



我的有色  
Mymetal.net

# 【Mymetal 4月锌行业运行报告】

LME 集中交仓 锌价受挫下行

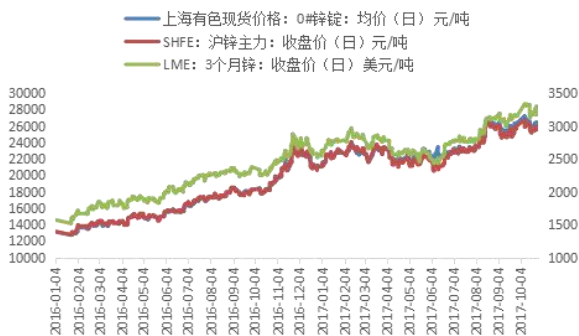


## 上海钢联-铅锌研究小组

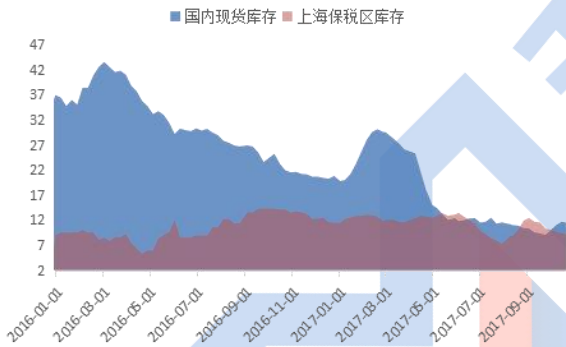
### 锌价偏弱震荡

### 现货需求低迷

铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



主编：陈飞飞

副主编：王地

编辑：李文昌 马开元 田悦 王添天

联系人：陈飞飞 021-26093828

### ◆ 本月观点概述

4月国内外经济环境紧张，中美贸易战谈判，美元强势反弹，大宗商品承压下行。加之LME锌锭交仓，库存增加5.6万吨左右，市场情绪恐慌，打压锌价。预估5月随着进口比价的松动，进口锌陆续流入国内市场，沪锌承压。另一方面，国内锌精矿供应依旧偏紧，冶炼厂原料库存周期2周左右，5月国内冶炼厂集中检修较多，预估国产锌锭产量将小幅下滑，锌价下行空间有限。综合来看，5月沪锌或维持震荡行情不改。

### ◆ 宏观动态

#### ➤ 4月份中国制造业PMI为51.4%

2018年4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，微低于上月0.1个百分点，制造业继续保持稳步增长的发展态势。分企业规模看大型企业PMI为52.0%，比上月回落0.4个百分点，保持在扩张区间。

#### ➤ 美联储今年或需至少再加息三次！美联储官员如是说

4月13日，波士顿联储主席罗森格伦及圣路易斯联储主席布拉德齐发声。罗森格伦表示，美联储今年可能需要至少再加息三次，预计美国就业增长强劲、通胀小幅上行及经济增长高于平均水平。

#### ➤ 贸易战降温？中美或将重回谈判桌 国际金价亚市走低

国际金价周三亚市（4月25日）小幅下跌，特朗普周二表示，很可能与中国达成一向贸易协议，双方或重回谈判桌。此前因贸易战疑虑引发的避险买盘因此消散。同时，美元指数走高施压金价，上日美元指数一度触及1月12日以来高位91.076。

### ◆ 行业新闻

#### ➤ 韦丹塔资源：供应限制将推动锌价上涨

韦丹塔主席Anil Agarwal表示，由于世界上只有三家主要锌生产商，锌的需求和金属价格将保持高位。由于世界上只有三家主要生产商，因此锌需求和金属价格将保持高位。

#### ➤ 罗平锌电出售宏盛驰远32.11%股权

罗平锌电发布公告称，因参股公司云南宏盛驰远资源有限责任公司（以下简称“宏盛驰远”）地质及勘探工作结构复杂、勘探难度大，未能进一步探明资源储量，且矿石品位低，采矿难度大，一直处于亏损状态，同时也加大了公司亏损。

