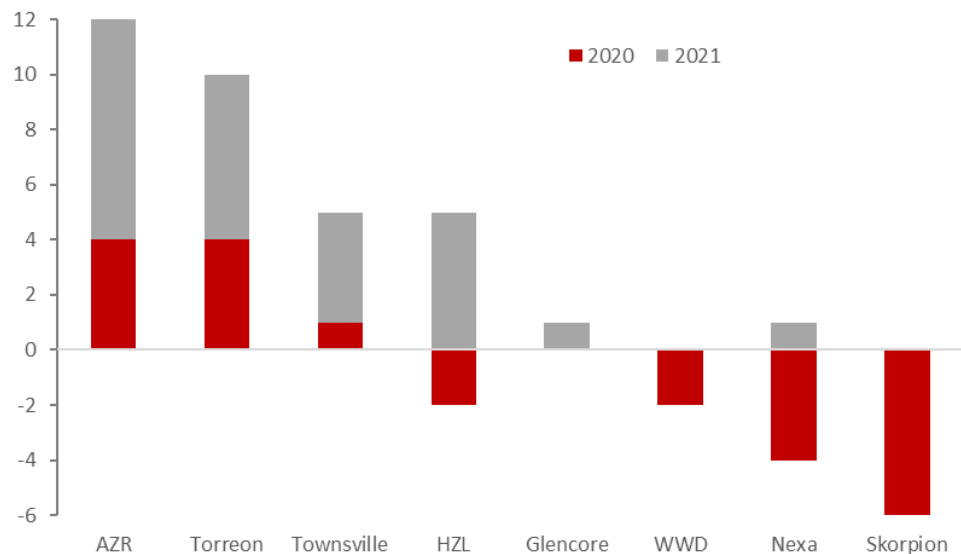
锌精矿		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1273	1318	1278	1323
	需求量	1263	1303	1276	1318
	供需平衡	10	15	2	5
中国	产量	430	435	425	435
	进口量	297	300	327	335
	需求量	732	736	745	755
	供需平衡	-5	-1	7	15



