



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

1-10月份，全国房地产开发投资124,934亿元，同比增长7.2%；比2019年1-10月份增长14.0%，两年平均增长6.8%。其中，住宅投资94,327亿元，增长9.3%。1-10月累计基础设施建设投资同比增长1%，比前值回落0.5个百分点，创年内新低，但两年平均增速有小幅加快。

二、产业数据

(1) 现货：本周上海市场0#锌锭主流成交于22590-23150 元/吨，周均价为22830元/吨，跌幅1.81%。上海0#锌锭主流品牌(秦锌，麒麟，豫光)对12月主流成交升水20-30元/吨；双燕品牌锌锭主流成交手对沪12月贴水10至平水。广东市场0#锌锭主流成交于22540-23110元/吨，市场均价为22792元/吨，较上一周下跌1.8%。升水维持在对12月贴水10至平水之间波动。天津市场0#锌锭主流成交于22720-23220 元/吨，市场均价为22932元/吨，涨幅为-1.89%。天津市场0#锌锭对12月升水100—150元/吨出货，天津与上海价差70-130元/吨。

(2) 产量：北方地区，市场传言陕西减产并不真实，葫芦岛锌业、甘肃成州仍有限电，但均有缓解，本周产量提升。湖南湘西地区锌精矿加工费低，企业生产压力大。四川地区除宏达外生产基本满产，其他厂家产量小幅提升。河南济源锌冶炼满产。江西铜业尚未复产。云南，广西地区恢复正常。11月，国内限电主要对西北及北方地区炼厂有影响，广西及湖南以及河南地区炼厂限电的影响陆续结束，故整体产量环比大增；另内蒙地区停产炼厂计划11月逐步复产则带来额外的增量；SMM预计11月国内产量环比增加2.33万吨至52.26万吨；从SMM目前对12月的预测来看，检修仅有云南地区炼厂，预计减量2000余吨，增量则集中在江西及陕西炼厂检修恢复以及内蒙地区恢复至满产的增量，SMM预计12月国内精炼锌产量环比增加2.62万吨至54.88万吨，全年精炼锌总产量612.5万吨，累计同比增加0.35%。

(3) 进口：据SMM了解，截至本周五（11月19日）上海保税区锌锭库存为2.54万吨，较上周五（11月12日）持平。

(4) 库存：11月18日国内主要市场锌锭社会库存为11.88万吨，周环比增加0.14万吨。SHFE锌库存减少5619吨至6.49万吨，LME锌库存减少5875吨至17.74万吨。

(5) 加工费：本周国内部分地区加工费整体下滑，南方地区锌矿加工费主流成交于3600-3800元/吨，北方地区4500-4700元/吨。本周进口矿散单加工费为85美元/吨。本周锌矿港口库存25.3万吨，周环比增加3.9万吨。

(6) 消费：天津镀锌管龙头继续暂停采购，华北镀锌管镀锌生产条线继续保持较大停工。锌合金本周成交小幅回升，主要是低价因素，消费不看好。本周锌锭震荡偏弱，下游企业逢低补库增加，但市场对锌价仍有看跌情绪，整体采买更多以补充前期消耗的库存为主。

► 本周策略

投资逻辑:南方限电影响陆续结束,而北方地区限电情况仍存,广西誉升、西南能矿于11月正式投产,并且呼伦贝尔驰宏于11月16日也正式复产运行,另外双燕由于环保问题日产量减少200吨,持续时间未知;湖南三立将于12月检修两个月,单月影响5000吨锌锭产量。12月的供需基本仍处于紧平衡的状态。消费端,北方气温骤降和环保政策趋严,开工率偏低,当前需求多以刚需为主。整体来看,供需双弱格局不改,当前消费端更为悲观,库存小幅回升。

投资策略:受市场情绪降温影响,锌价表现回归常态基本面。锌供需两端均存在矛盾,双方处于博弈阶段。年末随着消费向淡季转换,限电影响逐步消退,锌价或逐步趋弱,后期也仍需关注库存变化和消费情况,另外需关注宏观消息面对金属的整体扰动影响。

▶ 周内市场数据变化

		11月19日	11月11日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	22810	23520	-710
	LME0-3 (美元/吨)	3228	3276	-48
	现货 (元/吨)	22620	23270	-650
现货升贴水	LME0-3	44.5	14	30.5
	上海升贴水	20	40	-20
库存	LME库存	177400	184275	-6875
	上期所库存	64959	0	64959
	社会库存	11.88	11.74	0.14
	保税区库存	2.54	2.54	0
价差	沪锌近月-连二	0	115	-115
比值	沪伦比值	7.07	7.18	-0.113
	沪伦除汇比值	1.11	1.12	-0.018

数据来源: wind、一德有色



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

海外主要公司前三季度生产情况			
上市公司	2021	2020	变化
Glencore	63.2	63.4	-0.2
HZL	59.4	54.1	5.3
Teck	38.4	34.4	4
Antamina	35.8	28.1	7.7
Nexa	23.9	22.1	1.8
Boliden	20.6	21.4	-0.8
Penoles	20.9	18.7	2.2
MMG	18.8	17.5	1.3
Newmont	14.7	12.7	2
Lundin	10.7	10.1	0.6
New Century	9.1	9.6	-0.5
South32	5.3	4.7	0.6
合计	320.8	296.8	24