#### ➤ 台湾对自中国大陆镀锌产品发起反补贴调查

4月16日，台湾调查机关发布公告，决定对自中国大陆进口的特定碳钢冷轧钢品，不锈钢热轧钢品，镀锌、锌合金扁轧钢品、碳钢钢板、不锈钢冷轧钢品等五类钢铁产品发起反补贴调查。

## 目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 一、锌价回顾.....           | 3  |
| 二、锌精矿市场.....          | 4  |
| 三、精炼锌市场.....          | 7  |
| 3.1. 国产精炼锌状况.....     | 7  |
| 3.2. 进口精炼锌状况.....     | 8  |
| 3.3. 现货锌市场库存情况.....   | 9  |
| 3.4. 精炼锌升贴水状况.....    | 10 |
| 3.5 锌锭进出口盈亏.....      | 11 |
| 四、锌下游市场.....          | 12 |
| 4.1 镀锌市场.....         | 12 |
| 4.1.1、产能利用率.....      | 12 |
| 4.1.2、产线开工率.....      | 13 |
| 4.1.4、锌锭原料方面.....     | 13 |
| 4.2. 锌合金市场.....       | 13 |
| 4.3. 氧化锌市场.....       | 15 |
| 五. 终端需求情况.....        | 17 |
| 5.1. 国内汽车产销量同比增长..... | 17 |
| 5.2. 房地产行业.....       | 18 |
| 六、后市展望.....           | 20 |

## 一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

2016~2018年锌价走势图

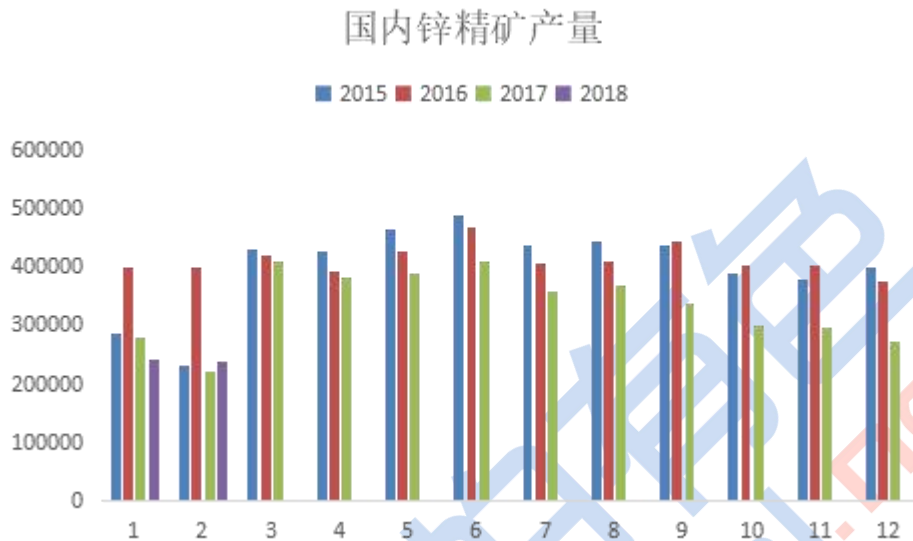


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年4月沪锌主力合约最低23630元/吨，最高达24615元/吨，收盘23950元/吨，锌价维持偏弱震荡。LME锌价最低3091美元/吨，最高3271美元/吨。LME四月多次交仓，隐形库存显性化，打压市场信心，锌价承压下行。上海有色现货0#锌锭均价运行区间24070~24860元/吨，月均价24530元/吨，较3月均价跌550元/吨，跌幅2.19%。

