



【一德有色-锌-周报】

张圣涵

▶ 目录

一、锌精矿分析

- 1.1全球锌矿产量
- 1.2海外锌矿增量情况
- 1.3国内锌矿增量情况
- 1.4锌矿产量与增速
- 1.5锌矿进口量与港口库存
- 1.6国内锌矿供需平衡

三、下游需求分析

- 3.1消费增速
- 1.2库存与产能利用率
- 1.3下游开工率
- 1.4镀锌产量与销量
- 1.5房地产投资与新开工面积
- 1.6汽车产销量
- 1.7家电产量

二、锌锭分析

- 2.1全球精炼锌产量
- 2.2海外主要冶炼厂产能及动态
- 2.3国内冶炼厂检修情况
- 2.4国内主要机构产量数据
- 2.5名义与实际加工费
- 2.6国内精炼锌供需平衡
- 2.7现货价格与升贴水
- 2.8LME库存、注册与注销仓单
- 2.9国内现货与期货库存
- 2.10进口盈亏测算

▶ 本周重点数据及摘要

1、宏观热点新闻

(1) 国内7月经济数据全部出炉，7月社融、信贷、M2数据全面回落，PPI下行转负，企业盈利下滑，工业增加值及社会消费品零售总额远不及预期，国内经济下行压力较大。

(2) 中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。并且据报道美国部分对中加征关税的实施日期推迟至12月15日。

2、行业热点信息：

(1) Global Atomic位于土耳其的电弧炉粉尘(EAFD)加工厂已经恢复运营。扩建工程于2019年1月启动，产能由6.5万吨提高到11万吨。其中锌回收率从80%提高到90%，所以通过充分利用，锌精矿年产量将从3000万磅增至6000万磅(约27215.5吨)

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：矿供应呈现宽松状态，锌精矿加工费维持高位。周国内锌精矿加工费主流成交于6250-6650元/吨，进口锌精矿加工费主流报价于260-280美元/干吨左右。根据我的有色，本周锌矿港口库存14.21万吨，较上周减少1.29万吨。

(2) 冶炼方面：2019年7月SMM中国精炼锌产量49.07万吨，环比减少0.64%，同比增加20.15%。7月份，虽部分大厂，如株洲冶炼、四环锌锗等产量进一步释放，但存在北方炼企集中检修。其中河南豫光、赤峰中色、兴安铜锌、陕西锌业等相继进入常规检修状态，拖累整体产量增加。且部分高温天气下，部分企业产量亦出现微降。

(3) 库存情况：据我的有色，截至8月16日全国锌锭总库存14.56万吨，较上一周减少0.10万吨。交易所库存，上期所锌库存7.39万吨，较上周减少0.56万吨，LME锌库存减少0.35万吨至7.33万吨。保税库存减少1000至9.17万吨。

(4) 现货方面：本周上海市场0#锌锭对9月报价自上周190-210元/吨跌至120-130元/吨。双燕对9月升水自210元/吨跌至160-170元/吨。驰宏自280元/吨跌至160元/吨。进口哈锌锭对0#国产贴100元/吨，SMC对0#国产贴50元/吨。广东0#现锌对沪锌1909合约贴水40-贴水30元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水230元/吨附近收窄至贴水150元/吨附近。天津0#现锌对沪锌1909合约升水100-160元/吨附近，津市较沪市由上周贴水60元/吨转至升水10元/吨附近。

(5) 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，32条产线停产检修，整体开工率为87.97%；产能利用率为68.87%，较上周回落0.64%；周产量为82.84万吨，较上周减少0.77万吨；钢厂库存量为45.25万吨，较上周减少0.89万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌94.13万吨周环比减1.87万吨；彩涂15.14万吨周环比减0.38万吨。涂镀总库存109.27万吨周环比减2.25万吨。

▶ 周内市场数据变化

		8月16日	8月9日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	18640	18550	90
	LME0-3 (美元/吨)	2267.5	2240	27.5
	现货 (元/吨)	18800	19060	-260
现货升贴水	LME0-3	-11.75	-9	-2.75
	上海升贴水	120	190	-70
库存	LME库存	73300	76775	-3475
	上期所库存	73857	79442	-5585
	社会库存	14.56	14.92	-0.36
	保税区库存	9.17	9.27	-0.1
价差	沪锌近月-连二	145	100	45
比值	沪伦比值	8.22	8.28	-0.061
	沪伦除汇比值	1.17	1.17	0.000

► 本周策略

本周沪锌陷入弱势盘整之中。同时本周宏观数据频出，整体宏观经济疲弱存在预料之中；另外中美之间的关税争端也在不断影响市场情绪。基本上，LME锌现货持续贴水，反映国外现货市场供给在走向宽松。国内锌供给端增量仍在逐渐兑现过程之中，虽然短期锌库存始终未累积，主要是由于近两月冶炼厂出现一些检修动作，锌锭供应受到小幅受限。8月锌锭消费较为平平，整体锌市呈现供需两弱格局，短期锌价或持续维持低位震荡。9-10月份消费旺季来临之际仍需关注库存变化，但今年“金九银十”的传统旺季预期暂难乐观期待，如果库存如期出现下滑，锌价或出现一波反弹。然而中长期来看，锌矿供应越来越充裕，锌锭产量在稳步回升，同时进口窗口打开预期仍存，预计后续内外逼仓概率较小。近期宏观不确定性加大，同时由于锌价短期表现出超跌迹象，建议投资者不要盲目杀跌，暂时观望。



PART 1

锌精矿分析

▶ 全球锌矿产量

ILZSG锌矿产量数据												
年份	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
全球	13,626	12,604	12,572	13,690	3,019	3,073	1,099	1,083	1,115	1,004	976	1,093
中国	5,140	5,081	4,480	4,311	977	914	390	368	292	293	267	354

ILZSG全球锌矿产量数据（分地区）												
	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
Europe	970	987	1,030	1,092	208	276	30	93	93	91	91	94
Africa	309	343	421	418	107	124	34	36	38	39	41	44
America	3,958	3,851	4,034	4,108	977	983	337	337	346	323	322	339
Asia	6,867	6,636	6,466	6,128	1,416	1,326	528	506	530	429	401	496
Asia (except China)	1,727	1,555	1,986	1,817	439	412	138	138	238	136	134	142
Oceania	1,578	884	841	1,098	239	364	110	110	109	121	121	121
World	13,626	12,604	12,572	13,690	3,019	3,073	1,099	1,083	1,115	1,004	976	1,093
World (except China)	8,486	7,523	8,092	9,379	2,042	2,159	709	715	823	711	709	739

海外锌矿增量情况

公司	矿山	国家	2018	2019	最新动态
MMG	Dugald River	澳大利亚	12	5	2018年5月1日投入商业化生产，上半年实际生产6.7万吨，
New Century(MMG)	Centry	澳大利亚	5	5-10	已将首批10,000吨锌精矿运送给中国最大的冶炼集团之一，2018年全年产量可达5万金属吨
Vedanta	Gamsberg	南非	3-4	6-10	还没有投产。且因矿区事故，目前该矿所有建设作业停工，恢复时间未定
HindustanZinc	Rampura Agucha	印度	0	1	地下工程未建成，2019年一季度，Rampura Agucha露天转地下工程将建成投产
	Sindesar Khurd		0	2	2018年第四季度，完成扩建。预计2019年一季度出量。
Nyrstar	Middle Tennessee	美国	4.5	5	2017年第二季度复产，估计全年产量为4.5万金属吨左右。
Glencore	Lady Loretta	澳大利亚	3	6	矿复产计划2018年初预期，上半年产量同比下滑了3万吨
	McArthur River	澳大利亚	5	9	矿区因品味上升产量增长了2.7万吨。
Teck	Antamina	秘鲁	3	2	铜锌矿石处理量的增加和矿石品位的提升，预计2018~2020年Antamina锌矿的产量将维持在35万吨左右
Trafigura	Castellanos	古巴	3	1	2018年初已经，一季度锌精矿产量8000吨
其他			1	4-9	
总计			40	55-60	

