



【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) 7月21日,美方单方面挑起事端,突然要求中方关闭驻休斯敦总领事馆,同时7月24日,中国外交部通知美国驻华使馆,中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可,并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。中美关系矛盾的升级态势,市场风险偏好提升。

二、行业热点:

(1) 加拿大泰克资源有限公司(Teck Resources Ltd)周四公布第二季度经调整后利润下降逾80%,原因是新冠肺炎疫情影响产品需求,打压价格。包括泰克在内,全球矿商都受到疫情对大宗商品市场的冲击,一些公司被迫减产并暂停施工。

三、产业数据

(1) 截止到7月10日,全国矿山开工率在67%左右,环比提高1%。本周国内加工费整体小幅上调 100元/吨,南方地区锌矿加工费主流成交于 4900-5100 元/吨,较上一周持平,北方地区 5100-5300 元/吨,较上一周持平。本周锌矿港口库存 16.5 万吨,较上一周增加1.5万吨;本周进口矿散单加工费不变,为 140-170 美元/吨。

(2) 产量: 2020年6月SMM中国精炼锌产量46.54万吨,环比减少1.85%或环比减少0.88万吨,同比减少5.77%。1至6月累计精炼锌产量286.7万吨,累计同比增速4.57%。预计进入7月,国内精炼锌产量环比增加2.64万吨至49.18万吨。

(3) 进口: 本周伴随进口亏损略有收窄,部分到港锌锭进口至国内,截至本周五(7月24日)上海保税区锌锭库存4.41万吨,较上周下降1900吨。

(4) 库存: 截止到7月24日全国锌锭社会库存为18.3万吨,环比上周减少0.67万吨;交易所库存,7月24日上期所锌库存 8.92万吨,较上周减少0.44万吨,7月24日LME库存15.45万吨,较上周增加3.21万吨。

(5) 现货方面: 上海市场0#国产对08合约自升水100-110元/吨逐步下调至升水60-70元/吨,双燕、驰宏自升水110-120元/吨下调至升水70-80元/吨,SMC、AZ自升水持稳于升水40-60元/吨。宁波地区0#现锌对沪锌2008合约升水80元/吨-升水100元/吨附近,宁波较上海价差由上周五贴水10元/吨附近转至升水10元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2009合约平水至升水40元/吨,粤市较沪市贴水70元/吨较上周收窄40元。天津0#现锌主流普通品牌对沪锌2008合约升水110至升水180元/吨附近,紫金对2008合约报升水180元/吨至升水220元/吨,津市较沪市由升水20元/吨上升至升水110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,51条产线停产检修,整体开工率为80.83%;产能利用率为68.29%,较上周上升1.7%;周产量为82.15万吨,较上周增加2.04万吨;钢厂库存量为60.4万吨,较上周下降0.55万吨。国内主要市场涂镀板卷仓库库存: 镀锌121.06万吨周环比降1.01万吨;彩涂19.24万吨周环比增0.15万吨。涂镀总库存140.3万吨周环比降0.86万吨。

► 本周策略

【投资逻辑】：近期锌市整体处于一个强势震荡的格局，前期预期消费淡季来临之际的累库情况迟迟未来临。除资金的助推因素影响之外，从基本面来看，矿端与冶炼端之间的博弈或将成为影响下一阶段行情的重要因素。当前大部分冶炼厂已经完成了上半年检修计划，加之国内加工费止跌返升提振冶炼厂生产意愿，为了保障全年的生产目标，后期冶炼厂开工率或明显提升，原料矿充足的企业或更将努力加大生产力度。从长期来看，海外矿端恢复供应是大家较为一致的预期，但其进展仍存不确定性，因此远期供应的大规模恢复在中短期来看对锌价的压制效应仍不太明显。另外全球今年加大释放出各类经济刺激政策，因此或在阶段性对锌价带来一定反弹刺激。未来需要重点关注海外矿山出现大面积复产的动向及加工费变化情况，同时在库存未出现明显累积之前锌价或延续高位震荡格局。

【投资策略】：以震荡区间操作思路对待。

► 周内市场数据变化

		7月24日	7月17日	涨跌
价格	沪锌主力(元/吨)	17910	17875	35
	LME0-3 (美元/吨)	2211.5	2181.5	30
	现货 (元/吨)	18220	17890	330
现货升贴水	LME0-3	-4.5	-9.5	5
	上海升贴水	60	100	-40
库存	LME库存	154500	122400	32100
	上期所库存	89188	93637	-4449
	社会库存	17.13	18.3	-1.17
	保税区库存	4.41	4.6	-0.19
价差	沪锌近月-连二	65	75	-10
比值	沪伦比值	8.10	8.19	-0.095
	沪伦除汇比值	1.15	1.17	-0.018