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。

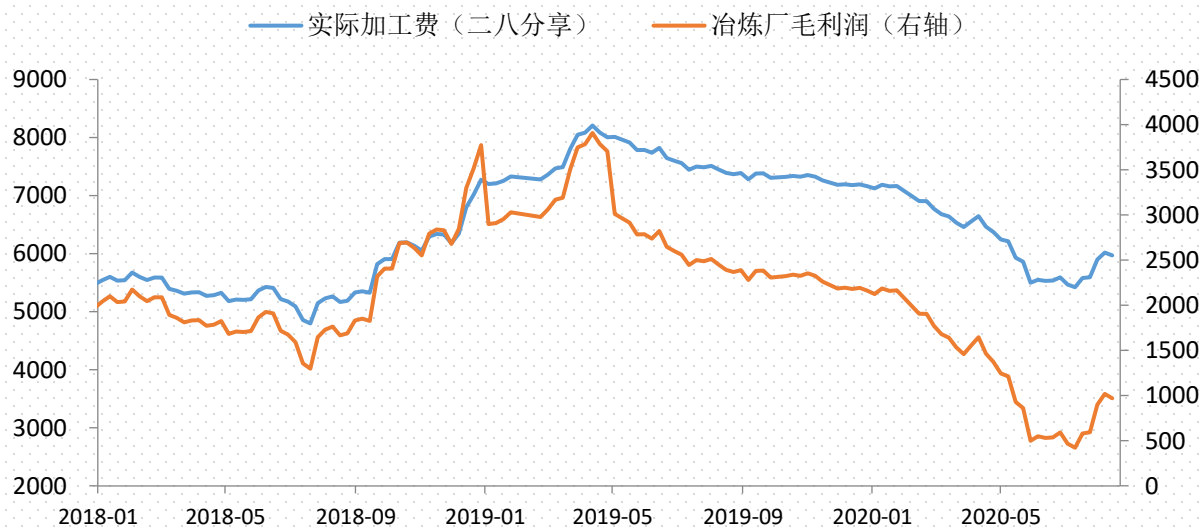
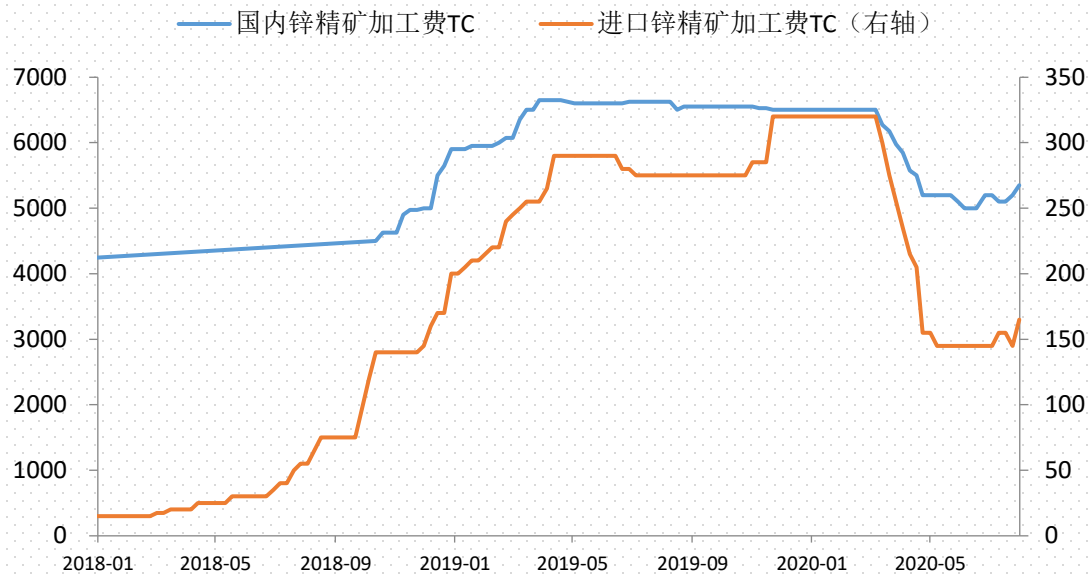
国内主要机构产量数据

	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12月SMM中国精炼锌产量55.35万吨，环比减少0.88万吨或环比减少1.57%，同比增速3.06%。2020年精炼锌产量610.4万吨，累计同比增速4.44%。其中12月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为7.87万吨，环比减少3.78%。随着1月冶炼厂进口锌矿陆续到港，冶炼厂原料库存天数环比增加3天至25~26天，国内绝大部分炼厂预计1月会保持稳定生产，预计1月国内精炼锌减量主要集中在云南、广西地区的检修以及陕西以及青海地区的减产。SMM预计1月精炼锌产量环比减少0.63万吨至54.72万吨。

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	6.0	75.6	61.9	62.3	-0.4	13.26
2020-12	13.26	55.4	6.0	74.6	61.4	63.4	-2.0	11.24

► 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	
2021/1/11	21250	21150	21200	100	200	-24
2021/1/12	20990	20830	20950	150	250	-22
2021/1/13	21000	20870	20950	110	210	-23
2021/1/14	20660	20520	20600	100	200	-22
2021/1/15	20910	20770	20850	100	200	-21

本周现货市场描述:

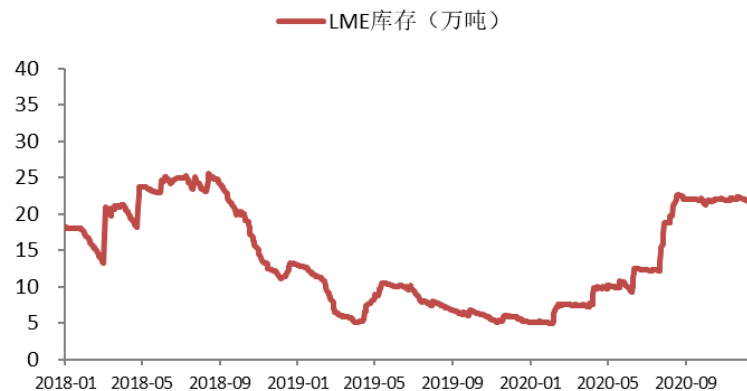
本周上海市场0#锌锭主流成交于20660-21260元/吨,周均价为20966元/吨,跌幅 2.74%。上海 0#锌锭主流品牌(秦锌,麒麟,豫光)对沪 2 月主流成交于升水 150-200 元/吨;双燕品牌锌锭主流成交于对沪 2月升水170-250元/吨; 广东市场0#锌锭主流成交于 20670-21300元/吨,市场均价为 20970 元/吨,跌幅 2.56%。粤市主流品牌锌锭对沪2月升水160至升水200元/ 吨; 天津市场0#锌锭主流成交于 20560-21110元/吨,市场均价为 20840 元/吨, 较上一周下跌504 元/吨, 跌幅为2.36%。本周市场主流品牌升水在50元/吨左右, 紫金品牌在升水50-90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
2021/1/15	198700	32975	110750	54975
2021/1/8	201375	33900	112500	54975
周度变化	-2675	-925	-1750	0

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/1/15	169525	31925	82625	54975
2021/1/8	177900	32325	90600	54975
周度变化	-8375	-400	-7975	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/1/15	29175	1050	28125	0
2021/1/8	23475	1575	21900	0
周度变化	5700	-525	6225	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
2021/1/15	43177	22453	8492	39	1407
2021/1/8	35008	20760	9650	244	2501
周度变化	8169	1693	-1158	-205	-1094

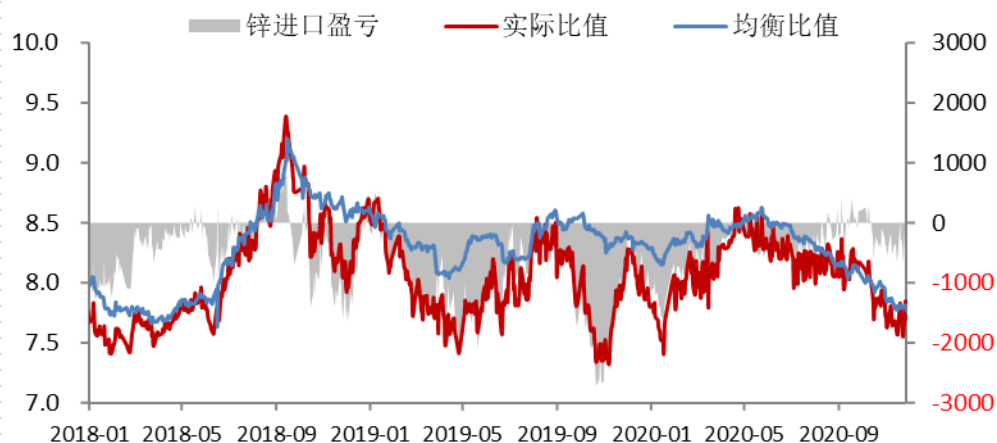
日期	上期所仓单库存			
	总计	上海	广东	浙江
2021/1/15	14775	2142	2329	100
2021/1/8	3735	680	2229	202
周度变化	11040	1462	100	-102

日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2021/1/14	11.27	3.02	0.97	6.08	5.9
2021/1/7	11.63	3.19	1.02	6.22	5.1
周度变化	-0.36	-0.17	-0.05	-0.14	0.8