重点新闻摘要:

Noranda Income Fund(诺兰达)公布第二季度财务报告，数据显示公司锌产量和销售额连续第二个季度下滑，受此影响公司下调其2019年的年度产量和销售额目标。

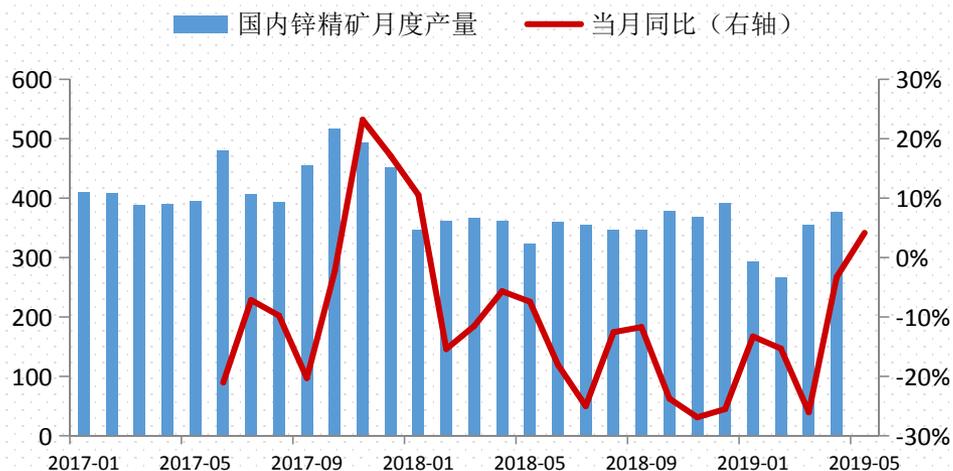
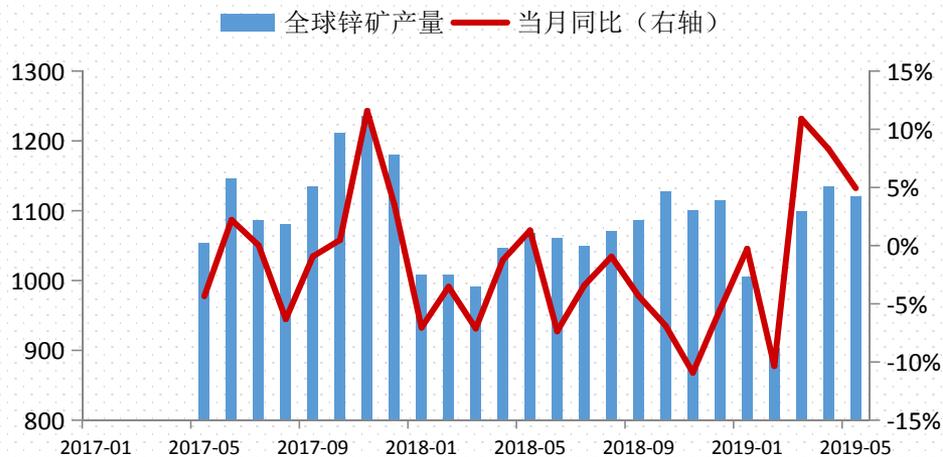
国内锌矿增量情况

省份	企业	2018年预计增量	2019年预计增量	说明
内蒙古	国森二道河铅锌矿	0	1	2018年新矿山投产，品位都在10%以上
	银漫矿业	2	1.5	2月23日，银漫矿业通勤车由辅助斜坡向井下运送工人时，由于刹车出现问题，车辆失去控制，撞在辅助斜坡道四车场巷道帮，截至24日，已造成21死29伤。公司24日收到西乌珠穆沁旗应急管理局下发的现场处理措施决定书责令其停产停业整顿。
	高尔奇铅锌矿	0.2	1	2018年8月开始试生产
	国金矿业八岔沟	0.7	2.2	
	盛达金都矿业	0.2	0.6	3月已获安全生产许可证，预计二季度可达产
	盛达光大矿业	0.6	0.5	
	利比亚矿业	0	1	一期项目原计划2018年9月试生产。目前矿山井下工程基本完成，年内难以释放有效增量
新疆	新疆火烧云铅锌矿	0	1	尚未获得采矿权，投产日期尚不确定
甘肃	郭家沟铅锌矿	1	2	选厂已经建成，投产日期持续被推迟，具体投产时间待定
黑龙江	伊春翠宏山铁锌矿	0	0.5	
青海	博强矿业	0	0.2	
	其他	0.3	3.5	
	总计	5	15	

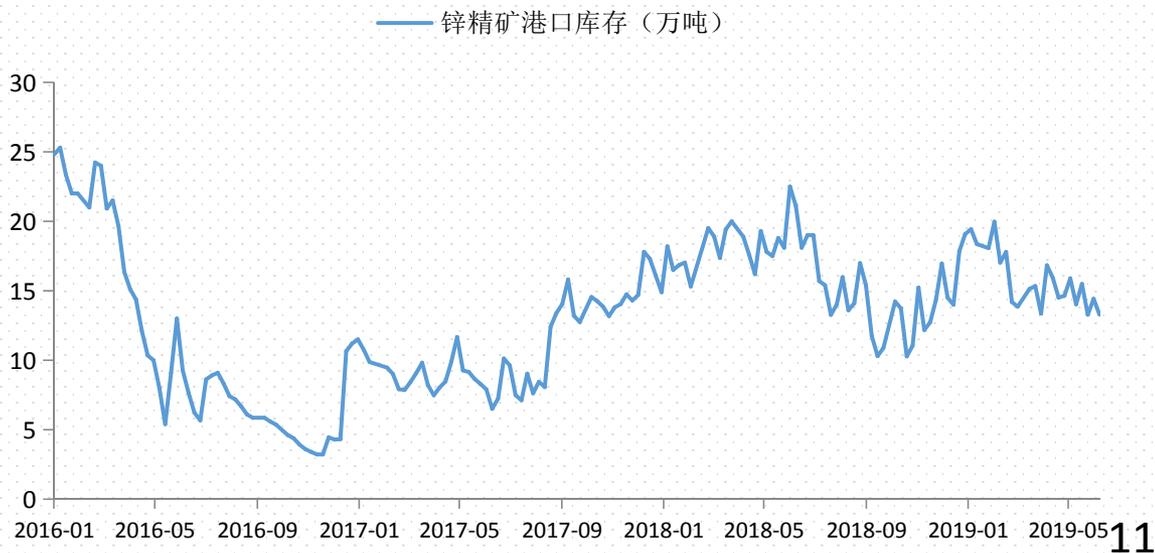
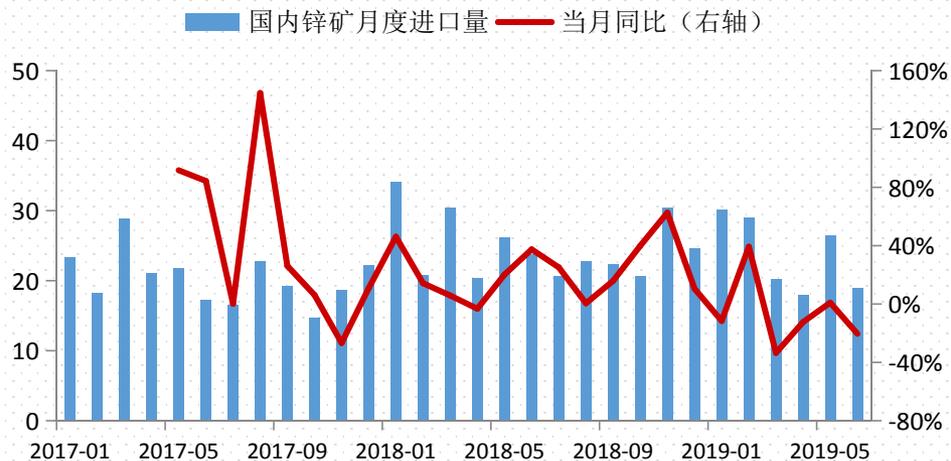
重点新闻摘要：