PART 1

锌精矿分析

海外锌矿增量情况

锌铅矿企	涉及矿山、冶炼厂	矿山所在国	2019年矿山产量(万吨)	采取措施
Trevi	Perkoa	非洲	8.2	3月17日公告称其位于秘鲁的矿山符合政府要求维持正常生产,但难以维持较长时间(超过15天)。其他地区矿山正常运作
	Rosh Pinah	纳米比亚	4.2	
	Canbou	加拿大	3.4	
	Santander	秘鲁	3.2	仍继续运用,但无法4月12日前加工矿石
Glencore/Teck/BHP	Antamina	秘鲁	30.3	4.13日起暂停运营,5月12日宣布以满负荷80%运营,至3季度满产。
Glencore	Matagami	加拿大	4.38	3.26日暂停,5月初恢复
Lundin	Neves-Corvo	葡萄牙	7.3	2020年2季度投入第一批矿石,预计2020年锌产量有9.5-10.5w,2021年实现达产15.5-16w。因疫情原因扩建项目已暂停,恢复待定
	Zinkgruvan	瑞士	7.8	
Nexa	Cerro Lindo	秘鲁	12.6	根据政府要求,位于秘鲁的矿山3月17日全部暂停生产。5.1日逐步恢复,而Cajamarquilla冶炼厂因为人力限制原因产能利用率仅50%
	El Porvenir	秘鲁	5.5	
	Atacocha	秘鲁	1.7	
	Vazante	巴西	13.9	
	Morro Agudo	巴西	2.4	
	冶炼厂 Cajamarquilla	秘鲁	34.0	
冶炼厂 Tres Marias	巴西	15.8		
Pan American Silver Corp.	La Colorada	墨西哥	2.1	3月17日宣布位于秘鲁的矿山生产暂时停止运营;3月23日宣布位于阿根廷的矿山暂时停止运营;位于玻利维亚的矿山正常运作已经受阻
	Huaron	秘鲁	1.8	
	Morococha	秘鲁	2.3	
	San Vicente	玻利维亚	0.6	
Volcan	Yauli	秘鲁	13.9	暂停运行
	Chungar	秘鲁	7.2	
Gold Resource	Oaxaca	墨西哥	1.93	4月2日发布公告暂时关闭采矿单位运营进行维护和保养,5.25重启

重点新闻摘要:

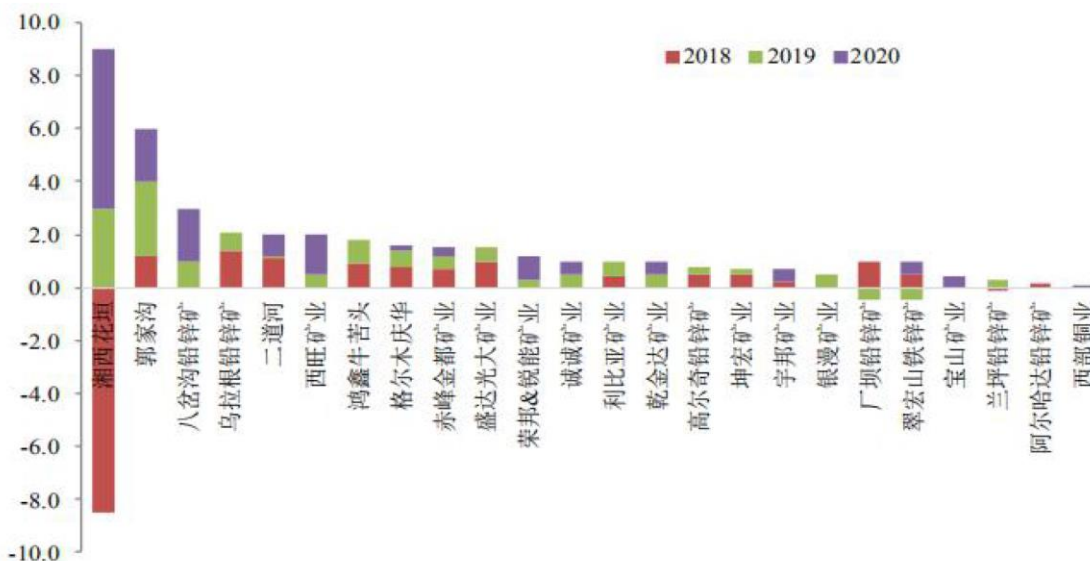
(1) 日本锌生产商三井矿业宣布,先前因秘鲁COVID-19而关闭的矿山现已重新开放,目前正处于满产运营状态。

(2) 泰克资源旗下Red Dog锌精矿因运输驳船发生故障。其矿发货推迟,将在7天左右恢复。

(3) 锌矿商新世纪资源(New Century Resources)已宣布,其位于昆士兰的Century锌矿将进行商业生产。

国内锌矿增量情况

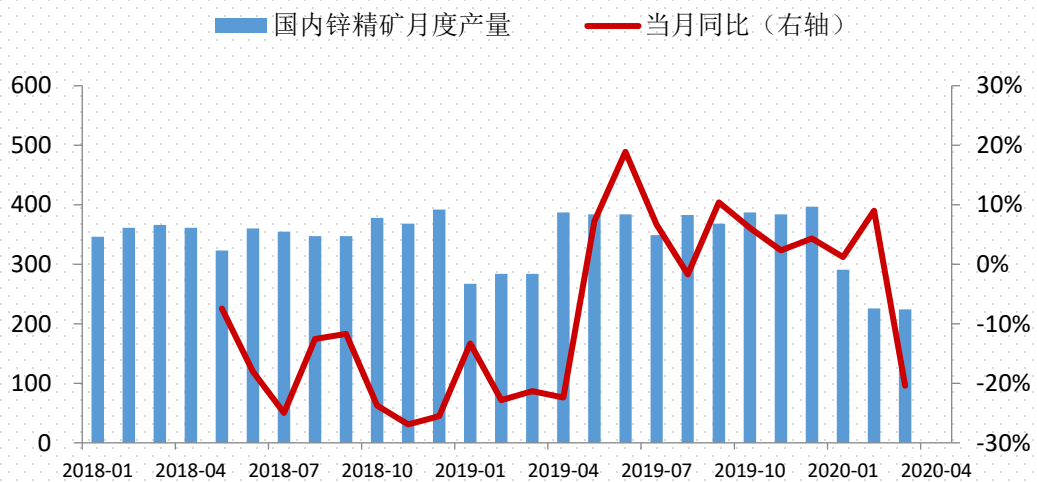
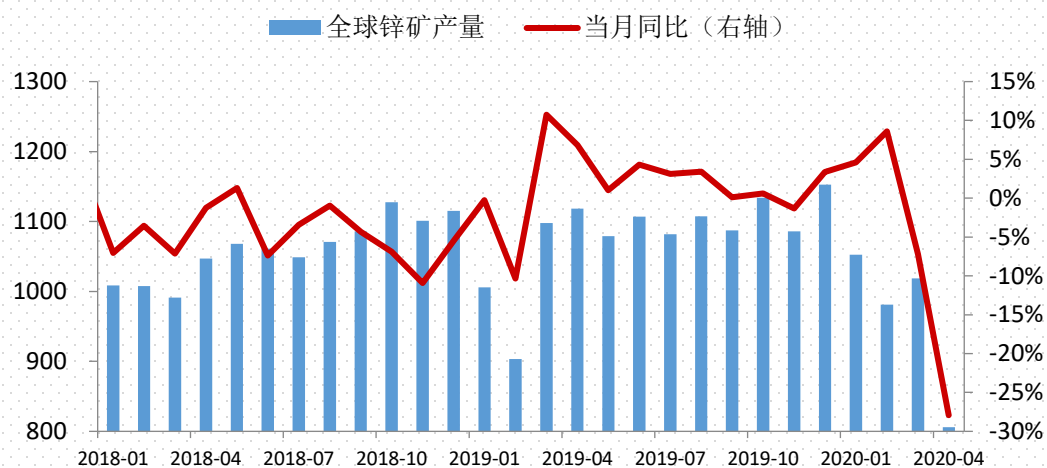
国内锌矿山产能增量