▶ 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
2020-12-15	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
2020-12-21	6.5352	6.5955	2821	2848	-27.0	90	21862	22822	21930	22200	20678	22075	90	68	-747
2020-12-22	6.5400	6.5795	2758	2791	-32.8	90	21410	22328	21940	21520	20679	21500	90	530	-828
2020-12-23	6.5328	6.5650	2799	2824	-25.5	100	21761	22609	21450	21345	20680	21235	140	-311	-1374
2020-12-24	6.5189	6.5640	2812	2836	-24.5	100	21812	22698	21600	21435	20681	21395	140	-212	-1303
2020-12-29	6.5177	6.5635	2734	2759	-24.8	100	21233	22105	21530	21025	20684	20965	100	297	-1140
2020-12-30	6.5060	6.5695	2753	2773	-19.8	100	21336	22233	21040	20940	20685	20910	150	-296	-1323
2020-12-31	6.5030	6.5685	2727	2749	-21.7	100	21134	22045	21130	20600	20686	20660	190	-4	-1385
2021-01-04	6.4549	6.4910	2772	2798	-26.3	100	21306	22159	21040	20940	20687	20910	170	-266	-1249
2021-01-05	6.4370	6.4890	2804	2831	-27.0	100	21484	22403	21360	21205	20688	21115	280	-124	-1288
2021-01-06	6.4496	6.4825	2845	2870	-24.8	100	21830	22676	21690	21395	20689	21360	380	-140	-1316
2021-01-07	6.4715	6.4935	2869	2893	-24.4	100	22076	22889	21970	21660	20690	21585	330	-106	-1304
2021-01-08	6.4649	6.4960	2775	2799	-24.5	100	21359	22183	21670	21660	20691	21600	110	311	-583
2021-01-11	6.4793	6.5115	2734	2758	-23.5	100	21107	21920	21250	21080	20692	20990	150	143	-930
2021-01-12	6.4425	6.4935	2762	2785	-22.3	100	21195	22065	20990	20890	20693	20850	200	-205	-1215
2021-01-13	6.4670	6.4975	2748	2771	-23.0	100	21170	21976	21000	20840	20694	20715	160	-170	-1261
2021-01-14	6.4649	6.5000	2732	2755	-22.2	100	21048	21858	20660	20530	20695	20380	150	-388	-1478
2021-01-15	6.4845	6.5135	2665	2686	-21.5	100	20610	21382	20910	20320	20696	20315	150	300	-1067



▶ 精炼锌供需平衡

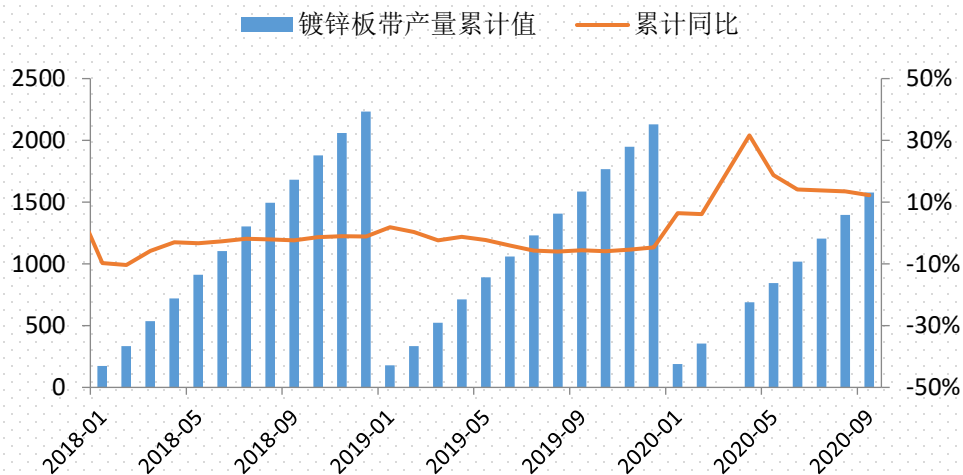
锌锭		2018	2019	2020F	2021F
全球	产量	1326	1345	1360	1400
	需求量	1372	1360	1330	1350
	供需平衡	-46	-15	30	50
中国	产量	533	584	606	636
	进口量	72	59	48	45
	需求量	610	634	655	660
	供需平衡	-5	9	-1	21