## 二、锌精矿市场

图二 2015-2018年全国锌精矿产量

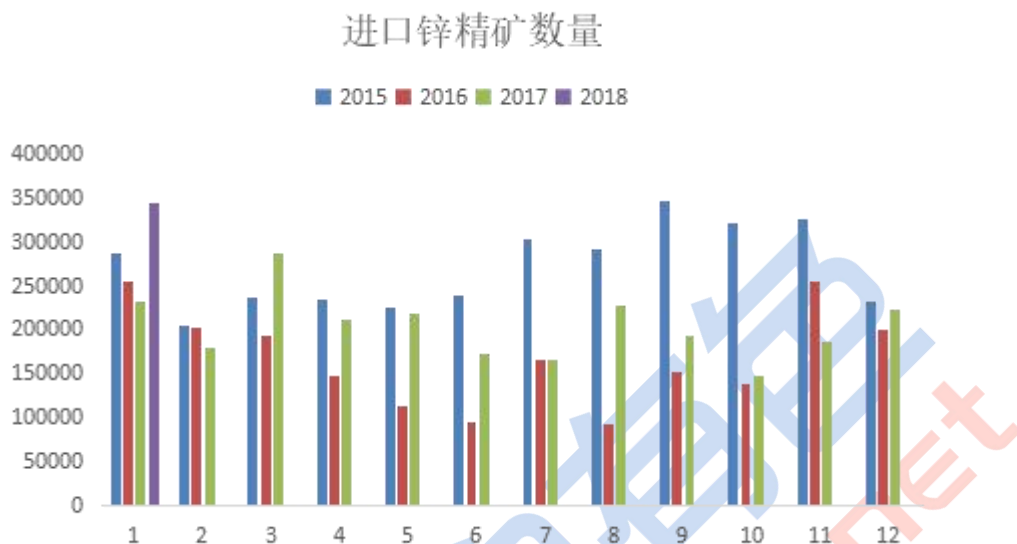


资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会显示，2018年1-2月国产锌精矿的产量为47.9万吨，同比减少4.28%。因为春节的原因，矿山也停产放假，锌精矿产量进一步减少，根据调研情况反馈，国内矿山多数3月中旬复工，4月精矿产量才能逐渐回归正轨，少数高寒地区正常生产要等到5月初。目前矿山，冶炼厂锌矿的库存保持在低位，国产矿加工费持续低迷，冶炼厂锌矿采购压力较大。环保问题一直制约着国内矿山的开工，预计2018年国内锌矿增量有限。

锌精矿方面，供应紧张格局未有太大改观，矿山方面复产压力较大，加工费承压。3月曾预计内蒙古、新疆、青海等地矿山多数在3月下旬复工，4月中旬左右才能正常有精矿供应，可从实际情况来看，北方矿依旧紧张，部分地区出现抢矿的情况，冶炼厂的原料库存也一直维持15~20天左右。

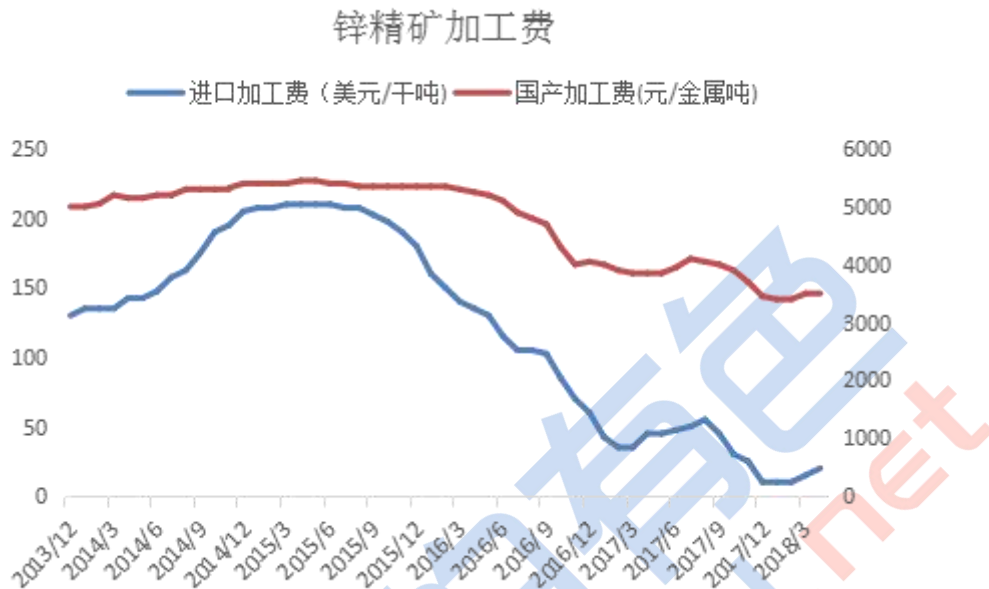
图三 2015-2018年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