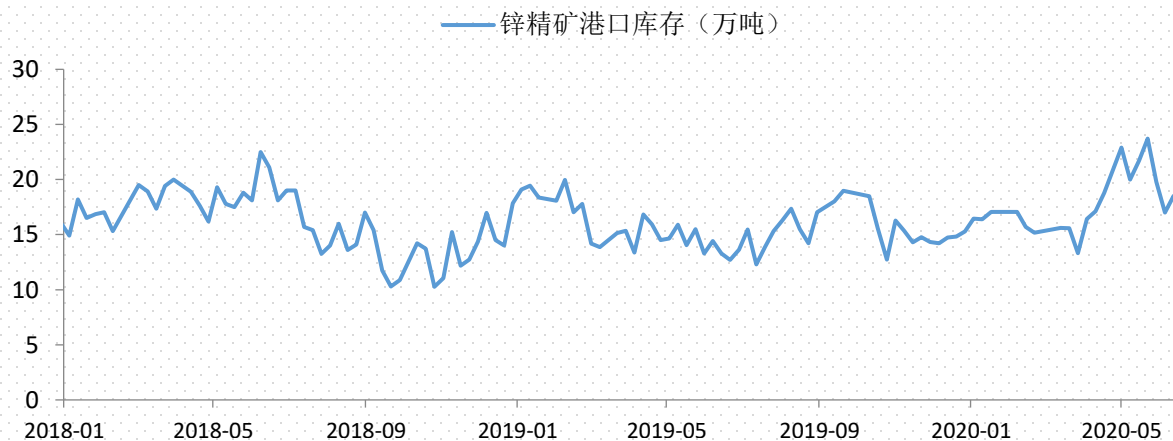
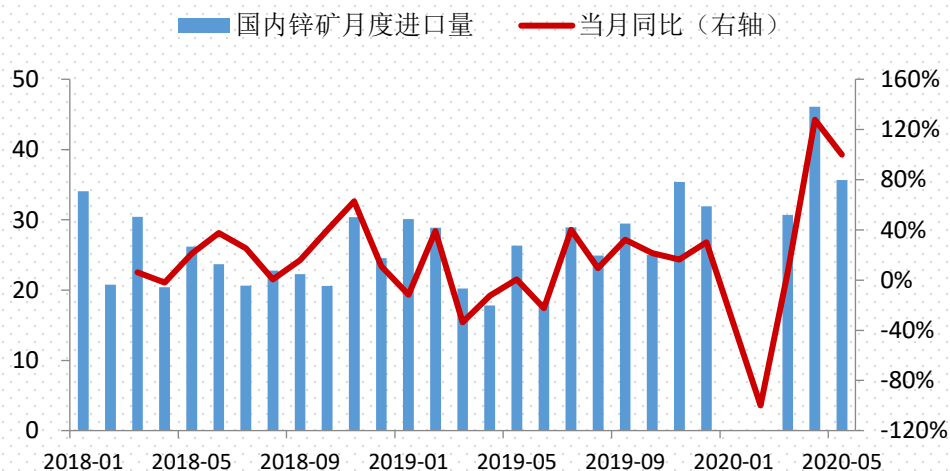
重点新闻摘要:

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。

▶ 锌矿产量与增速



▶ 锌矿进口量与港口库存



▶ 锌矿供需平衡

		2015	2016	2017	2018	2019	2020F
	产量	1347	1313	1339	1273	1318	1388
全球	需求量	1417	1408	1413	1323	1333	1383
	供需平衡	-70	-100	-79	-50	-15	5
	产量	492	534	519	430	435	445
中国	进口量	324	200	244	297	300	350
	需求量	761	764	776	732	736	780
	供需平衡	55	-30	-13	-5	-1	15