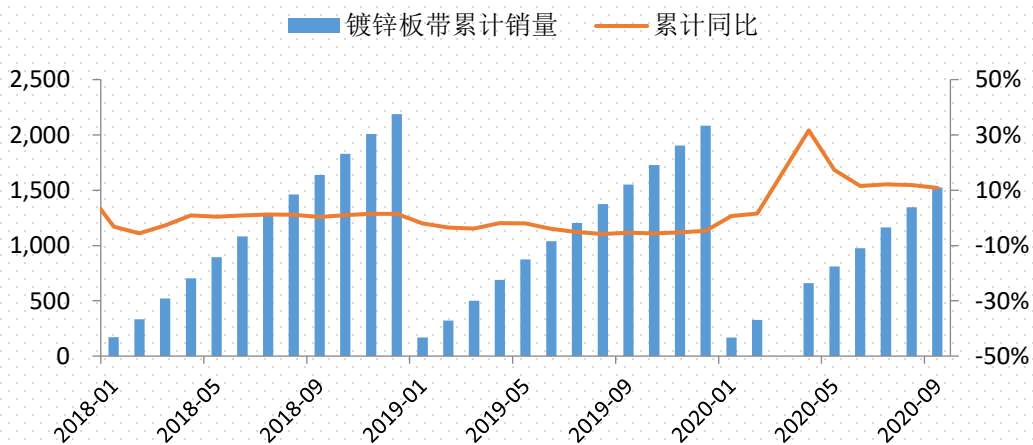
PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量



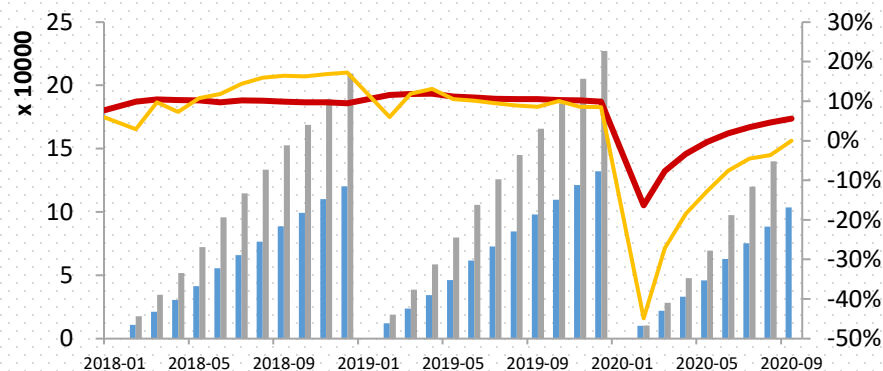
镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%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

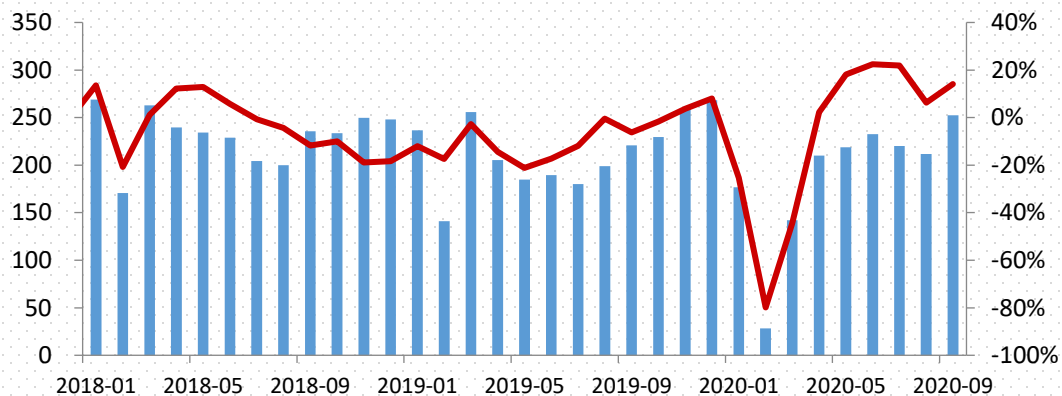
■ 房地产开发投资额累计值 ■ 房屋新开工面积累计值
— 房地产开发投资额累计同比 — 房屋新开工面积累计同比