数据来源: SMM

上市公司	2022年预计增量
Glencore	6
Penoles	1
MMG	1
Lundin	5
Nexa	6
Vedanta	3
合计	22

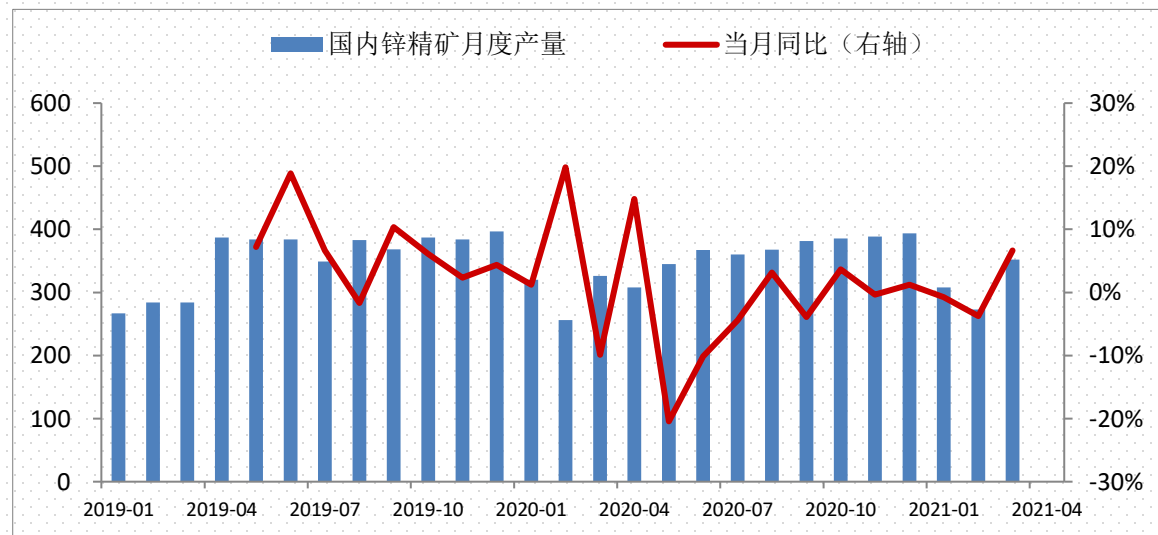
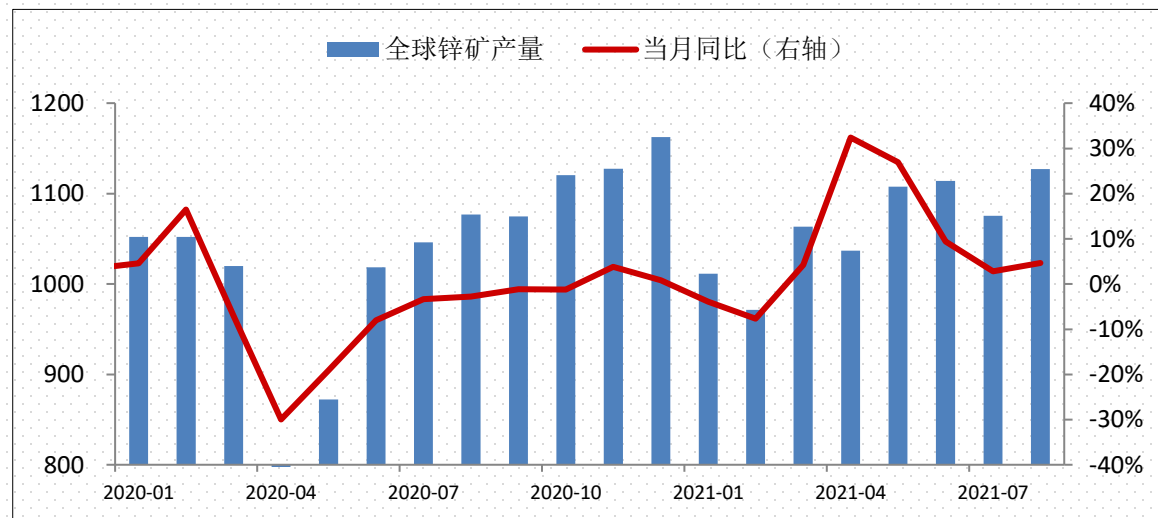
- 当前全球锌矿产出基本恢复至疫情前水平，全年海外矿山2021年增量约在50万吨左右
- 未来主要矿山产能修复，预计全球锌矿产量仍有望维持稳定增长态势，但仍需警惕疫情隐患的扰动影响。
- 位于秘鲁的Antamina矿山暂停运营。原因是部分示威者设置路障，发起抗议活动。目前已经影响了该矿山的正常生产以及运输。Antamina矿山是世界最大的锌精矿之一

国内锌矿增量不乐观

2021-2022国内锌矿扩产项目（万/金属吨）			
地区	矿山	2021增量	2022年增量
湖南	湘西华林	0	11
	宝山矿业	1	0
	大脑坡	0	3
新疆	乌拉根	3	0
内蒙	银漫矿业	0.9	0
	乾金达	0.9	0
	荣邦&锐能	0.1	0.5
	东晟矿业	0.4	0
	诚诚矿业	0	1.7
广西	北山矿业	0.3	0.3
	张十八铅锌矿	3	0
	冷水坑	0	0.3
河北	蔡家营	0	1
	合计	9.6	17.8

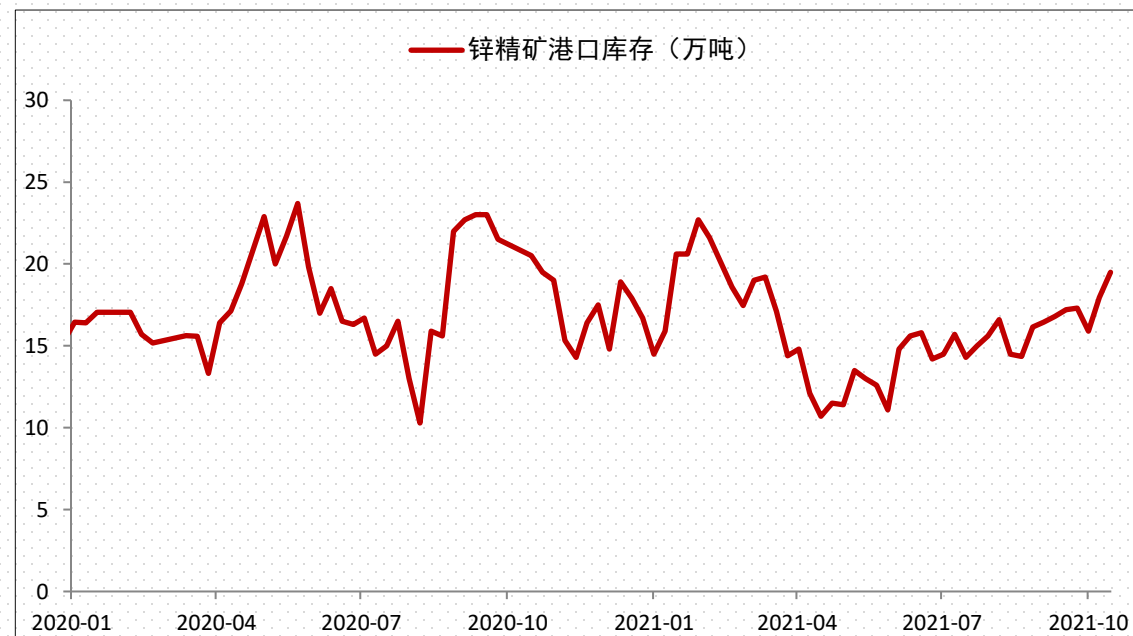
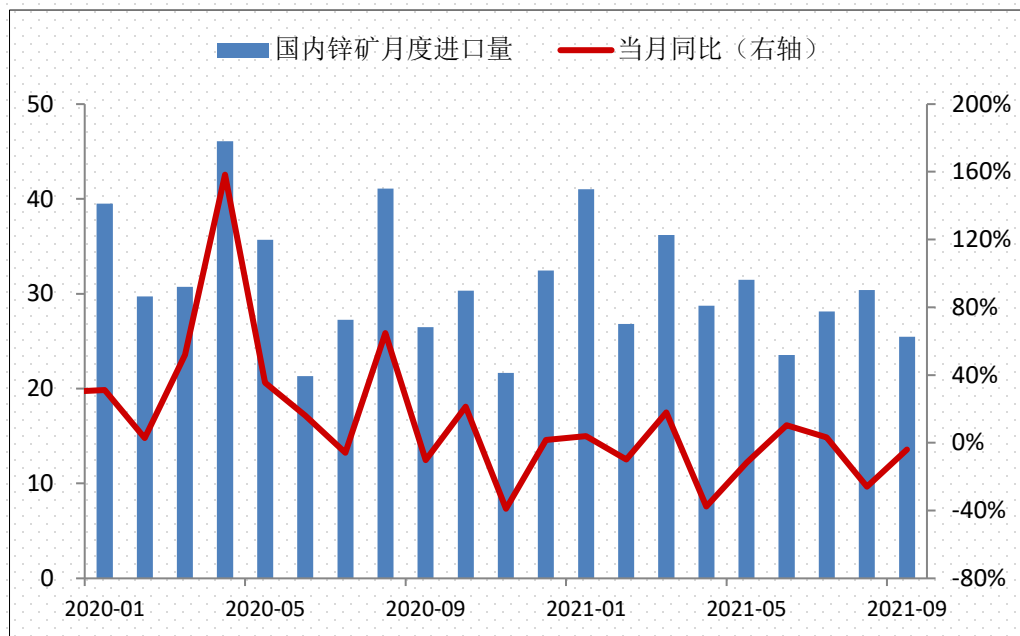
数据来源：SMM