PART 2

锌锭分析

海外主要冶炼厂产能及动态

2020年一季度海外公司锌产量情况

公司	国家	类别	名称	2020Q1	2019Q1	变化值	说明	疫情影响
Glencore/Teck/BHP	秘鲁	矿	Antamina	11.17	7.33	3.84	开采量提高&锌品位提高	4-13暂停运营, 目前仍未恢复
Teck	美国	矿	Red Dog	12.84	11.02	1.82	原矿开采量提高但矿石品位下滑	/
	美国	矿	Pend Oreille	0.00	0.84	(0.84)	19/7/31储量耗尽停产	/
	英国	冶炼	Trail	7.87	7.42	0.45	2019年检修影响产量	/
sierra metals	秘鲁	矿	Yauricocha	0.98	0.74	0.24	开采量&矿石品位提高弥补疫情影响量	3-17暂停运营
South 32	澳大利亚	矿	Cannington	1.73	1.07	0.66	2019/3/19-4/12当地罢工影响	/
Hecla	美国	矿	Lucky Friday Unit&Greens Creek	1.26	1.39	(0.14)	疫情影响	因居家令受一定影响
Boliden	瑞典	矿	Garpenberg	2.63	2.73	(0.10)	矿石品位小幅下滑	/
	瑞典	矿	The Boliden Area	1.63	1.49	0.14	矿石品位提高	/
	芬兰	矿	Kylylahti	0.01	0.02	(0.01)	/	/
	爱尔兰	矿	Tara	2.09	3.29	(1.20)	故障停产16天叠加疫情停产3天	3-27/4-2停产
	芬兰	冶炼	Kokkola	7.91	7.51	0.40	/	/
	挪威	冶炼	Odda	4.82	4.68	0.14	投料量较去年增加	/
嘉能可	哈萨克斯坦		Kazzinc (全部)	7.50	7.45	0.05	/	/
	哈萨克斯坦		Kazzinc (归属本公司)	4.33	4.03	0.30	Zhaimen生产将推迟到2021年	/
	澳大利亚	矿	Mount Isa	8.52	8.18	0.34	/	/
	澳大利亚	矿	McArthur Rive	6.85	6.91	(0.06)	/	/
	加拿大	矿	Matagami	1.45	1.12	0.33	/	3月26日起暂停, 正在恢复
	加拿大	矿	Kidd	1.93	1.36	0.57	/	/
	南美	矿		2.79	2.16	0.63	2019Q3 Iscaycruz重新开始运营	/
	欧洲	冶炼	Portovesme, San Juan de Nieva, Nordenham, Northfleet	19.59	20.33	(0.74)	3月26日起暂停	/
MMG	澳大利亚	矿	Rosebery	1.75	1.85	(0.10)	因天气原因, Q1采选量通常较低	/
	澳大利亚	矿	Dugald River	3.55	3.87	(0.32)	轧机产量&矿石品位下降	/
Lundin	葡萄牙	矿	Neves-Corvo	1.79	1.79	(0.00)	回收率下降	扩建活动暂停
	瑞士	矿	Zinkgruvan	1.90	2.10	(0.20)	矿石品位及回收率下降	/
pelones	墨西哥	矿	若干矿山	7.40	7.04	0.36	开采量提高	/
	墨西哥	冶炼		5.72	6.67	(0.95)	检修	/
Pan American Silver Corp.	墨西哥	矿	La Colorada	0.41	0.51	(0.10)	/	4-2暂停运营
	秘鲁	矿	Huaron	0.39	0.41	(0.03)	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Morococha	0.41	0.58	(0.17)	/	3-17暂停运营
	玻利维亚	矿	San Vicente	0.11	0.18	(0.07)	/	3-23正常运作受阻
Buenaventura	秘鲁	矿	El Brocal	1.51	1.05	0.46	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Uchucchacua	0.24	0.39	(0.15)	/	3-17暂停运营
	秘鲁	矿	Tambomayo	0.13	0.25	(0.12)	/	3-17暂停运营
sumitomo	玻利维亚	矿	San Cristobal	4.10	5.20	(1.10)	/	3-26暂停运营
Gold Resource	墨西哥	矿	Oaxaca	0.58	0.58	0.00	/	4-1停产, 正在申请恢复
Heron Resource	澳大利亚	矿	Woodlawn	0.54	0.00	0.54	2019年6月开始生产	3-25暂停运营
Grupo Mexico	墨西哥	矿	San Martin	0.39	0.00	0.39	2019年中恢复运营	/
	墨西哥	矿	Buenavista Zinc	1.54	1.86	(0.31)	/	/
矿合计				90.09	84.75	5.34		

数据来源: 各公司财报及公告, SMM

单位: 万吨

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

省份	企业	产能	4月计划生产状态
云南	驰宏锌锗	30	常态开工
云南	云铜锌业	11	常态开工
云南	金鼎锌业	10	减产
云南	祥云飞龙	18	减产
云南	罗平锌电	12	减产
云南	蒙自矿冶	10	常态开工
云南	吴龙实业	2	复工
云南	文山钢锌	10	持续开工
湖南	株冶集团	30	减产
湖南	三立集团	10	持续开工
湖南	太丰矿业	10	4月复工
湖南	轩华锌业	6	减产
河南	豫光锌业	30	复产
陕西	汉中锌业	36	减产
陕西	东岭集团	30	减产
陕西	陕西锌业	20	减产
内蒙	中色锌业	25	暂时正常开工
内蒙	兴安铜锌	12.5	计划检修, 时间待定
内蒙	紫金有色	22	正常
内蒙	驰宏矿业	14	3月复产
广西	河池南方	30	正常开工
广西	华锡集团	3	正常开工
四川	宏达股份	10	月初检修结束
四川	四环锌锗	22	正常开工
青海	西部矿业	10	检修
甘肃	白银有色	22	正常
甘肃	宝徽实业	6	检修结束
甘肃	成州矿冶	10	复工
广东	中金岭南	20	正常开工
江西	江铜铅锌	10	正常开工
安徽	安徽铜冠	10	正常开工
辽宁	锌业股份	39	正常开工

云南金鼎停产至 5 月, 预计影响产量 4000 吨; 兴安铜锌: 4 月 26 号开始检修, 炉子需要换砖, 借机检修, 预计两个月, 但是到 6 月份开始陆陆续续有生产, 现在库存7000-8000 吨; 蒙自矿业 4 月 15 日检修, 预计检修一个月; 赤峰中色预计 6 月底检修; 巴彦卓尔紫金 7/8 月常规检修; 白银有色 5 月 8 号检修至 6 月 16 号, 预计影响产量6500 吨; 铜冠 5 月底有检修; 四川宏达 5 月分有所减产, 预计影响产量 13000 吨; 陕西锌业 4 月底至 5 月 8 号检修, 预计影响产量 3500 吨; 四环 5 月 9 号开始检修, 预计影响产量 4000 吨。