3月22日，呼伦贝尔驰宏矿业有限公司20万吨铅锌冶炼项目竣工验收。标志着呼伦贝尔驰宏正式迈入生产运营轨道，必将为中国铜业、驰宏锌锗打造千亿级铅锌锗产业战略发展注入新的活力。

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



国内锌矿供需平衡

日期	中国锌精矿产量(万金属吨)	中国锌精矿进口量(万实物吨)	中国锌精矿进口量(万金属吨)	中国锌精矿表观消费量(万吨)	中国锌精矿累积表观消费量(万吨)	中国锌精矿实际消费量(万吨)	中国锌精矿实际消费累积量(万吨)
2018-01	30.4	34.1	13.9	44.3	44.3	50.6	50.6
2018-02	20.1	20.8	8.8	28.9	73.2	47.5	98.1
2018-03	29.8	30.4	13.8	43.6	116.8	46.1	144.2
2018-04	35.2	20.4	9.3	44.5	161.3	46	190.2
2018-05	36.1	26.2	11.9	48	209.4	43.8	234
2018-06	37.1	23.7	10.8	47.8	257.2	44.5	278.5
2018-07	38.5	20.7	9.4	47.9	305.1	42.2	320.7
2018-08	38.8	22.8	10.4	49.2	354.3	43.3	364
2018-09	39.3	22.3	10.1	49.4	403.8	46.2	410.2
2018-10	36.2	20.6	9.4	45.6	449.3	47.5	457.7
2018-11	38.3	30.4	13.8	52.2	501.5	47.2	504.9
2018-12	35.9	24.6	11.2	47.1	548.5	46.4	551.2
2019-01	27.1	30.1	13.7	40.8	40.8	44.8	44.8
2019-02	21.8	28.9	13.1	34.9	75.7	43.5	88.3
2019-03	28.8	30	13.6	42.5	118.2	46.7	135.1
2019-04	32.5	28	12.7	45.2	163.4	46.5	181.6



PART 2

锌锭分析

▶ 全球精炼锌产量

ILZSG锌锭产量数据

年份	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
全球	13,812	13,579	13,222	13,169	3,261	3,164	1,121	1,138	1,149	1,065	1,011	1,088
中国	6,116	6,196	5,850	5,670	1388	1306	502	515	514	441	412	454

ILZSG全球锌锭产量数据（分地区）

	2015	2016	2017	2018	2018年1-3月	2019年1-3月	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03
Europe	2,477	2,420	2,446	2,529	623	614	207	204	204	204	205	206
Africa	79	86	84	67	22	25	5	7	9	8	8	8
America	1,779	1,724	1,613	1,739	422	440	146	143	147	147	139	154
Asia	8,989	8,878	8,611	8,344	2,085	1,969	721	743	748	667	621	681
Asia (except China)	2,873	2,682	2,761	2,674	697	663	219	228	234	226	209	227
Oceania	489	470	468	490	109	116	42	42	41	39	39	39
World	13,812	13,579	13,222	13,169	3,261	3,164	1,121	1,138	1,149	1,065	1,011	1,088
World (except China)	7,696	7,383	7,372	7,499	1,873	1,858	619	623	635	624	599	634

海外主要冶炼厂产能及动态

地区	国家	2017年	2018	2019	冶炼厂	备注	最新动态
亚洲	印度	21	0		HZL	HZL的2017年产量增加21万吨,主要是基于矿山的产量提升,2018年可能继续提升,主要包括Rampura Agucha的地下开采工程扩张以及Sindesar Khurd。	该冶炼厂增量主要基于斯坦锌业旗下两个矿山的产量的增加,而这两个矿山都是在今年年底和明年一季度才可能有产量出来,预计今年该冶炼厂产量不会有大的变动。
	韩国	-5	1.2		Korea	其复产时间未定,未来在原料充足,加工费合适的情况下复产的几率较大。	据ILZ最新报告统计,2018年一季度韩国增产3千吨,虽然高丽亚铅方面没有正式公布复产,但从韩国产量来看,高丽亚铅已经开始逐步复产。
	泰国	-6	0		Padaeng	因公司泰国北部锌矿关闭,至2017年底公司员工人数将由650人裁员至100人。2017年下半年冶炼停产,公司将转型主要从事可再生和高附加值金属业务。所以基本不存在复产的可能性。影响产量在6万吨左右。	
	中国	-0.5	10				
美洲	加拿大	-7	2		Valleyfield	罢工自2017年2月开始,至3月下旬开工率恢复至50-60%等,全年影响产量7万吨。2018年1月左右恢复正常生产,预计2018年产量恢复至正常水平。	继2017年罢工后全面复产,2018年将其产量目标提高至27万吨,较2017年增加9万吨左右
	秘鲁	-3	1		Cajamarquilla	这个冶炼厂是沃特兰亭的,近两年虽然有罢工、事故等等,但是对产量基本没有影响。由于当地气候不好,容易下雨引起洪灾,且秘鲁工人不好管理。冶炼厂问题比较多难有增量。	2017年该冶炼厂常发生罢工事件,今年罢工也有过。因此这个冶炼厂的产量不是很稳定,今年难有增量。
	墨西哥	0	3		Torreón	该冶炼厂属于Penoles公司,墨西哥锌生产商Penoles集团一位高管在国际锌协会议上表示,公司近期已经达成扩产计划,产能由24万吨/年提升至36万吨/年,增幅达到50%。他同时表示该公司出口到美国的锌锭将由8万吨/年提升至15万吨/年,但目前为止发货量维持平稳。向美国新增的出口量将供应给镀锌企业,剩余新增产能将出口到欧洲。	
欧洲	挪威	2	1.4		Odda	属于Bolien公司,2017年第四季度早期有短期检修,影响不大。	波利顿公司旗下Odda增3500吨及Kokkola增1000吨。2017年第四季度检修是为了扩产,现在扩产已经完成。预计后期产量稳定。
合计		-8	25.6				
除中国外合计		2	13.6				

重点新闻摘要:

据Argus媒体集团报道,韦丹塔国际位于纳米比亚南部的Skorpion锌冶炼厂4月17检修结束重新启动,重启后的四天内冶炼厂就恢复到正常生产水平,此后的三个月将继续增产使冶炼厂生产率逐步提升7月中旬前恢复满产。韦丹塔国际2018年4月至2019年3月财年生产了14.8万吨精炼锌和锌精矿,同比下降5%,其中Skorpion锌产量下降22%,南非黑山矿业公司产量下降10%。