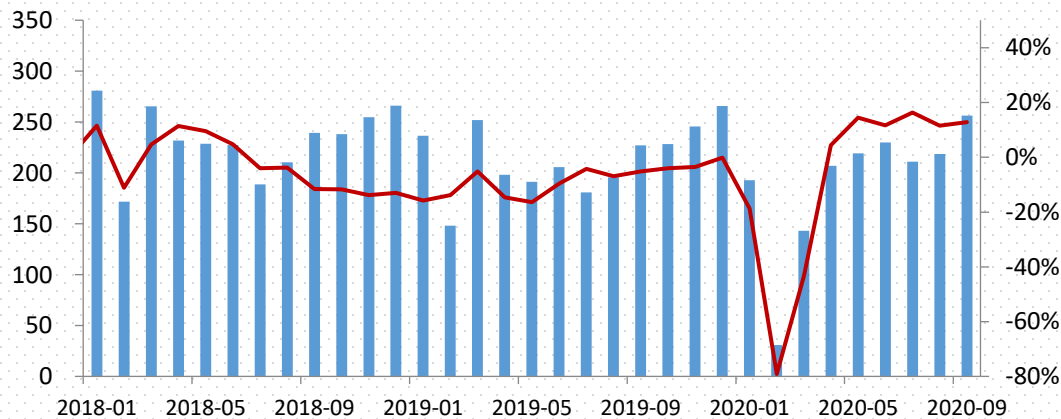
日期	房地产开发投资完成额累计 (亿元)		房屋新开工面积累计 (万平方米)	
	房地产开发投资完成额累计值	房地产开发投资完成额累计同比	房屋新开工面积累计值	房屋新开工面积累计同比
2019-02	12,089.84	11.60	18,813.78	6.00
2019-03	23,802.92	11.80	38,728.43	11.90
2019-04	34,217.45	11.90	58,552.34	13.10
2019-05	46,074.89	11.20	79,783.53	10.50
2019-06	61,609.30	10.90	105,508.60	10.10
2019-07	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
2020-11	129,492.36	6.80	201,084.67	-2.00

汽车产销量

■ 汽车当月产量（万辆） — 当月同比（右轴）



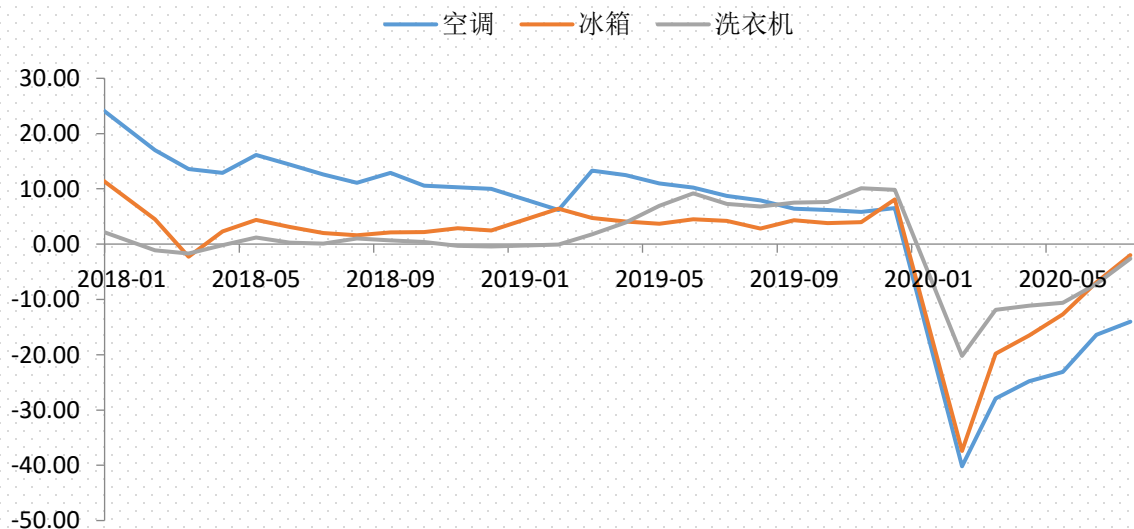
■ 汽车当月销量（万吨） — 当月同比（右轴）



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
2020-10	2,551,894.00	11.00	2,573,228.00	12.49
2020-11	2,847,029.00	9.65	2,769,666.00	12.63

▶ 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。