国内主要机构产量数据

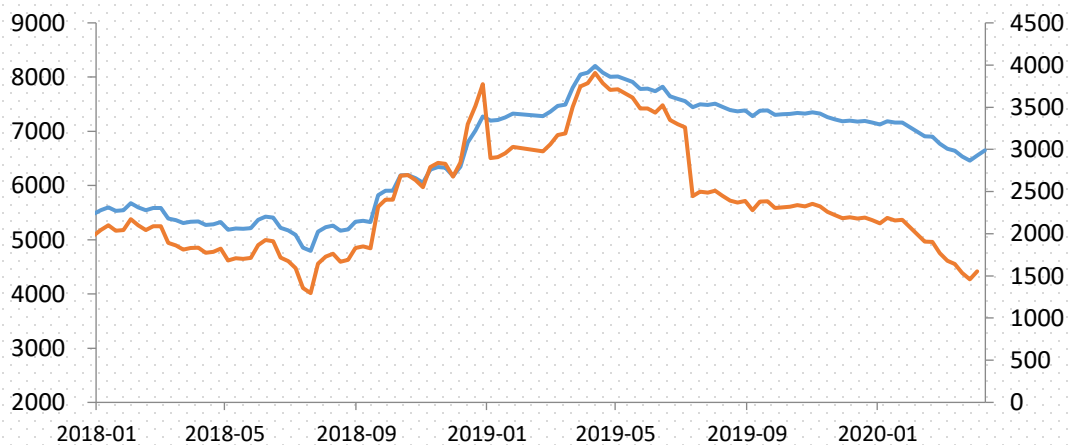
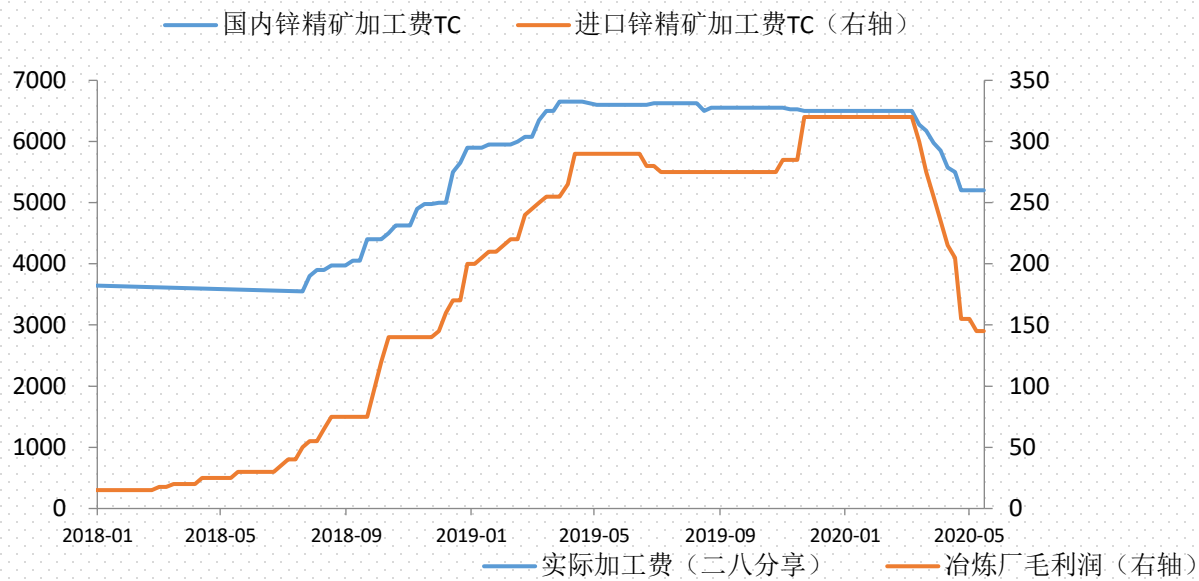
	SMM	安泰科	统计局
2018-01	48.98	40.10	48.00
2018-02	45.92	38.70	48.00
2018-03	44.59	37.30	46.90
2018-04	44.46	37.70	48.10
2018-05	42.31	37.10	45.70
2018-06	43.01	36.80	47.50
2018-07	40.84	34.70	43.90
2018-08	41.87	34.30	43.10
2018-09	44.67	36.50	45.60
2018-10	45.90	39.00	50.10
2018-11	45.64	39.60	52.00
2018-12	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	39.60	
2020-07	49.18	42.00	

产量新闻:

2020年6月SMM中国精炼锌产量46.54万吨，环比减少1.85%或环比减少0.88万吨，同比减少5.77%。1至6月累计精炼锌产量286.7万吨，累计同比增速4.57%。6月国内精炼锌炼厂检修与复工以及提产并存，陕西以及湖南以及安徽地区炼厂计划内检修，此外云南地区炼厂因设备故障等因素下调日度产量；而陕西地区某大型炼厂陆续提产，另内蒙，云南地区部分炼厂检修后复产，此消彼长，6月产量环比下降。

进入7月，国内冶炼厂原料库存水平继续攀升，目前平均原料库存天数在28天左右，锌精矿短缺问题呈现地域性分化，整体来看，目前锌精矿供应短缺问题基本缓解，国内锌精矿加工费亦环比上升；从SMM对7月各炼厂排产计划来看，主要增量来自于云南、安徽、内蒙等地区炼厂的检修恢复，虽然其中甘肃及内蒙地区炼厂亦存在检修的情况，但整体影响量相对有限，预计进入7月，国内精炼锌产量环比增加2.64万吨至49.18万吨。