据海关数据显示，2018年3月中国进口锌精矿总达32.7万吨，较去年同期增加13.64%，环比增加56.41%。3月进口锌精矿前五大国家分别是秘鲁（77762吨），澳大利亚（60527吨），厄理特里亚（40515吨），俄罗斯联邦（25164吨），布基纳法索（20367吨），预计四月份进口矿有所减少。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年4月，国内锌矿加工费整体持稳。南方市场3200~3400元/吨，北方市场3400~3700。国内锌精矿供应处于紧平衡状态，冶炼厂受制于资金紧张，原料库存多数维持15~20的生产量，市场抢购锌精矿现象依然存在，这也是国内锌矿加工费难以上调的原因之一。

进口矿TC报价也有所松动，市场进口散单加工费主流成交价15-35美元/吨。据了解，据了解，锌矿商和金属冶炼公司Nyrstar NYR. BR周四表示，由于供应紧张，市场萎缩，锌行业同意减少15%的年度长单加工费。Nyrstar在4月底的协议中表示，2018年锌精矿加工费从每千吨172美元降至每千吨147美元。进口矿长协的签订，侧面凸显全球矿供应依然有缺口，在国内增量有限的情况下，预计今年进口锌矿供应量仍将有所增加。

据我的有色网调研了解，截至4月30日，全国锌矿港口库存19.3万吨，较去年同期增加9.41万吨。港口货源到港即被提走，预计也不会有所积压。

### 三、精炼锌市场

#### 3.1. 国产精炼锌状况

图五 国内精炼锌产量统计



数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

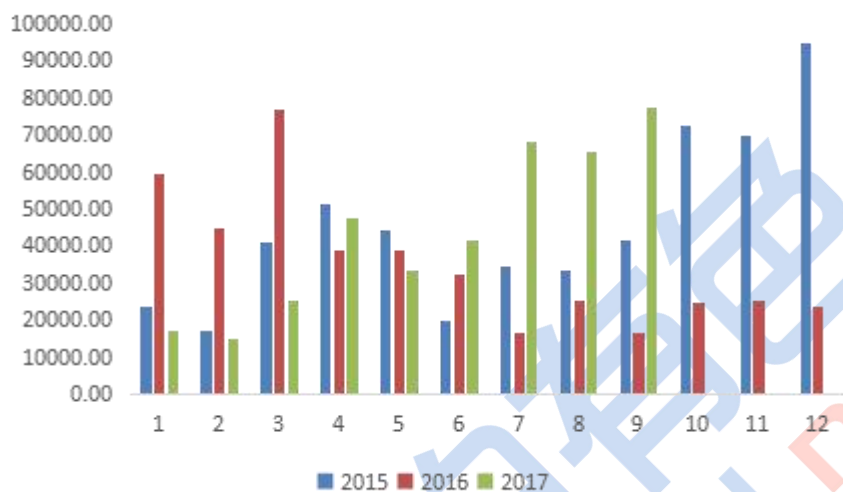
据我的有色网调研数据显示, 在国内 31 家重点锌冶炼企业 (涉及锌冶炼产能 572 万吨) 中, 4 月锌锭产量 31.51 万吨, 环比减少 1.67 万吨, 产能利用率 65.9%, 环比下降 3.5%, 同比增加 4.6%。