国内冶炼厂检修情况

省份	企业名称	2017		2018		2019
		2017年产能	检修情况	2018年产能	检修情况	预计检修情况
湖南	株洲冶炼集团有限责任公司	55	3月	55	3、8月	一线4月满产, 1.2万吨/月产量, 4月底2线有望开始投产
	水口山有色集团公司	7	5-7月			
	湖南三立集团	6	1月; 5月; 10-11月			3月底恢复, 4月满产, 7000吨/月
	湖南太丰冶炼厂	10	5月; 8月; 12月减产			5月底恢复
河南	河南豫光金铅集团	30	9.12月	25	4-5月, 10.11月	
辽宁	中冶葫芦岛有色金属集团有限公司	39	3-7月; 12月		10-12月	4月检修, 影响4000吨产量
云南	云南驰宏锌锗有限公司	39	6.7月	39	7-9月、12月	4月检修
	云南祥云飞龙实业公司	18	减产		年初	年初
	云铜锌业公司	16	4月	16	3月	3-4月
	云南罗平锌电股份有限公司	12	无检修		3-9月	
	金鼎锌业	14	无检修	14	8-9月	
内蒙古	赤峰中色锌业有限公司	21	6-8月	21	6-7月	8月
	巴彦淖尔紫金矿业公司	20	7-9月	20	8月-9月	年中
	内蒙兴安铜锌冶炼公司	13	1.7月	10	7-8月	7月
四川	四川宏达股份公司	20	无检修	20	2,6-9月	三季度
	四环锌锗科技股份有限公司	12	2-4月; 8月	12	3-5月	
陕西	汉中锌业有限责任公司	36	3-4月; 7-8月; 12月		4-5月, 8-12月	4月10日4车间投产
	东岭锌业股份有限公司	21	4-6月; 8-9月	26	4-9月	
	陕西锌业有限公司商洛炼锌厂	20	3-4月; 9月	20	4-9月	二季度
广西	南方有色冶炼有限责任公司	30	3-5月; 9月	30	4-5月、9-10月	二季度
广东	深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	20	10.12月			
甘肃	白银有色金属公司	29	7月	29	5月、8-9月	3.4月检修
	宝徽锌业	6	2-3月减产; 4月检修	6	5月	4-5月
青海	西部矿业有限公司	10	2-8月	10	8-9月	三季度
江西	江西铜业铅锌金属有限公司	10	无检修	10	4-5月	二季度
安徽	安徽铜冠有色金属有限责任公司	10	8月	10	3月	3-4月

国内主要机构产量数据

	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.1	48.00
2018-02	45.92	38.7	48.00
2018-03	44.59	37.3	46.90
2018-04	44.46	37.7	48.10
2018-05	42.31	37.1	45.70
2018-06	43.01	36.8	47.50
2018-07	40.84	34.7	43.90
2018-08	41.87	34.3	43.10
2018-09	44.67	36.5	45.60
2018-10	45.90	39.0	50.10
2018-11	45.64	39.6	52.00
2018-12	44.84	39.3	50.90
2019-01	43.36	39.5	43.00
2019-02	42.04	36	42.00
2019-03	45.21	40.2	45.35
2019-04	46.11	41.6	46.5
2019-05	48.02	42.4	48
2019-06	49.38	42.90	51.30
2019-07	49.07	43.00	
2019-08	49.22		

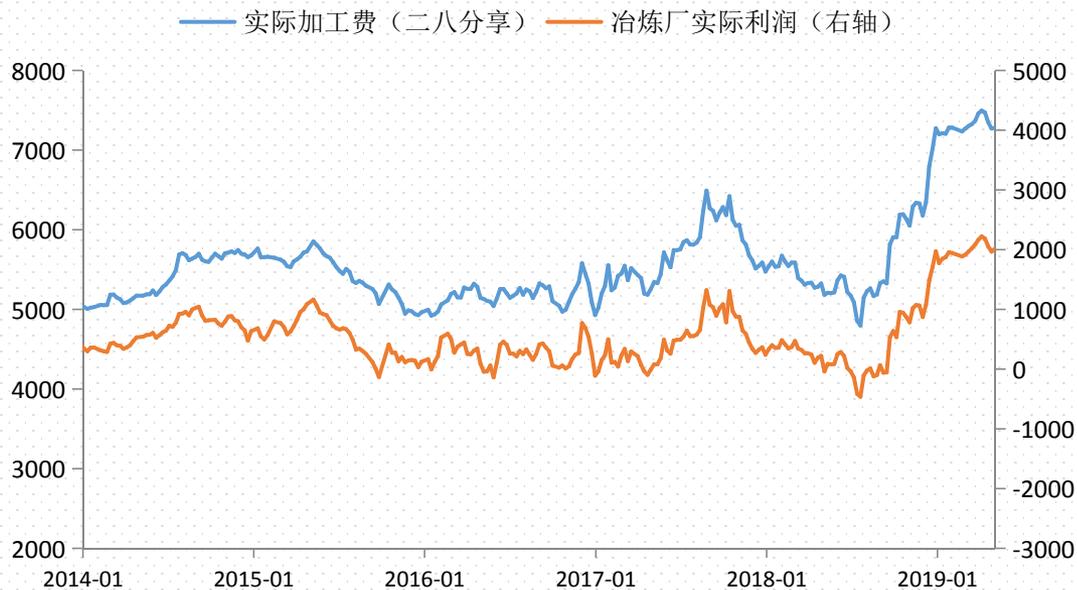
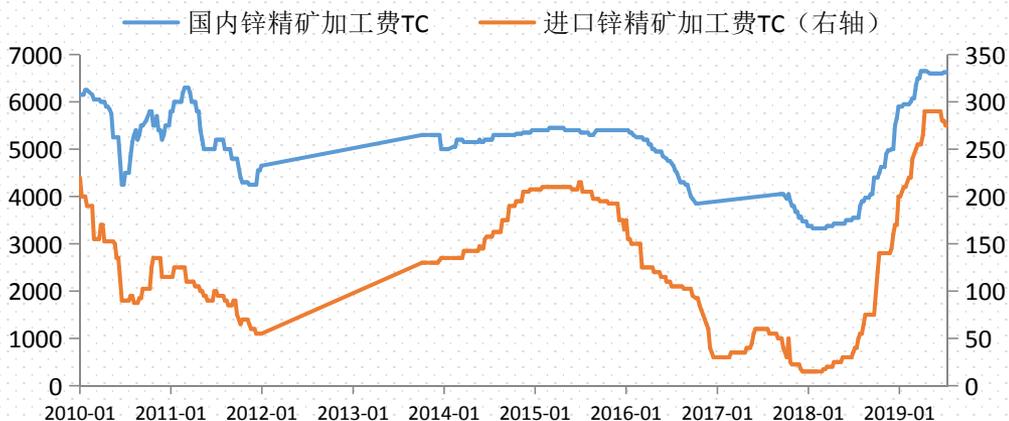
产量新闻：

2019年7月SMM中国精炼锌产量49.07万吨，环比减少0.64%，同比增加20.15%。SMM调研样本产能608.5万吨。

7月份，虽部分大厂，如株洲冶炼、四环锌锗等产量进一步释放，但存在北方炼企集中检修。其中河南豫光、赤峰中色、兴安铜锌、陕西锌业等相继进入常规检修状态，拖累整体产量增加。且部分高温天气下，部分企业产量亦出现微降。总体来看，7月产量环比出现下滑。