▶ 锌矿产量与增速



数据来源: wind、一德有色

▶ 锌矿进口量与港口库存



数据来源: wind、一德有色

- 9月锌矿进口量25.44实物万吨, 当月环比下降16.3%, 同比减少3.92%;
- 1-9月累计进口272.16实物万吨, 累计下降8.62%。近期锌精矿进口盈利亏损幅度走阔, 9月锌精矿进口大幅下滑。

▶ 国内外锌精矿年度供需平衡

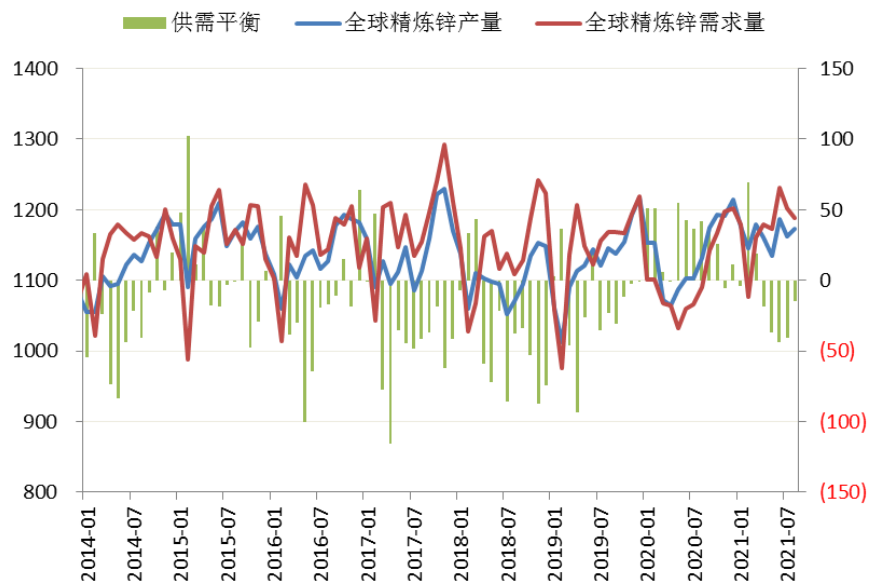
锌精矿		2018	2019	2020	2021F
全球	产量	1273	1318	1241	1271
	需求量	1263	1303	1251	1266
	供需平衡	10	15	-10	5
中国	产量	430	435	420	430
	进口量	297	300	382	335
	需求量	732	736	799	755
	供需平衡	-5	-1	3	10



PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态



海外主要公司前三季度生产情况			
上市公司	2021	2020	变化
Glencore	82	80.7	1.3
HZL	54.5	50.9	3.6
Teck	21.1	22.5	-1.4
Penoles	20.2	18.8	1.4
Nexa	43	40	3
Boliden	38.2	39	-0.8
合计	259	251.9	7.1

数据来源: wind、一德有色

- 海外疫情的爆发, 对冶炼端的影响暂为有限, 1-8月份, ILZSG全球精锌产量约为930万吨, 同比增长3.8%。
- 10月13日, Nyrstar宣布欧洲三家锌冶炼厂将减产50%, 具体减产时长暂未确定, 预计2021年底, Nyrstar的减产将带来6.6-7万吨左右精炼锌供应量的缺失。10月15日, 嘉能可宣布将调整欧洲地区冶炼厂的峰谷用电政策, 短期内或许会产量影响较为有限, 但长期来看, 若用电成本不断攀升, 其他企业加入减产行列或许是最后的选择。
- 当前能源危机影响相对暂缓, 但未来全球冶炼厂受能源危机影响动态仍存不确定性

国内10月冶炼厂生产状态（钢联数据）

表4：2021年10月国内主要冶炼企业计划检修情况（万吨）

地区	月产能	年产能	影响产量
四川源富锌业有限公司	0.50	6.00	-0.14
甘肃成州矿冶集团有限公司	0.83	10.00	-0.07
沅陵山能环保科技有限公司	0.42	5.00	-0.04
三立集团股份有限公司	0.83	10.00	-0.08
江西铜业铅锌金属有限公司	0.83	10.00	-1.00
葫芦岛锌业股份有限公司	3.25	39.00	-0.10
四川四环电锌有限公司	1.83	22.00	-0.05
合计	8.5	102	-1.48