4 月国内锌锭冶炼厂检修较多, 所以整体产能利用率明显下滑。4 月安排检修的冶炼厂有江铜铅锌, 东岭集团, 南方有色, 陕西锌业, 汉中锌业, 云南金鼎, 四川四环, 白银有色等, 合计检修影响锌锭产量约 2.4 万吨; 4 月检修恢复生产的企业有安徽铜冠, 云铜锌业, 株冶集团等, 合计锌锭产量恢复约 0.7 万吨。



### 3.2.进口精炼锌状况

图六 国内精炼锌进出口量统计



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

进口方面：2018年3月中国进口锌5.8万吨，环比增加36.73%，同比增加174.10%，其中进口精炼锌4.44万吨。从进出口分项数据来看，3月进口国家前五分别是：哈萨克斯坦（2.01万吨）；澳大利亚（1.25万吨）；韩国（0.90万吨）；印度（0.36万吨）；日本（0.33万吨）。

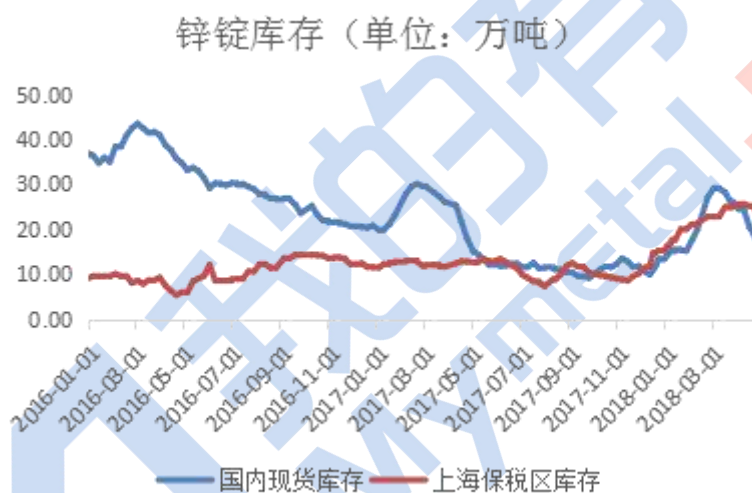
### 3.3. 现货锌市场库存情况

图七 4月现货锌锭市场库存表

| 日期        | 上海    | 广东   | 天津   | 山东   | 浙江   | 江苏   | 合计    |
|-----------|-------|------|------|------|------|------|-------|
| 2018/4/9  | 11.67 | 6.04 | 4.23 | 0.82 | 0.57 | 0.83 | 24.16 |
| 2018/4/16 | 9.80  | 5.01 | 3.67 | 0.68 | 0.50 | 0.74 | 20.40 |
| 2018/4/20 | 9.51  | 4.68 | 3.42 | 0.60 | 0.43 | 0.70 | 19.34 |
| 2018/4/27 | 7.70  | 4.02 | 3.12 | 0.56 | 0.37 | 0.62 | 16.39 |

数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

图八 现货锌锭市场库存统计



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网统计, 2018年4月全国锌锭库存大幅缩减, 截至4月27日, 全国锌锭社会库存16.39万吨, 较4月2号统计的库存下降8.11万吨, 其中上海、广东和天津地区库存下降幅度较为明显。

上海地区月末较月初库存减少4.9万吨。4月冶炼厂检修暂告一段落, 贸易商手中库存量偏紧, 与下游以长单交货为主, 散单成交较少, 市场活跃度一般。月中国外大幅交仓, 锌价下跌, 国内冶炼厂惜售, 下游逢跌入市询价, 维持刚需采购, 市场成交尚可, 库存持续下降。

广东地区库存月末较月初减少1.68万吨。据我的有色网了解, 月末临近五一假期, 广东下游稍有补库意愿, 下游逢低积极询价采购, 另因五月增值税税点下调细则不明确因素, 市场交投相对谨慎, 总体消费一般, 厂家维持刚需, 市场成交一般。