8月，豫光锌业、陕西锌业等检修结束，但兴安铜锌及赤峰中色持续检修，西部矿业亦存在部分产量减少，炼企产量增加亦有限。根据炼企排产计划来看，预计8月产量环比7月微增1500吨至49.22万吨，同比增加17.56%，环比增加0.31%。预计1-8月炼厂产量累计同比增加5.82%。

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
2018-01	13.88	48.98	6.6	69.5	55.6	53.6	2.0	15.86
2018-02	15.86	45.92	3.7	65.5	49.6	37.0	12.6	28.46
2018-03	28.46	44.59	3.5	76.6	48.1	51.4	-3.3	25.20
2018-04	25.20	44.46	3.3	73.0	47.8	56.6	-8.8	16.39
2018-05	16.39	42.31	5.9	64.6	48.2	50.4	-2.2	14.20
2018-06	14.20	42.98	3.6	60.8	46.6	46.4	0.2	14.43
2018-07	14.43	40.84	4.4	59.7	45.2	47.4	-2.2	12.25
2018-08	12.25	41.87	4.7	58.8	46.6	46.9	-0.3	11.91
2018-09	11.91	44.67	6.4	63.0	51.1	51.0	0.1	12.01
2018-10	12.01	45.90	7.9	65.8	53.8	50.5	3.3	15.29
2018-11	15.29	45.64	11.2	72.1	56.8	60.7	-3.9	11.42
2018-12	11.42	44.84	9.3	65.6	54.1	56.5	-2.4	9.05
2019-01	9.05	43.36	6.8	59.3	50.2	46.6	3.6	12.61
2019-02	12.61	42.04	2.0	56.7	44.0	33.7	10.3	22.92
2019-03	22.92	45.21	5.1	73.2	50.3	51.5	-1.2	21.72
2019-04	21.72	46.11	7.7	75.5	53.8	58.8	-4.9	16.78
2019-05	16.78	48.02	5.9	70.7	53.9	56.1	-2.2	14.59
2019-06	14.59	49.38	4.8	68.8	54.2	52.0	2.2	16.01
2019-07	16.01	49.07	5.0	70.1	54.1	51.0	3.1	19.08
2019-08	14.52	49.22	5.0	68.7	54.2	51.0	3.2	17.74
2019-09	17.74	49.8	5.0	72.5	54.8	55.0	-0.2	17.54

► 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	
2019/8/12	18760	18390	0	150	250	-9
2019/8/13	18980	18590	18950	150	250	0
2019/8/14	19010	0	18950	140	240	-7
2019/8/15	18870	18530	18850	110	210	-9
2019/8/16	18800	18490	18750	70	170	0

本周现货市场描述：

本周上海市场0#锌锭对9月报价自上周190-210元/吨跌至120-130元/吨。双燕对9月升水自210元/吨跌至160-170元/吨。驰宏自280元/吨跌至160元/吨。进口哈锌锭对0#国产贴100元/吨，SMC对0#国产贴50元/吨。

广东0#现锌对沪锌1909合约贴水40-贴水30元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水230元/吨附近收窄至贴水150元/吨附近。

天津0#现锌对沪锌1909 合约升水100-160元/吨附近，津市较沪市由上周贴水60元/吨转至升水10元/吨附近。

▶ LME库存、注册与注销仓单

日期	LME库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/8/16	73300	30800	4600	37900
2019/8/9	76775	31400	4600	40775
周度变化	-3475	-600	0	-2875

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/8/16	44650	9450	3625	31575
2019/8/9	48975	9850	2425	36700
周度变化	-4325	-400	1200	-5125

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2019/8/16	28650	21350	975	6325
2019/8/9	29025	22425	1100	5500
周度变化	-375	-1075	-125	825



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
2019/8/16	73857	19315	48401	2903	3238
2019/8/9	79442	20523	54374	1041	3504
周度变化	-5585	-1208	-5973	1862	-266

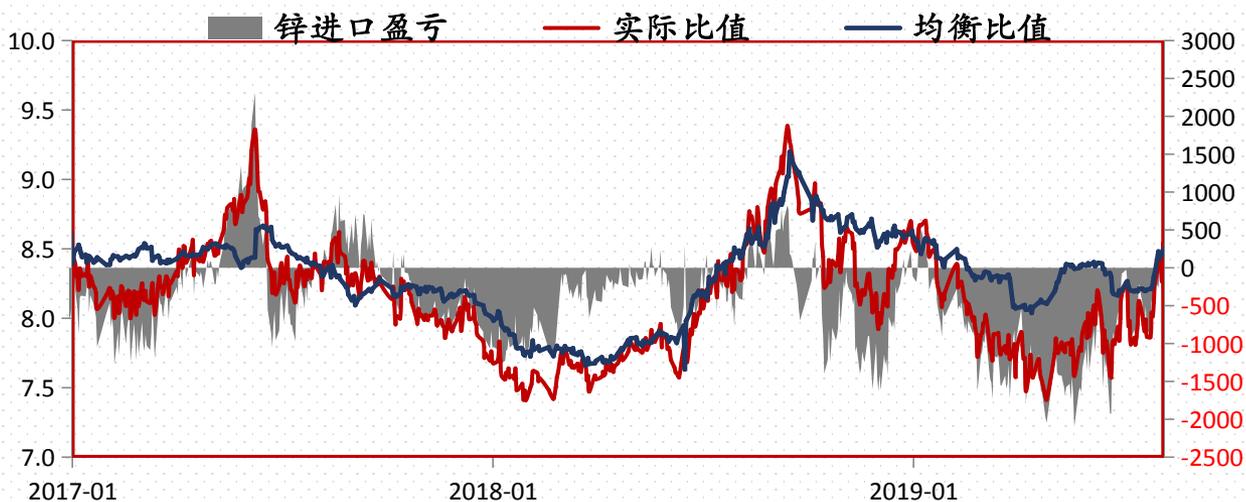
日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2019/8/16	41100	4185	34165	2674	76
2019/8/9	40656	5607	34923	0	126
周度变化	444	-1422	-758	2674	-50

日期	现货库存				保税区 库存
	总计	上海	广东	天津	
2019/8/16	14.56	4.87	4.98	3.69	9.17
2019/8/9	14.92	4.94	5.49	3.79	9.27
周度变化	-0.36	-0.07	-0.51	-0.1	-0.1