数据来源：钢联数据

国内主要机构产量数据

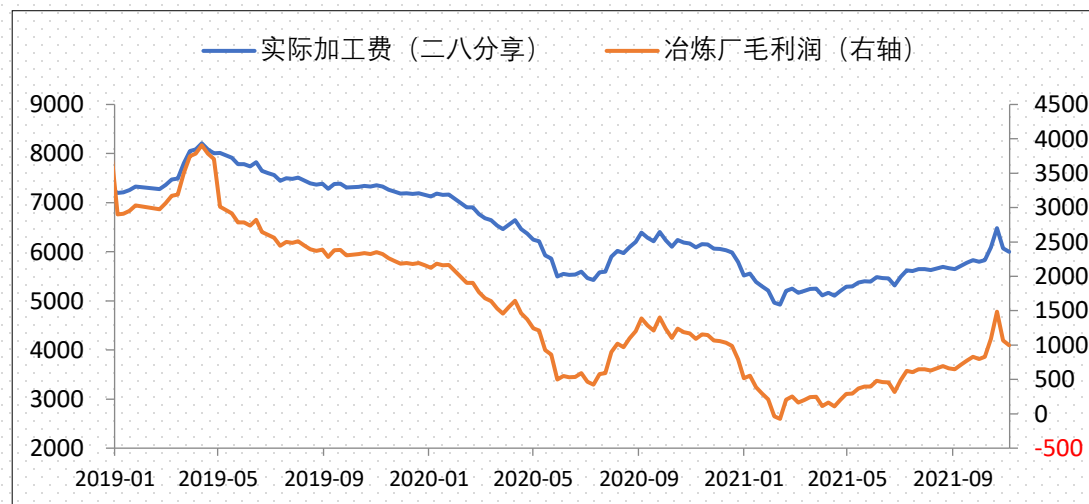
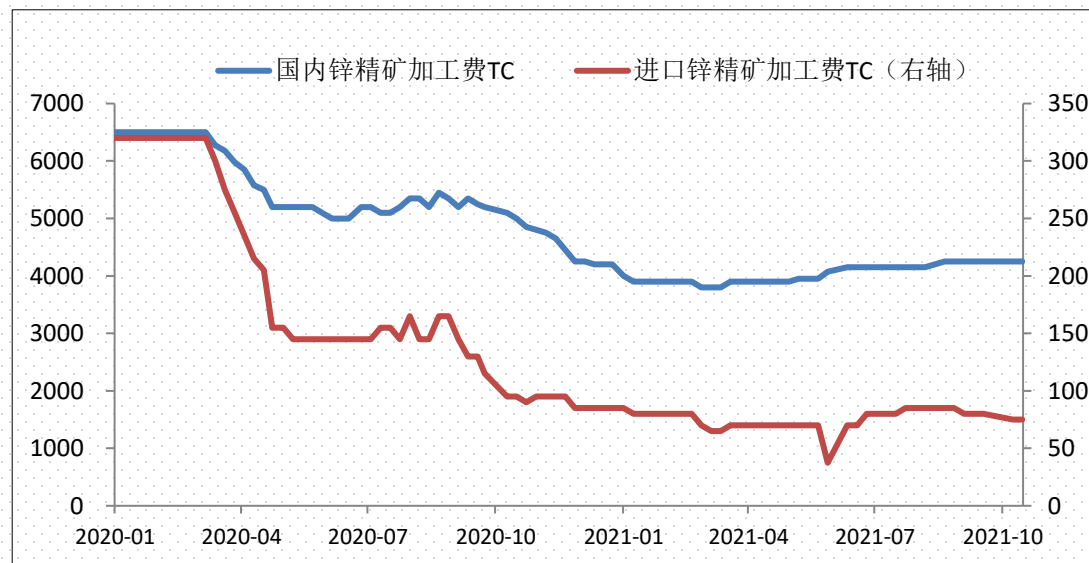
	SMM	安泰科	统计局
2019-01	43.36	39.50	43.00
2019-02	42.04	36.00	42.00
2019-03	45.21	40.20	45.35
2019-04	46.11	41.60	46.50
2019-05	48.02	42.40	48.00
2019-06	49.38	42.90	51.30
2019-07	49.07	43.00	51.20
2019-08	49.92	43.60	52.80
2019-09	50.47	45.30	54.80
2019-10	52.93	46.40	54.80
2019-11	53.08	46.10	59.40
2019-12	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	58.60
2020-11	55.92	48.60	58.00
2020-12	55.35	48.53	60.20
2021-01	54.20	48.30	58.00
2021-02	47.13	42.30	50.00
2021-03	49.69	42.60	55.00
2021-04	50.34	43.80	54.40
2021-05	49.46	44.70	52.70
2021-06	50.80	44.70	56.70
2021-07	51.52	45.90	55.60
2021-08	50.89	44.90	
2021-09	52.07		

数据来源：wind、一德有色

产量新闻：

北方地区，市场传言陕西减产并不真实，葫芦岛锌业、甘肃成州仍有限电，但均有缓解，本周产量提升。湖南湘西地区锌精矿加工费低，企业生产压力大。四川地区除宏达外生产基本满产，其他厂家产量小幅提升。河南济源锌冶炼满产。江西铜业尚未复产。云南，广西地区恢复正常。11月，国内限电主要对西北及北方地区炼厂有影响，广西及湖南以及河南地区炼厂限电的影响陆续结束，故整体产量环比大增；另内蒙地区停产炼厂计划11月逐步复产则带来额外的增量；SMM预计11月国内产量环比增加2.33万吨至52.26万吨；从SMM目前对12月的预测来看，检修仅有云南地区炼厂，预计减量2000余吨，增量则集中在江西及陕西炼厂检修恢复以及内蒙地区恢复至满产的增量，SMM预计12月国内精炼锌产量环比增加2.62万吨至54.88万吨，全年精炼锌总产量612.5万吨，累计同比增加0.35%。

名义加工费和实际加工费



数据来源: wind、一德有色

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
2021-01	11.24	54.2	5.0	70.4	59.2	59.4	-0.2	11.00
2021-02	11.00	47.1	3.7	61.8	50.8	38.9	11.9	22.90
2021-03	22.90	49.7	4.5	77.1	54.2	55.4	-1.2	21.71
2021-04	21.71	49.9	4.0	75.6	53.9	58.6	-4.7	17.02
2021-05	17.02	49.5	5.7	72.2	55.2	57.6	-2.4	14.60
2021-06	14.60	50.7	3.7	69.0	54.4	57.9	-3.5	11.15
2021-07	11.15	51.5	3.2	65.9	54.7	54.7	0.0	11.19
2021-08	11.19	50.9	3.0	65.1	53.9	53.1	0.8	11.96
2021-09	11.96	51.2	3.0	66.2	54.2	54.4	-0.2	11.76
2021-10	11.76	50.4	3.0	65.1	53.4	51.1	2.2	14.00

数据来源: wind、一德有色

► 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	
2021/11/15	23090	22900	23050	-20	80	18
2021/11/16	22890	22690	22850	-20	80	15
2021/11/17	22950	22780	22900	-30	70	30
2021/11/18	22600	22420	22550	-30	70	38
2021/11/19	22620	22470	22600	-30	70	45

本周现货市场描述:

本周上海市场0#锌锭主流成交于22590-23150 元/吨，周均价为22830元/吨，跌幅1.81%。上海0#锌统主流品牌(秦锌，麒麟，豫光)对12月主流成交升水20-30元/吨：双燕品牌锌锭主流成交手对沪12月贴水10至平水。广东市场0#锌锭主流成交于22540-23110元/吨，市场均价为22792元/吨，较上一周下跌1.8%。升水维持在对12月贴水10至平水之间波动。天津市场0#锌锭主流成交于22720-23220 元/吨，市场均价为22932元/吨，涨幅为-1.89%。天津市场0#锌锭对12月升水100—150元/吨出货，天津与上海价差70-130元/吨。