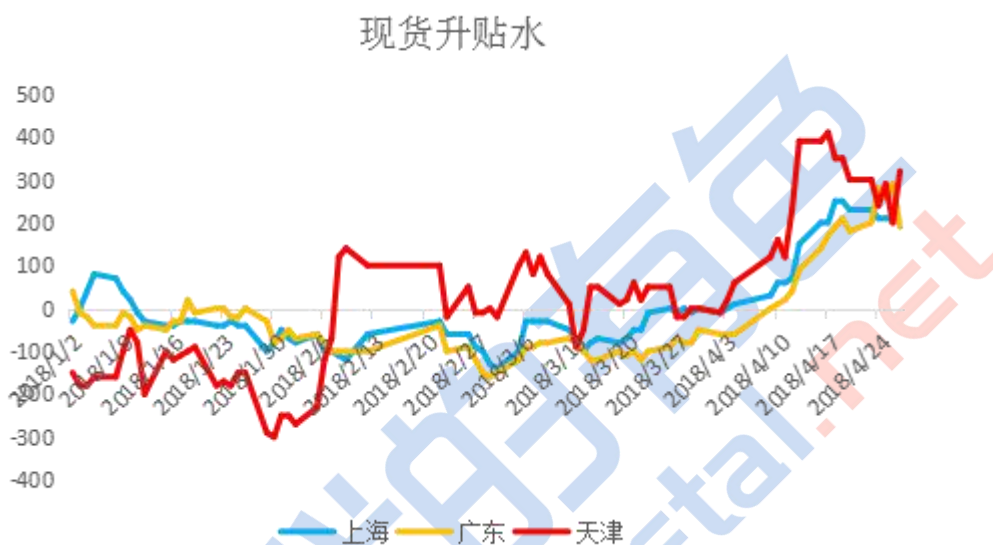
天津地区库存月末较月初减少了0.81万吨。天津部分冶炼厂惜售情绪较浓, 贸易商报价不多, 整体交投一般, 下游消费转暖, 厂家采购意愿加大, 市场成交尚可且出货量可观, 库存下降明显。

山东、江苏、浙江三地库存小幅下降, 据我的有色网了解, 三地出入库整体维稳。随着

下游消费有回暖迹象，预计会进一步消化库存。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年1-4月锌锭现货市场升贴水报价



数据来源:我的有色网

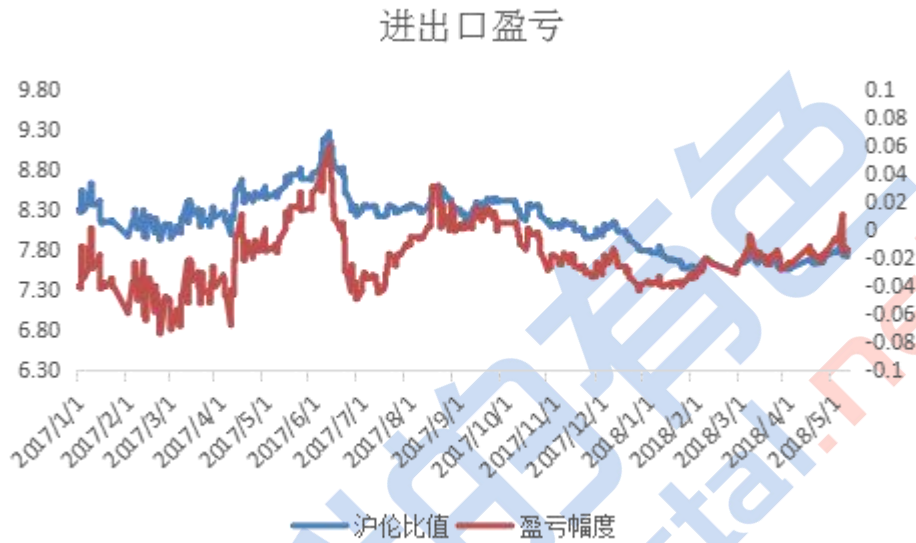
上海市场，随着市场后续消费看好，现货升贴水从月初对5月贴水10元/吨到月末升水至210元/吨左右。月中，国外大幅交仓致使锌价下跌严重，冶炼厂惜售情绪较浓，市场上报价多且混乱，普通品牌报价在升水60~250元/吨，随着盘面继续下跌，下游逢跌积极入市采购，成交量略有上升，贸易商调整升贴水至210~230元/吨。总体来看，冶炼厂开工率回升，下游消费缓慢转好，现货成交多在对5月升水180元/吨附近。