进口盈亏测算

	汇率		LME		lme现货升贴水	CIF	进口成本			国内价格			上海现货升贴水	进口盈亏	
	即期	9	现货	LME03			现货	9	现货	1	2	3		现货	9
2019-07-22	6.8843	6.8800	2415	2428	-13.0	90	19828	20415	19370	19265	20255	19175	80	-458	-1240
2019-07-23	6.8847	6.8820	2441	2446	-5.0	90	20033	20566	19410	19300	20256	19215	80	-623	-1351
2019-07-24	6.8764	6.8810	2451	2455	-3.5	90	20092	20635	19380	19360	20257	19285	70	-712	-1350
2019-07-25	6.8738	6.8780	2424	2427	-3.0	90	19872	20405	19370	19290	20258	19200	70	-502	-1205
2019-07-26	6.8828	6.8800	2451	2441	10.0	90	20110	20524	19280	19270	20259	19180	80	-830	-1344
2019-07-29	6.8930	6.8900	2478	2460	17.5	90	20348	20706	19480	19485	20260	19420	70	-868	-1286
2019-07-30	6.8895	6.8900	2452	2444	8.0	90	20134	20573	19710	19660	20261	19610	70	-424	-963
2019-07-31	6.9097	6.8870	2436	2439	-2.5	90	20070	20524	19520	19370	20262	19270	70	-550	-1254
2019-08-01	6.9549	6.9070	2390	2397	-7.0	90	19831	20244	19390	19250	20263	19175	90	-441	-1069
2019-08-02	6.9764	6.9690	2342	2351	-9.0	90	19510	20049	19330	19255	20264	19170	150	-180	-879
2019-08-05	7.0985	7.0780	2317	2323	-6.0	90	19646	20129	19390	19325	20265	19230	150	-256	-899
2019-08-06	7.0537	7.0670	2298	2305	-7.5	90	19370	19953	19290	19235	20266	19130	140	-80	-823
2019-08-07	7.0827	7.0720	2265	2275	-10.0	90	19187	19719	19130	18850	20267	18710	160	-57	-1009
2019-08-08	7.0771	7.0670	2296	2303	-7.0	90	19422	19936	18980	18750	20268	18580	190	-442	-1356
2019-08-09	7.0983	7.0670	2231	2240	-9.0	90	18953	19415	19060	18650	20269	18470	190	107	-945
2019-08-12	7.1029	7.1050	2262	2271	-8.8	90	19218	19777	18760	18740	20270	18610	200	-458	-1167
2019-08-13	7.0107	7.1040	2325	2331	-5.8	90	19471	20268	18980	18760	20271	18675	200	-491	-1593
2019-08-14	7.0542	7.0425	2266	2273	-6.5	90	19118	19616	19010	18780	20272	18690	190	-108	-926
2019-08-15	7.0487	7.0715	2254	2264	-9.3	90	19009	19622	18870	18670	20273	18610	160	-139	-1012
2019-08-16	7.0438	7.0595	2256	2268	-11.8	90	19008	19622	18800	18710	20274	18540	120	-208	-1082



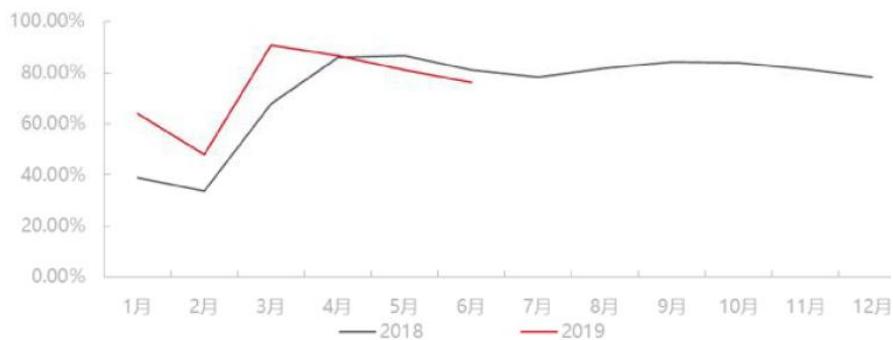


PART 3

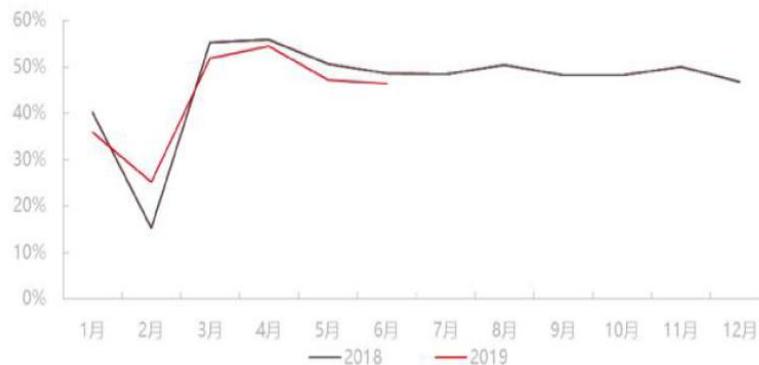
下游需求分析

下游开工率

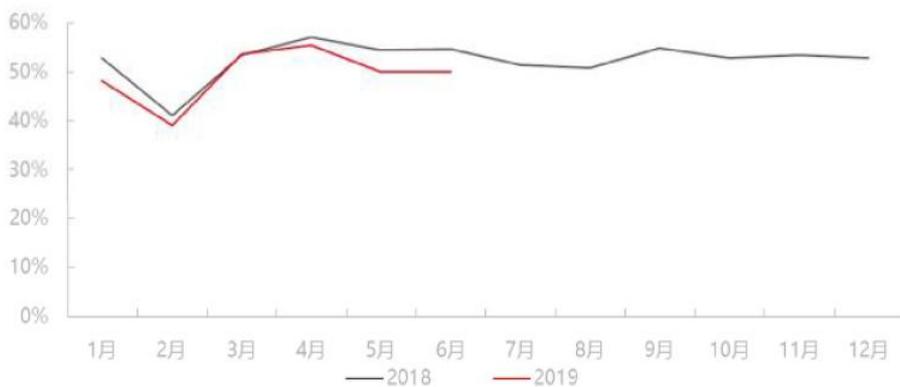
镀锌企业月度开工率



压铸合金企业月度开工率

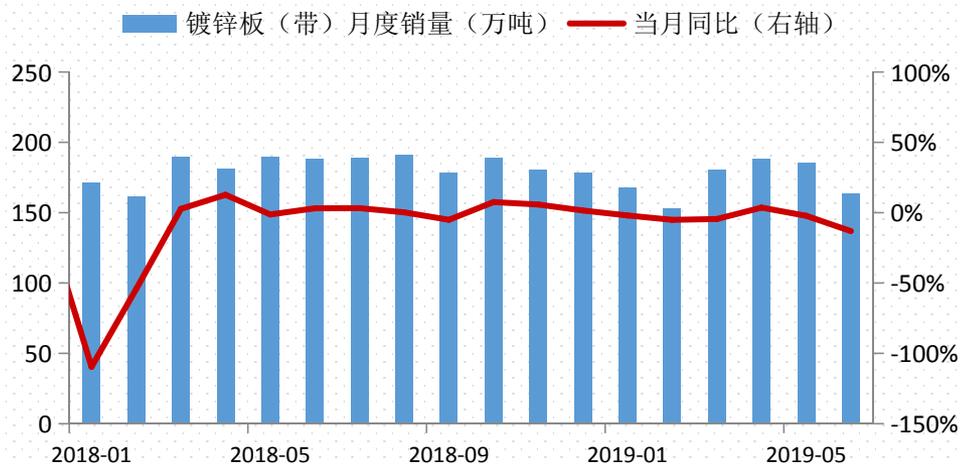
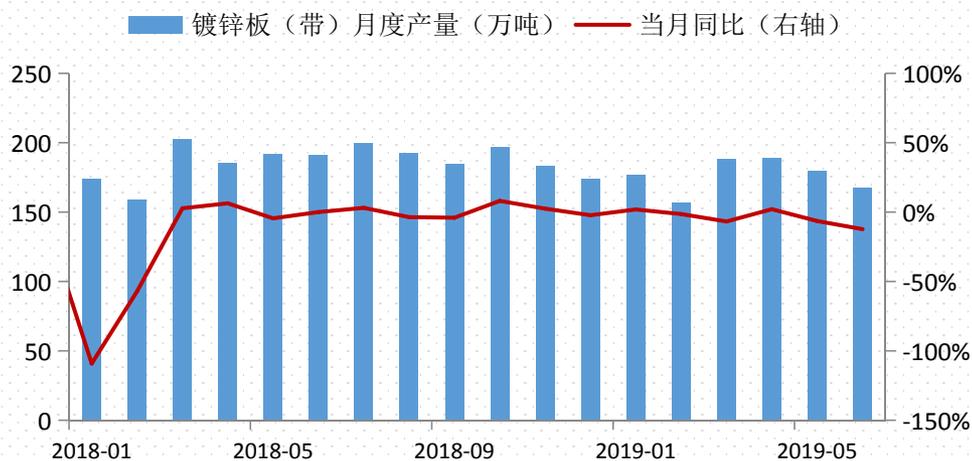