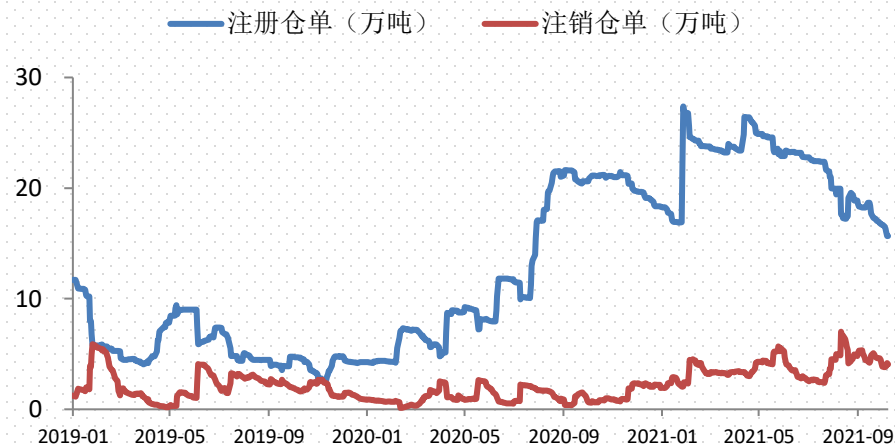
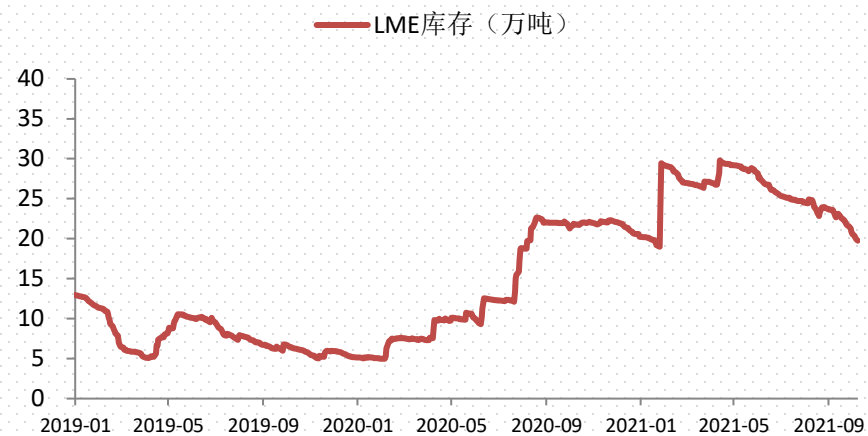
▶ LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/11/19	177400	6750	123475	47175
2021/11/12	183275	8025	124650	50600
周度变化	-5875	-1275	-1175	-3425

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/11/19	129075	50	96925	32100
2021/11/12	129650	50	97500	32100
周度变化	-575	0	-575	0

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2021/11/19	48325	6700	26550	15075
2021/11/12	53625	7975	27150	18500
周度变化	-5300	-1275	-600	-3425

数据来源: wind、一德有色



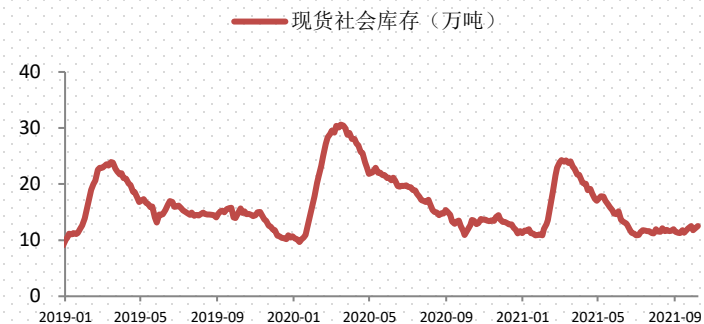
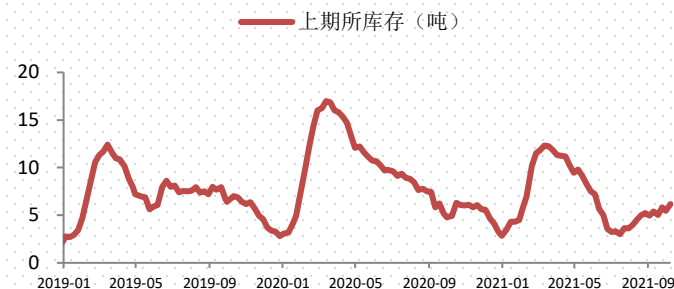
国内现货与期货库存

日期	上期所库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2021/11/19	64959	30905	17999	3012	6747
2021/11/12	70578	36738	15122	4013	8605
周度变化	-5619	-5833	2877	-1001	-1858

日期	上期所仓单库存			
	总计	上海	广东	浙江
2021/11/19	15347	376	7276	1962
2021/11/12	13607	1153	3729	2238
周度变化	1740	-777	3547	-276

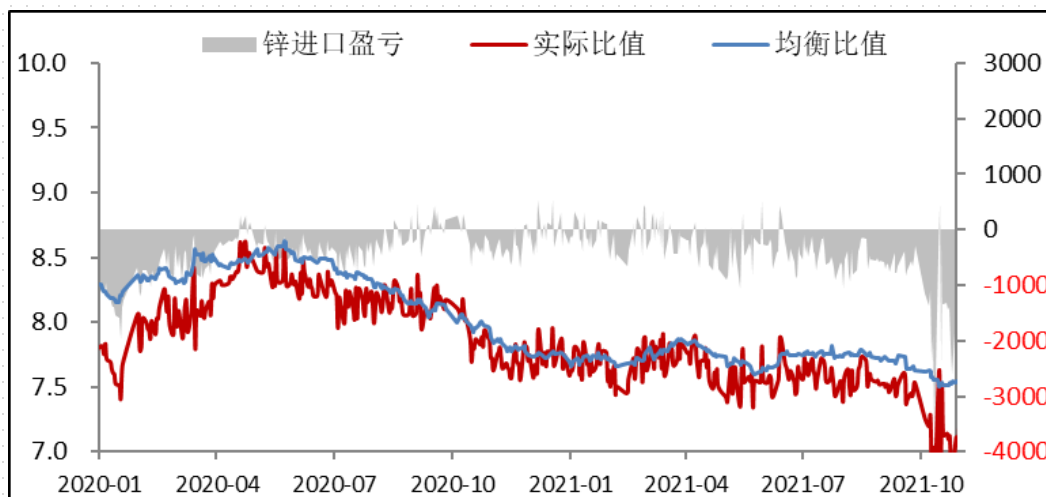
日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2021/11/18	11.88	4.06	1.87	4.38	2.54
2021/11/11	11.74	4.32	1.52	4.25	2.54
周度变化	0.14	-0.26	0.35	0.13	0