▶ 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	4.0	81.1	52.0	59.3	-7.3	21.82
2020-05	21.82	47.4	5.0	74.2	52.4	53.2	-0.8	21.06
2020-06	21.06	47.0	4.0	72.0	51.0	52.2	-1.3	19.78

► 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	
2020/7/20	17720	17450	17650	60	160	-9
2020/7/21	17960	17700	17900	50	150	-9
2020/7/22	18175	17940	18150	40	140	-7
2020/7/23	17930	17710	17900	10	110	-5
2020/7/24	18220	18000	18200	10	110	-5

本周现货市场描述:

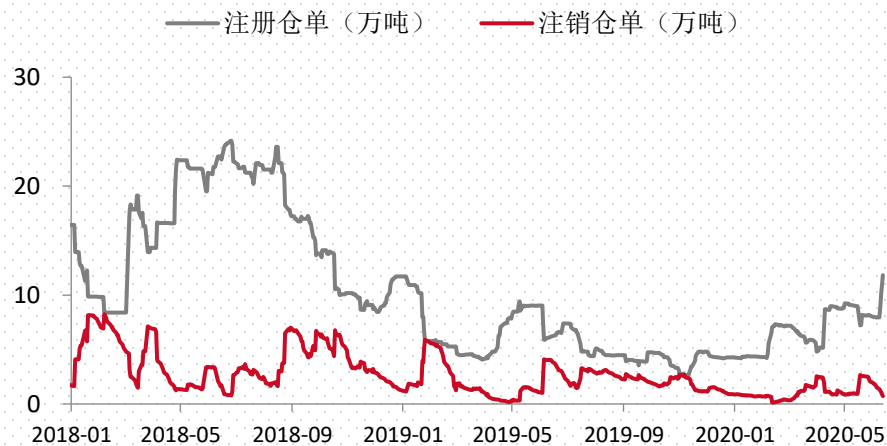
上海市场0#国产对08合约自升水100-110元/吨逐步下调至升水60-70元/吨，双燕、驰宏自升水110-120元/吨下调至升水70-80元/吨，SMC、AZ自升水持稳于升水40-60元/吨。宁波地区0#现锌对沪锌2008合约升水80元/吨-升水100元/吨附近，宁波较上海价差由上周五贴水10元/吨附近转至升水10元/吨附近。广东市场0#锌报价集中在对沪锌2009合约平水至升水40元/吨，粤市较沪市贴水70元/吨较上周收窄40元。天津0#现锌主流普通品牌对沪锌2008合约升水110至升水180元/吨附近，紫金对2008合约报升水180元/吨至升水220元/吨，津市较沪市由升水20元/吨上升至升水110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
2020/7/24	154500	45350	80850	28300
2020/7/17	122400	41725	60200	20475
周度变化	32100	3625	20650	7825

日期	LME注册仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/7/24	134725	43950	75875	14900
2020/7/17	100750	40575	54775	5400
周度变化	33975	3375	21100	9500

日期	LME注销仓单库存			
	全球	欧洲	亚洲	北美洲
2020/7/24	19775	1400	4975	13400
2020/7/17	21650	1150	5425	15075
周度变化	-1875	250	-450	-1675



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
2020/7/24	89188	38079	44884	1193	5032
2020/7/17	93637	41817	45386	1415	5019
周度变化	-4449	-3738	-502	-222	13



日期	上期所仓单库存				
	总计	上海	广东	江苏	浙江
2020/7/24	37285	4275	30473	1098	1439
2020/7/17	38895	4576	31557	1298	1464
周度变化	-1610	-301	-1084	-200	-25



日期	现货库存				保税区库存
	总计	上海	广东	天津	
2020/7/23	17.13	6.25	4.73	4.71	4.41
2020/7/16	18.3	6.92	4.68	5.14	4.6
周度变化	-1.17	-0.67	0.05	-0.43	-0.19



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	
2020-06-30	7.0708	7.1100	2026	2037	-10.8	85	17188	17802	17000	16885	20561	16730	90	-188	-1072	
2020-07-01	7.0675	7.1100	2035	2047	-11.5	85	17250	17881	16880	16735	20562	16595	80	-370	-1286	
2020-07-02	7.0674	7.1000	2030	2044	-14.0	85	17210	17836	16820	16830	20563	16705	80	-390	-1131	
2020-07-03	7.0687	7.0980	2025	2036	-11.0	85	17168	17760	16850	16790	20564	16680	70	-318	-1080	
2020-07-06	7.0134	7.0600	2041	2053	-11.5	85	17167	17806	16790	16845	20565	16725	70	-377	-1081	
2020-07-07	7.0229	7.0550	2054	2068	-13.3	85	17296	17917	16860	16720	20566	16660	70	-436	-1257	
2020-07-08	6.9985	7.0530	2116	2130	-13.9	85	17727	18424	16830	17150	20567	17030	80	-897	-1394	
2020-07-09	6.9969	7.0200	2136	2149	-12.3	85	17888	18495	17490	17570	20568	17460	50	-398	-1035	
2020-07-10	7.0111	7.0390	2179	2189	-10.0	85	18266	18878	17750	17555	20569	17440	40	-516	-1438	
2020-07-13	7.0036	7.0370	2247	2255	-7.8	85	18788	19412	17950	18040	20570	17920	40	-838	-1492	
2020-07-14	7.0112	7.0530	2182	2192	-10.0	85	18290	18940	17980	17855	20571	17885	50	-310	-1055	
2020-07-15	6.9823	7.0240	2192	2201	-8.8	85	18297	18937	17940	17930	20572	17810	60	-357	-1127	
2020-07-16	6.9951	7.0315	2205	2214	-9.3	85	18430	19064	17900	17730	20573	17590	90	-530	-1474	
2020-07-17	6.9913	7.0315	2172	2182	-9.5	85	18159	18796	17890	17875	20574	17755	100	-269	-1041	
2020-07-20	6.9874	7.0215	2189	2199	-9.3	85	18286	18909	17720	17685	20575	17550	110	-566	-1359	
2020-07-21	6.9734	7.0230	2238	2248	-9.3	85	18640	19316	17960	17870	20576	17715	100	-680	-1601	
2020-07-22	7.0180	7.0420	2198	2205	-6.8	85	18438	19018	18175	18035	20577	17930	90	-263	-1088	
2020-07-23	7.0118	7.0300	2233	2238	-4.8	85	18702	19257	17930	18095	20578	17925	60	-772	-1332	
2020-07-24	7.0160	7.0570	2207	2212	-4.5	85	18503	19111	18220	17915	20579	17780	60	-283	-1331	