氧化锌企业月度开工率



资料来源：SMM

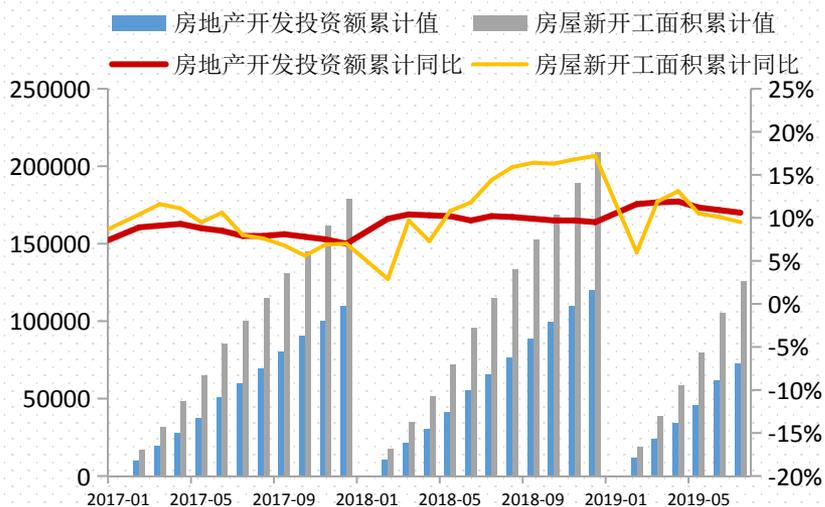
镀锌产量与销量



镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2018-01	174	-109.16%	174	-9.74%
2018-02	159	-10.99%	333	-10.34%
2018-03	202	2.73%	535	-5.81%
2018-04	185	6.32%	721	-2.97%
2018-05	192	-4.50%	913	-3.30%
2018-06	191	0.00%	1104	-2.74%
2018-07	200	3.06%	1303	-1.89%
2018-08	192	-3.65%	1496	-2.12%
2018-09	185	-4.06%	1680	-2.34%
2018-10	197	8.06%	1877	-1.34%
2018-11	183	2.47%	2061	-1.02%
2018-12	174	-2.26%	2235	-1.11%
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%

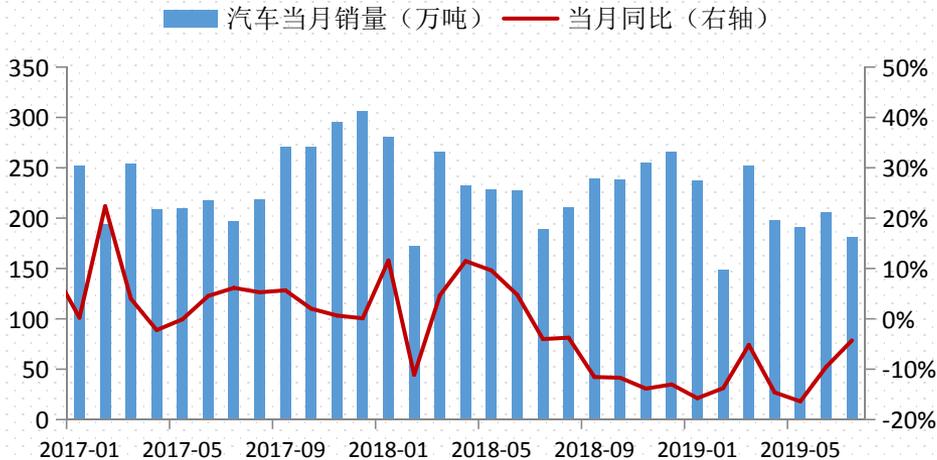
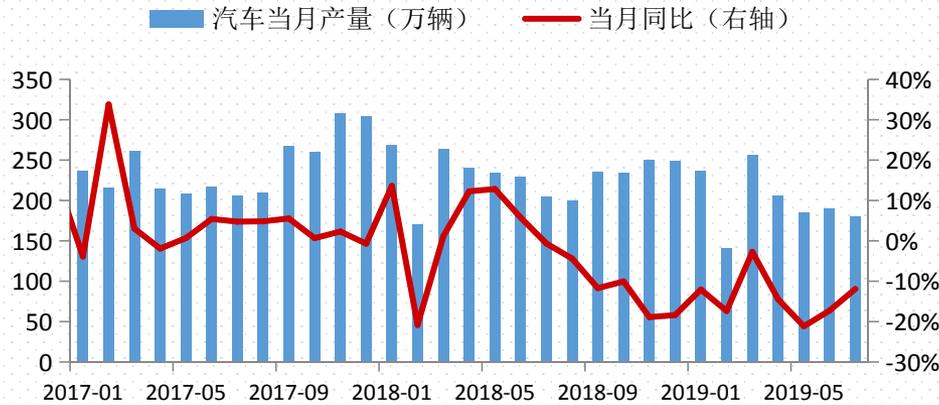
镀锌板带销量				
	月销量	当月同比	累计销量	累计同比
2018-01	171	-109.56%	171	-3.13%
2018-02	162	-54.21%	333	-5.59%
2018-03	189	2.71%	522	-2.74%
2018-04	182	12.72%	704	0.83%
2018-05	189	-1.26%	893	0.38%
2018-06	188	3.11%	1081	0.84%
2018-07	189	3.20%	1270	1.19%
2018-08	191	0.24%	1461	1.06%
2018-09	178	-5.06%	1639	0.36%
2018-10	189	7.53%	1828	1.06%
2018-11	180	5.81%	2008	1.46%
2018-12	178	1.55%	2186	1.47%
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%

▶ 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
2016-02	9,051.79	3.00	15,620.21	13.70
2016-03	17,676.62	6.20	28,281.42	19.20
2016-04	25,375.64	7.20	43,425.43	21.40
2016-05	34,564.11	7.00	59,521.61	18.30
2016-06	46,630.52	6.10	77,536.93	14.90
2016-07	55,360.50	5.30	92,944.18	13.70
2016-08	64,386.74	5.40	106,833.59	12.20
2016-09	74,597.59	5.80	122,655.32	6.80
2016-10	83,974.61	6.60	137,375.40	8.10
2016-11	93,387.08	6.50	151,303.48	7.60
2016-12	102,580.61	6.90	166,928.13	8.10
2017-02	9,854.34	8.90	17,238.39	10.40
2017-03	19,291.92	9.10	31,559.70	11.60
2017-04	27,731.58	9.30	48,239.92	11.10
2017-05	37,594.68	8.80	65,178.73	9.50
2017-06	50,610.22	8.50	85,719.61	10.60
2017-07	59,761.08	7.90	100,370.80	8.00
2017-08	69,493.88	7.90	114,996.20	7.60
2017-09	80,644.45	8.10	131,032.74	6.80
2017-10	90,544.36	7.80	145,127.07	5.60
2017-11	100,386.55	7.50	161,678.65	6.90
2017-12	109,798.53	7.00	178,653.77	7.00
2018-02	10,831.09	9.90	17,746.29	2.90
2018-03	21,291.29	10.40	34,614.96	9.70
2018-04	30,591.95	10.30	51,779.03	7.30
2018-05	41,420.27	10.20	72,190.34	10.80
2018-06	55,530.96	9.70	95,816.60	11.80
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