数据来源: wind、一德有色



进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴		CIF	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	水		现货	3	现货	1	2	3	水	现货	3
2021-10-15	6.4345	6.4810	3872	3820	52.0	90	29245	29799	25580	25505	25720	25725	0	-3665	-4074	
2021-10-18	6.4284	6.4850	3718	3686	32.0	90	28088	28800	27690	27720	27715	27690	-30	-398	-1110	
2021-10-19	6.3765	6.4360	3558	3551	7.8	90	26700	27563	27120	27275	27290	27275	-30	420	-288	
2021-10-20	6.3949	6.4440	3689	3656	33.0	90	27727	28389	25370	25415	25450	25435	-20	-2357	-2954	
2021-10-21	6.3945	6.4505	3469	3423	46.0	90	26124	26663	26020	25365	25410	25475	-20	-104	-1188	
2021-10-22	6.3839	6.4405	3480	3429	51.0	90	26161	26667	24810	24675	24700	24740	-10	-1351	-1927	
2021-10-25	6.3843	6.4380	3485	3439	46.0	90	26199	26732	24890	24700	24775	24785	-20	-1309	-1947	
2021-10-26	6.3783	6.4315	3439	3398	41.3	90	25841	26397	24410	24405	24470	24480	-30	-1431	-1917	
2021-10-27	6.3937	6.4465	3387	3342	45.5	90	25522	26032	24120	23870	23895	23910	-20	-1402	-2122	
2021-10-28	6.3888	6.4470	3413	3355	58.0	90	25692	26136	23600	23865	23870	23880	-20	-2092	-2256	
2021-10-29	6.4057	6.4455	3466	3398	68.8	90	26149	26450	23560	23315	23465	23460	-30	-2589	-2990	
2021-11-01	6.3944	6.4480	3424	3372	52.0	90	25791	26264	24330	24015	24065	24060	-20	-1461	-2204	
2021-11-02	6.4028	6.4460	3385	3342	43.0	90	25540	26030	23890	23580	23635	23640	0	-1650	-2390	
2021-11-03	6.3949	6.4410	3351	3307	43.5	90	25260	25750	23620	23810	23785	23805	0	-1640	-1945	
2021-11-04	6.3973	6.4465	3282	3237	45.0	90	24770	25244	23890	23825	23840	23830	10	-880	-1414	
2021-11-05	6.3944	6.4505	3261	3222	39.0	90	24602	25142	23060	22865	22845	22805	20	-1542	-2337	
2021-11-08	6.3891	6.4475	3324	3290	34.0	90	25044	25647	22910	22945	22925	22935	30	-2134	-2712	
2021-11-09	6.3898	6.4450	3302	3276	26.0	90	24887	25532	23130	23230	23180	23175	30	-1757	-2357	
2021-11-10	6.3992	6.4450	3299	3276	23.5	90	24901	25528	23170	23345	23315	23320	40	-1731	-2208	
2021-11-11	6.3915	6.4490	3290	3276	14.0	90	24806	25548	23270	23590	23475	23490	40	-1536	-2058	
2021-11-12	6.3796	6.4245	3277	3267	9.8	90	24663	25383	23420	23300	23200	23185	40	-1243	-2198	
2021-11-15	6.3830	6.4315	3227	3209	18.0	90	24310	24971	23090	22980	23070	23065	30	-1220	-1906	
2021-11-16	6.3909	6.4345	3235	3220	15.3	90	24404	25069	22890	22640	22635	22655	30	-1514	-2414	
2021-11-17	6.3746	6.4330	3215	3185	30.5	90	24195	24796	22950	22905	22900	22910	20	-1245	-1886	
2021-11-18	6.3811	6.4320	3204	3167	37.5	90	24139	24657	22600	22330	22310	22335	20	-1539	-2322	
2021-11-19	6.3910	6.4440	3273	3228	44.5	90	24676	25166	22620	22830	22830	22850	20	-2056	-2316	



数据来源: wind、一德有色

▶ 精炼锌供需平衡

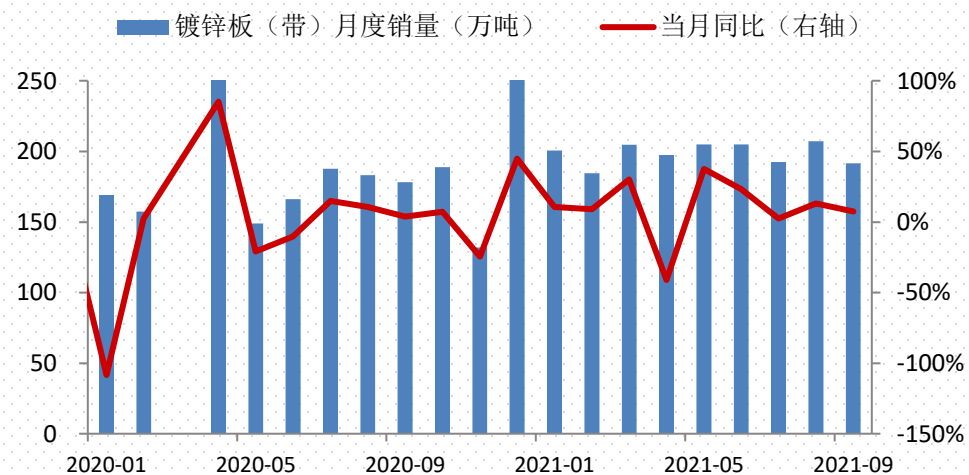
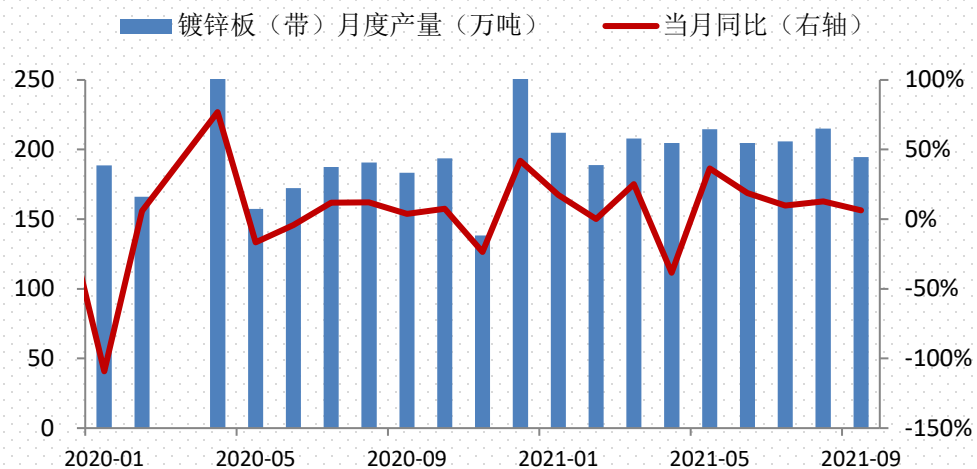
锌锭		2018	2019	2020	2021E
全球	产量	1326	1345	1364	1380
	需求量	1372	1360	1327	1385
	供需平衡	-46	-15	37	-5
中国	产量	533	584	612	612
	进口量	72	59	56	45
	需求量	610	634	664	650
	供需平衡	-5	9	4	7



PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

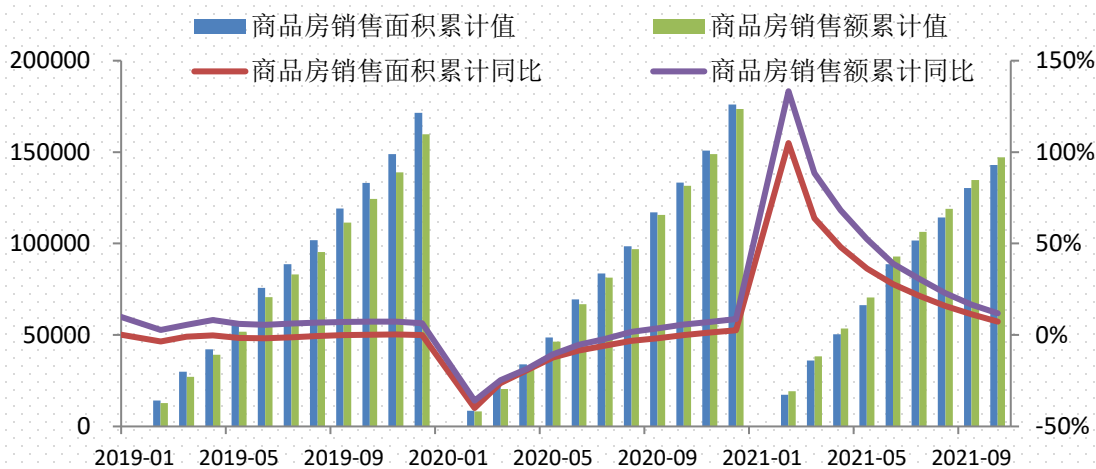
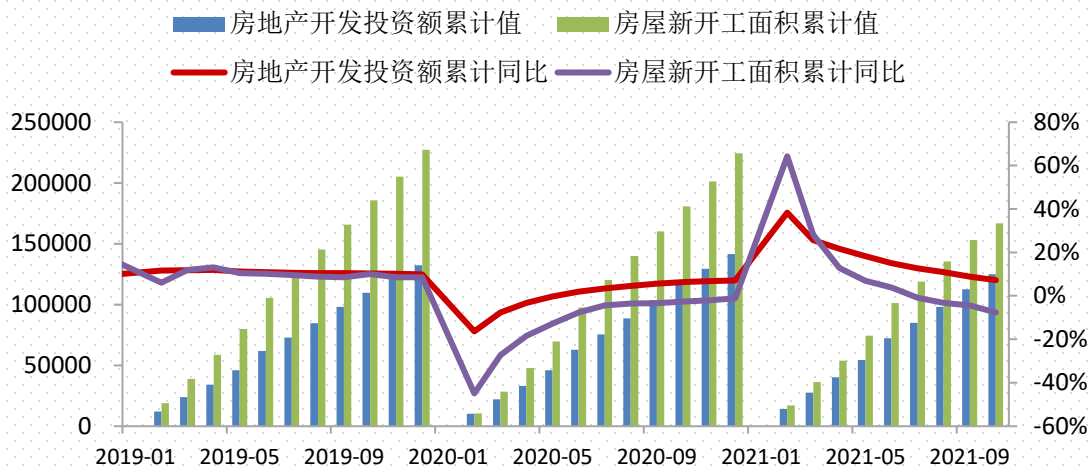


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2020-01	189	6.44%	189	6.44%
2020-02	166	5.77%	355	6.13%
2020-03	333	76.72%	688	31.59%
2020-04	157	-16.79%	845	18.74%
2020-05	172	-4.19%	1017	14.12%
2020-06	187	11.77%	1205	13.75%
2020-07	191	12.02%	1395	13.51%
2020-08	183	3.69%	1578	12.27%
2020-09	194	7.47%	1772	11.73%
2020-10	138	-23.55%	1910	8.12%
2020-11	260	41.84%	2170	11.29%
2020-12	212	17.36%	212	-90.05%
2021-01	189	0.13%	401	112.54%
2021-02	208	25.19%	609	71.63%
2021-03	205	-38.55%	813	18.26%
2021-04	205	18.79%	1028	21.63%
2021-05	214	36.38%	1232	21.15%
2021-06	205	18.79%	1438	19.39%
2021-07	206	9.80%	1653	18.48%
2021-08	215	12.73%	1848	4.27%
2021-09	195	0.51%	1848	4.27%

镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2020-01	169	0.67%	169	0.67%
2020-02	157	2.59%	326	1.59%
2020-03	335	85.12%	661	31.66%
2020-04	149	-20.80%	810	17.37%
2020-05	166	-10.22%	976	11.53%
2020-06	188	14.88%	1164	12.06%
2020-07	183	10.63%	1347	11.86%
2020-08	178	3.93%	1525	10.87%
2020-09	189	7.31%	1714	10.47%
2020-10	132	-24.55%	1846	6.92%
2020-11	255	44.85%	2102	10.43%
2020-12	201	10.73%	201	-90.38%
2021-01	185	9.10%	385	127.64%
2021-02	205	30.19%	590	80.69%
2021-03	198	-40.98%	787	19.09%
2021-04	205	37.56%	992	22.49%
2021-05	205	23.24%	1197	22.62%
2021-06	192	2.57%	1390	19.39%
2021-07	207	13.12%	1597	18.53%
2021-08	192	1.37%	1788	4.32%
2021-09	192	1.37%	1788	4.32%

数据来源: wind、一德有色

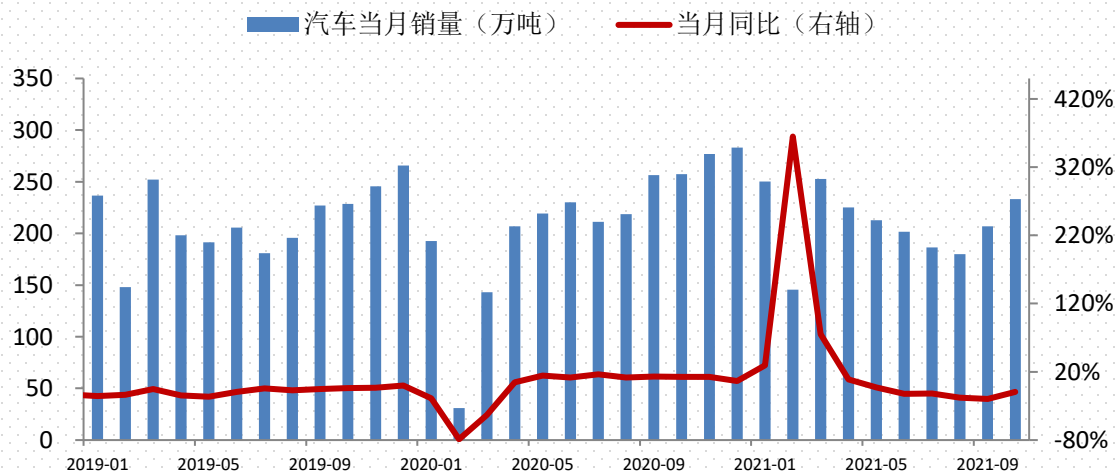
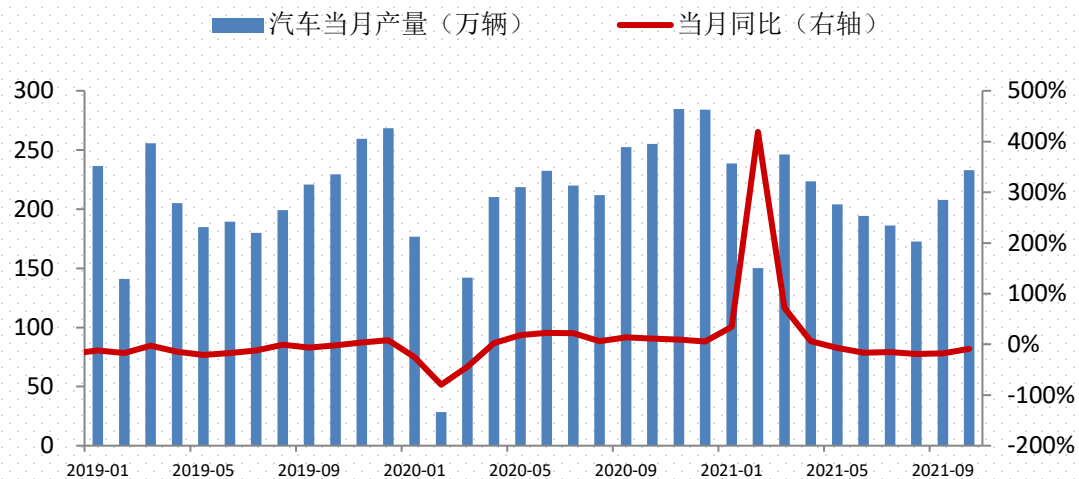
▶ 房地产投资与新开工面积