▶ 精炼锌供需平衡

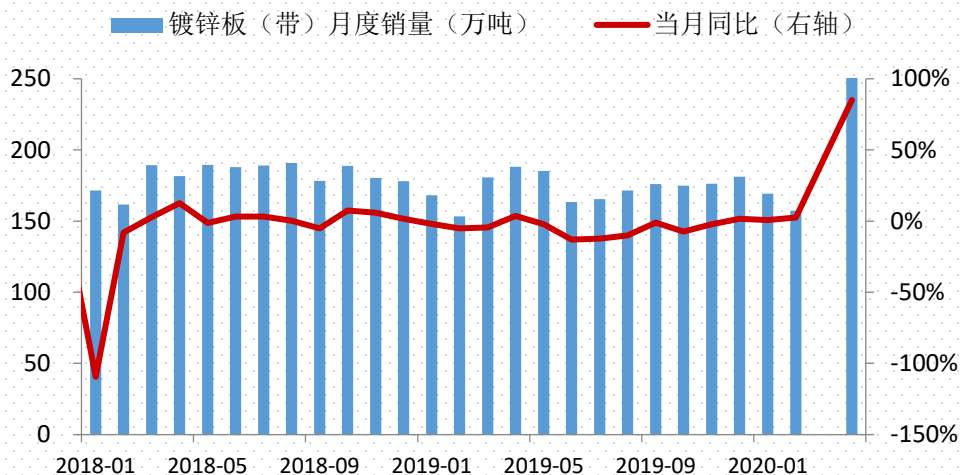
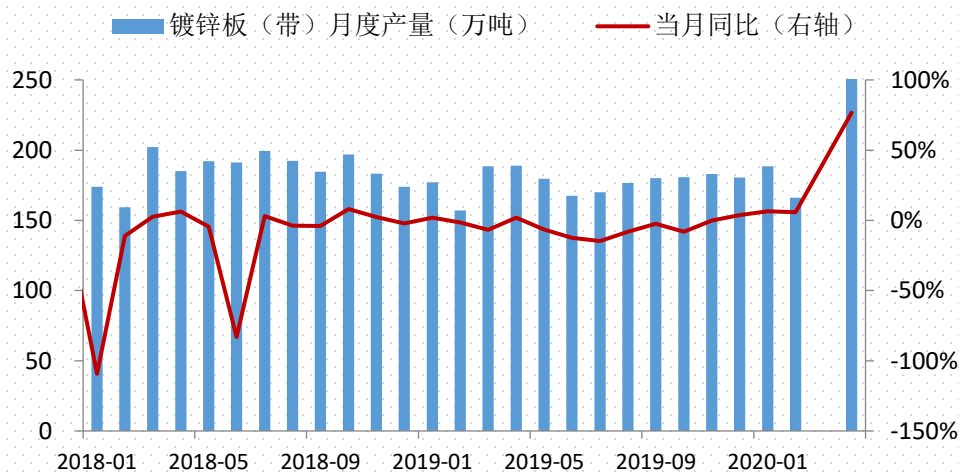
锌锭		2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
全球	产量	316	338	340	359	336	350	330	340
	需求量	317	348	349	361	310	345	322	320
	供需平衡	-1	-10	-9	-2	26	5	8	20
中国	产量	130	143	149	160	146	143	145	147
	进口量	14	14	12	13	11	13	12	12
	需求量	132	164	163	176	138	165	163	166
	供需平衡	12	-7	-2	-3	19	-9	-6	-7



PART 3

下游需求分析

镀锌产量与销量

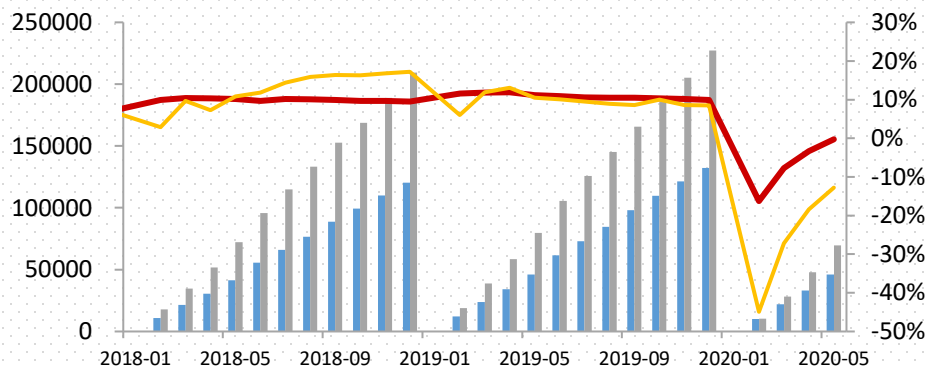


镀锌板带产量				
	月产量	当月同比	累计产量	累计同比
2019-01	177	1.89%	177	1.89%
2019-02	157	-1.43%	334	0.30%
2019-03	189	-6.78%	523	-2.37%
2019-04	189	2.07%	712	-1.23%
2019-05	180	-6.46%	891	-2.33%
2019-06	168	-12.32%	1059	-4.06%
2019-07	170	-14.72%	1229	-5.69%
2019-08	177	-8.14%	1406	-6.01%
2019-09	180	-2.48%	1586	-5.62%
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	167	-11.62%	688	-3.35%