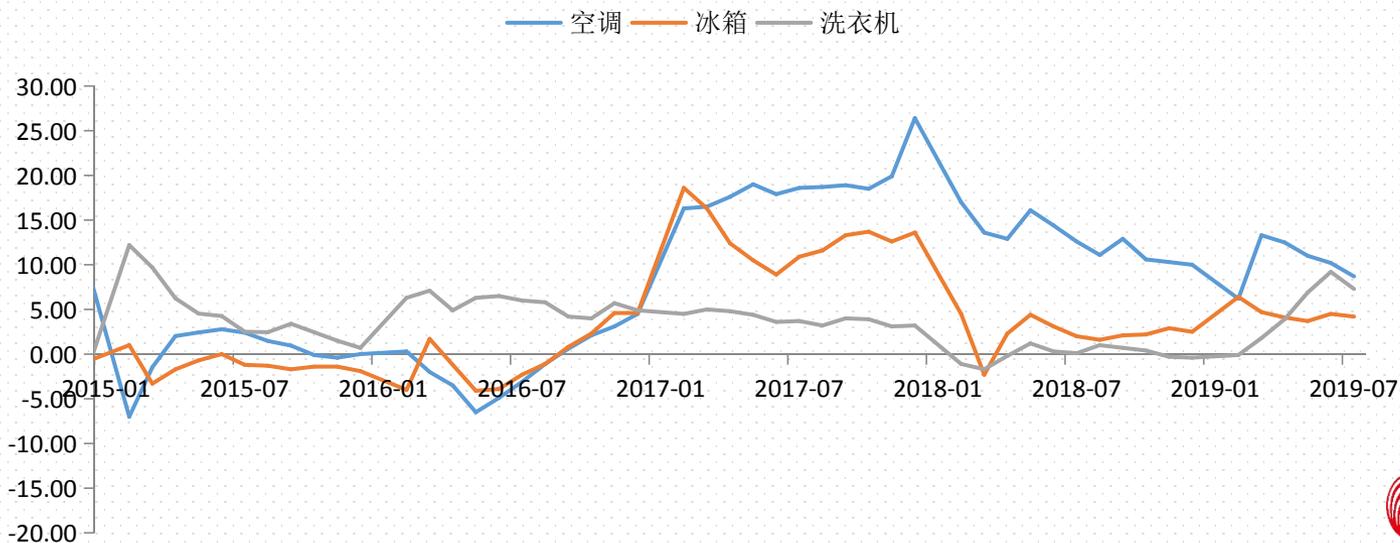
汽车产销量



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
2016-01	2,451,967.00	7.14	2,500,570.00	7.72
2016-02	1,611,845.00	-1.31	1,580,919.00	-0.86
2016-03	2,520,582.00	10.26	2,439,744.00	8.76
2016-04	2,169,976.00	4.25	2,122,428.00	6.32
2016-05	2,064,909.00	5.01	2,091,672.00	9.75
2016-06	2,048,646.00	10.45	2,070,667.00	14.58
2016-07	1,959,591.00	28.90	1,851,917.00	23.03
2016-08	1,990,495.00	26.60	2,071,043.00	24.22
2016-09	2,530,688.00	32.82	2,564,098.00	26.14
2016-10	2,586,318.00	17.63	2,649,880.00	18.65
2016-11	3,010,584.00	17.75	2,938,653.00	16.55
2016-12	3,062,789.00	15.04	3,057,340.00	9.47
2017-01	2,368,964.00	-3.86	2,519,528.00	0.23
2017-02	2,159,610.00	33.77	1,939,248.00	22.37
2017-03	2,603,972.00	3.04	2,542,914.00	3.98
2017-04	2,138,411.00	-1.91	2,083,957.00	-2.24
2017-05	2,086,768.00	0.69	2,096,019.00	-0.09
2017-06	2,167,386.00	5.42	2,171,917.00	4.54
2017-07	2,059,385.00	4.76	1,971,245.00	6.15
2017-08	2,092,612.00	4.84	2,186,008.00	5.27
2017-09	2,670,913.00	5.54	2,709,129.00	5.66
2017-10	2,603,565.00	0.67	2,703,531.00	2.02
2017-11	3,080,273.00	2.31	2,957,614.00	0.65
2017-12	3,041,418.00	-0.70	3,060,271.00	0.10
2018-01	2,688,260.00	13.61	2,809,211.00	11.59
2018-02	1,705,657.00	-20.82	1,717,603.00	-11.12
2018-03	2,628,450.00	1.15	2,656,259.00	4.67
2018-04	2,397,366.00	12.27	2,318,552.00	11.47
2018-05	2,344,351.00	12.84	2,287,706.00	9.61
2018-06	2,289,630.00	5.77	2,273,669.00	4.79
2018-07	2,042,780.00	-0.66	1,889,115.00	-4.02
2018-08	1,999,943.00	-4.38	2,103,359.00	-3.75
2018-09	2,356,164.00	-11.71	2,394,062.00	-11.55
2018-10	2,334,467.00	-10.05	2,380,127.00	-11.70
2018-11	2,498,373.00	-18.89	2,547,819.00	-13.86
2018-12	2,482,174.00	-18.39	2,661,465.00	-13.03
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	1,800,000.00	-11.90	1,808,000.00	-4.30

▶ 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
2019-07	1,686.10	-3.00	13,853.10	8.70	2019-07	734.20	9.00	5,043.40	4.20	2019-07	491.50	-7.30	4,243.70	7.30
2019-06	2,133.10	2.40	11,978.80	10.20	2019-06	746.10	2.80	4,250.40	4.50	2019-06	650.20	19.80	3,732.50	9.20
2019-05	2,191.20	6.40	9,745.90	11.00	2019-05	777.80	0.60	3,461.20	3.70	2019-05	680.60	19.80	3,073.60	6.90
2019-04	2,363.60	15.40	7,546.50	12.50	2019-04	771.20	2.10	2,615.00	4.10	2019-04	646.80	9.40	2,395.90	3.90
2019-03	2,406.90	22.30	5,199.00	13.30	2019-03	735.70	1.90	1,836.80	4.70	2019-03	661.10	5.50	1,746.20	1.80
2019-02	0.00	0.00	2,788.50	6.20	2019-02	0.00	0.00	1,099.00	6.40	2019-02	0.00	0.00	1,085.90	-0.10
2018-12	1,832.00	10.60	20,486.00	10.00	2018-12	618.80	5.80	7,876.70	2.50	2018-12	696.30	-2.90	7,150.70	-0.40
2018-11	1,519.80	7.60	18,703.10	10.30	2018-11	707.00	7.60	7,419.00	2.90	2018-11	635.60	-5.90	6,446.20	-0.30
2018-10	1,356.80	-0.40	17,175.50	10.60	2018-10	685.40	5.20	6,687.70	2.20	2018-10	662.00	4.00	5,811.20	0.40
2018-09	1,608.30	9.30	16,011.40	12.90	2018-09	721.00	6.00	6,016.70	2.10	2018-09	652.10	-2.80	5,147.10	0.70
2018-08	1,475.30	-0.40	14,178.20	11.10	2018-08	693.50	0.50	5,324.70	1.60	2018-08	641.50	6.80	4,587.80	1.00
2018-07	1,718.80	3.80	12,702.50	12.60	2018-07	651.60	-7.30	4,629.50	2.00	2018-07	532.40	-3.60	3,944.60	0.10





【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。