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
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
2020-12	141,442.95	7.00	224,433.13	-1.20
2021-02	13,985.87	38.30	17,036.94	64.30
2021-03	27,575.82	25.60	36,162.54	28.20
2021-04	40,239.76	21.60	53,904.55	12.80
2021-05	54,318.08	18.30	74,348.71	6.90
2021-06	72,179.07	15.00	101,288.34	3.80
2021-07	84,895.41	12.70	118,948.27	-0.90
2021-08	98,059.73	10.90	135,502.08	-3.20
2021-09	112,568.07	8.80	152,943.59	-4.50
2021-10	124,933.62	7.20	166,736.25	-7.70

数据来源: wind、一德有色

汽车产销量

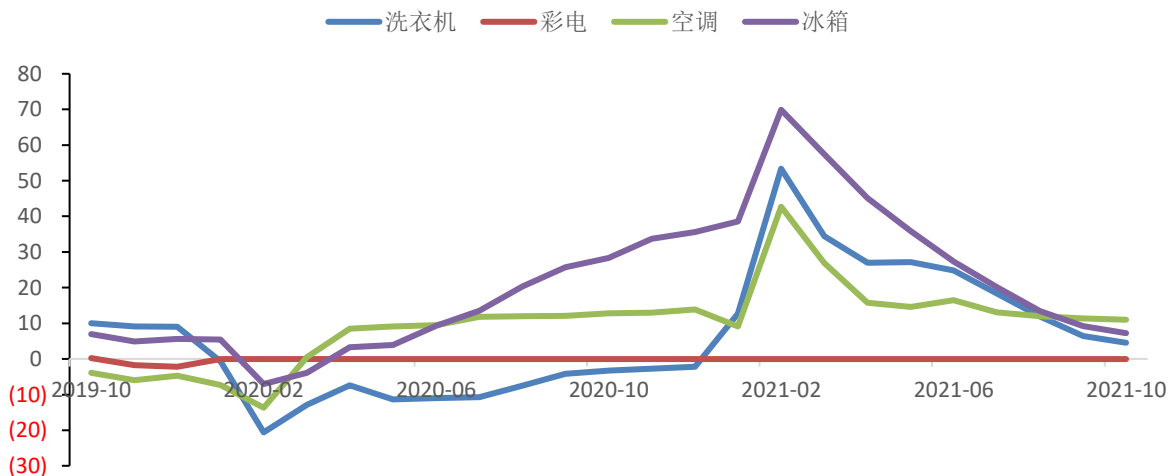


汽车月度产量 (辆)			汽车月度销量 (辆)	
日期	汽车当月产量	当月同比	汽车当月产量	当月同比
2020-01	1,767,189.00	-25.38	1,927,201.00	-18.68
2020-02	284,537.00	-79.83	309,942.00	-79.10
2020-03	1,422,131.00	-44.47	1,430,217.00	-43.29
2020-04	2,101,556.00	2.26	2,069,962.00	4.41
2020-05	2,187,361.00	18.20	2,193,580.00	14.48
2020-06	2,325,024.00	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
2020-12	2,840,403.00	5.74	2,831,245.00	6.37
2021-01	2,387,708.00	34.64	2,503,168.00	29.49
2021-02	1,502,607.00	418.94	1,454,806.00	364.76
2021-03	2,462,067.00	71.62	2,525,691.00	74.93
2021-04	2,234,251.00	6.25	2,251,792.00	8.63
2021-05	2,040,202.00	-6.78	2,127,721.00	-3.06
2021-06	1,943,031.00	-16.51	2,015,309.00	-12.44
2021-07	1,862,984.00	-15.51	1,863,550.00	-11.91
2021-08	1,725,328.00	-18.73	1,798,841.00	-17.85
2021-09	2,076,832.00	-17.94	2,067,099.00	-19.64
2021-10	2,330,000.00	-8.80	2,333,000.00	-9.40

数据来源: wind、一德有色

▶ 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
2021-10	1,454.92	6.00	18,092.44	12.30	2021-10	763.65	-13.50	7,412.25	0.30	2021-10	766.77	-8.70	6,968.49	12.40
2021-09	1,508.07	-6.90	16,659.04	13.00	2021-09	763.83	-18.50	6,620.13	2.10	2021-09	699.48	-12.20	6,282.92	17.30
2021-08	1,491.20	4.30	15,219.80	15.60	2021-08	736.40	-19.00	5,913.50	6.70	2021-08	673.80	-10.00	5,591.50	22.60
2021-07	1,801.80	2.80	13,768.60	17.30	2021-07	741.00	-18.30	5,177.30	11.30	2021-07	623.80	4.20	4,917.70	29.00
2021-06	2,167.00	-12.10	12,328.30	21.00	2021-06	742.50	-15.40	4,434.60	18.80	2021-06	664.00	13.00	4,293.90	33.50
2021-05	2,205.80	14.00	10,175.90	33.40	2021-05	748.70	-4.20	3,711.60	29.20	2021-05	703.20	12.10	3,618.40	37.30
2021-04	2,421.00	22.50	7,939.60	39.50	2021-04	772.90	8.50	2,944.90	40.90	2021-04	772.00	34.20	2,916.70	44.80
2021-03	2,591.60	32.00	5,595.30	49.80	2021-03	946.60	28.90	2,157.80	54.60	2021-03	831.20	29.40	2,144.70	50.70
2021-02	0.00	0.00	2,940.40	70.80	2021-02	0.00	0.00	1,210.70	83.00	2021-02	0.00	0.00	1,313.50	68.20
2020-12	2,152.50	-2.90	21,064.60	-8.30	2020-12	796.40	8.10	9,014.70	8.40	2020-12	806.40	5.10	8,041.90	3.90
2020-11	1,771.60	5.50	18,929.20	-8.80	2020-11	898.90	22.50	8,260.50	6.30	2020-11	856.60	13.10	7,228.50	3.60
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



数据来源: wind、一德有色



【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。