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	168	-10.68%	661	-4.21%

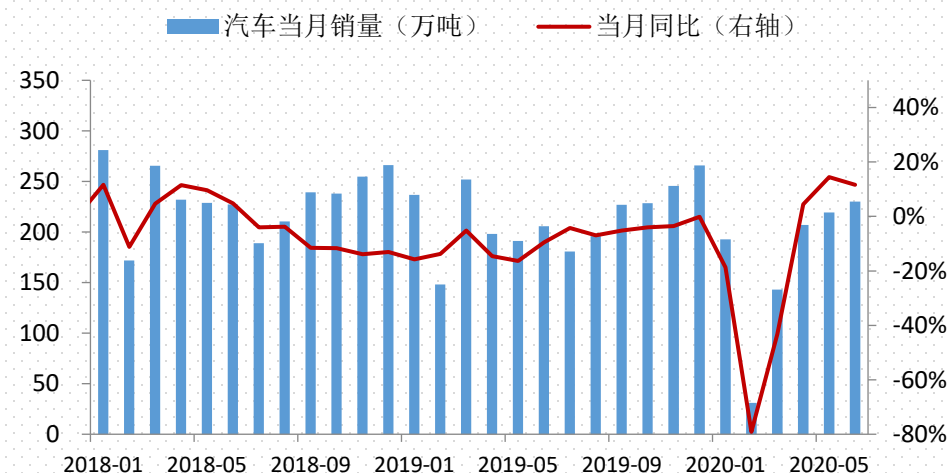
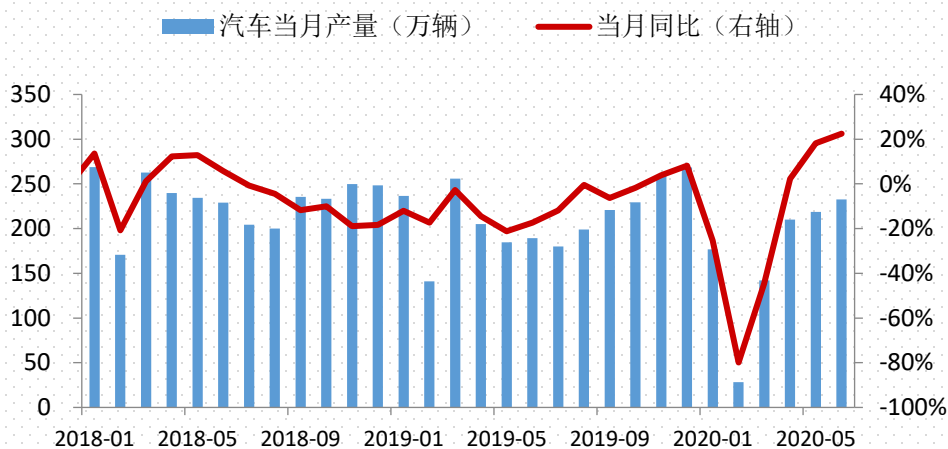
▶ 房地产投资与新开工面积

■ 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
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
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

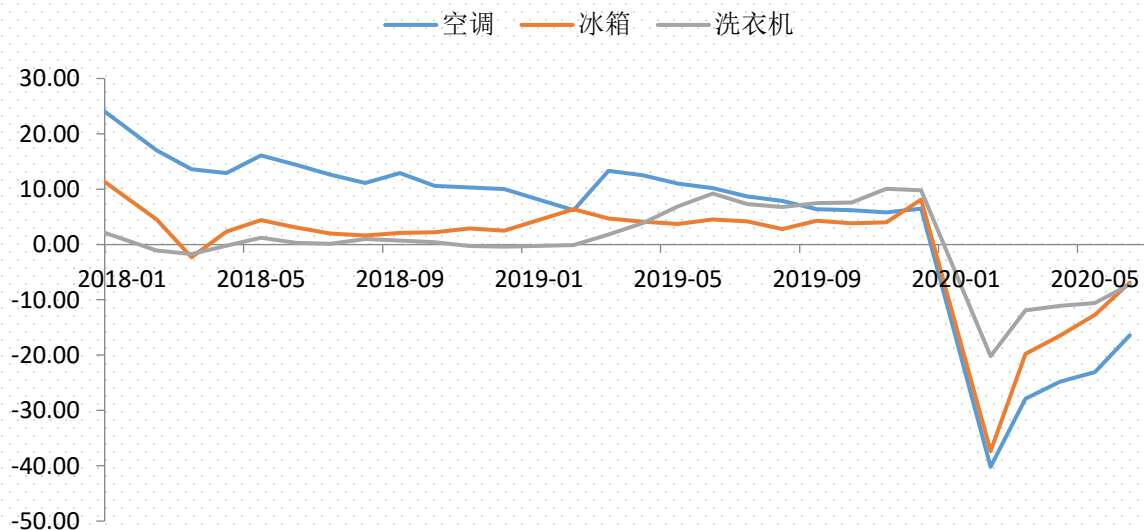
汽车产销量



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
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

▶ 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
2020-06	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
2019-09	1,783.90	10.60	17,005.40	6.40	2019-09	736.70	3.90	6,427.30	4.30	2019-09	720.50	7.60	5,637.50	7.50
2019-08	1,433.20	-2.90	15,239.50	7.90	2019-08	701.70	-5.20	5,736.50	2.80	2019-08	678.20	4.90	4,917.00	6.80
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





【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。