广东市场，月初现货对5月贴水60元/吨到月末升水190元/吨，冶炼厂正常出货，下半月的锌价大跌，很大程度上带动了下游终端的消费，下游备货意愿增加，逢低入市接货，成交相比较好，现货成交多在对5月升水170~210元/吨附近。

天津市场，现货月初对5月贴水10元/吨，到了月末，升水上升至320元/吨附近。北方部分冶炼厂惜售情绪延续，贸易商之间交投氛围偏弱，下游入市询价增多，逢低积极备货，月中下旬锌价大跌，现货升水快速上调，主流品牌报价在对5月升水160~320附近。

### 3.5 锌锭进出口盈亏

图十 锌现货进出口比值及盈亏



数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年4月沪伦比值稳定在区间（7.57，7.73），进口锌持续亏损，亏损幅度有所下降，部分货源从保税区流出，库存略降。截止5月7日，我的有色网统计保税区库存为22.5万吨，较上月减少3.1万吨，贸易商CIF升水报价在130~140美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，本月进口锌锭平均亏损486元/吨，亏损幅度较3月有所缩小，因为4月份人民币略有升值，降低了进口成本，沪伦比值波动幅度有所缩窄平均值与3月份持平，进口亏损缩小。

### 四、锌下游市场

#### 4.1 镀锌市场



4月全国镀锌板卷市场价格表现温和上涨，需求仍处于放量态势，这对价格上涨起到一定帮助。据统计，4月28日国内镀锌市场1.0mm平均价格较3月底上涨72元/吨至4978元/吨。整体了解，“银四”传统需求旺季在今年表现不甚明显，在月初曾徘徊不前，商家经过3月份的相对低迷之后，涨价操作更显谨慎，在4月中下旬后才跟随大行情得以上行。需求方面，今年3月需求确实启动缓慢，也一度耽搁了整体行情相对好转，在4月之后，下游采购逐步缓慢复苏，中旬部分大户有所放量，下旬相对更为理想，这也给商家去库存及涨价操作带来一定支撑。钢厂生产方面，4月镀锌企业产能利用率处于攀升态势，这与厂商积极性提升有较大关系，但也反映出订单环比有所好转现象，同时，厂商多数也表示，今年4月较去年同期提升并不是特别明显，因此，谨慎心态仍然存在。对于4月整体来看，去库存基本贯穿整月，流通贸易商盈利面改善空间有限，商家仍对订货偏谨慎，这也给4月下旬长流程钢厂组织订单带来一定压力。出口方面，北方企业当前反馈，由于国内原料及镀锌板卷成品涨价压力也传导至出口订单方面，对于海外订单仍形成一定影响，海外商家接受度相对一般。具体来看：

##### 4.1.1、产能利用率

据Mysteel调研，4月份企业产能利用率继续回升，一方面，4月整体价格相对温和上涨，这给厂商生产积极性带来一定提升；另一方面，下游行业消费也确实有所增量，对于企业扩

大生产起到相对帮助。就整月来看，增幅较为明显，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为76.26%，月环比上升6.31%。后市来看，当前产能利用率基本处于相对高位，继续上升空间将表现有限。

#### 4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，4月时值传统“银四”旺季，钢市大环境转好，厂商操作也相对积极，国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平继续处于高位，但较3月上升空间有限，主要在于产能利用率的提升方面得以体现，当然，华东、华南少数企业开工水平仍有微幅提升。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为25条，较3月减少2条，整体开工率回升至90.81%，月环比回升0.74%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平将高位盘整运行。

#### 4.1.4、锌锭原料方面

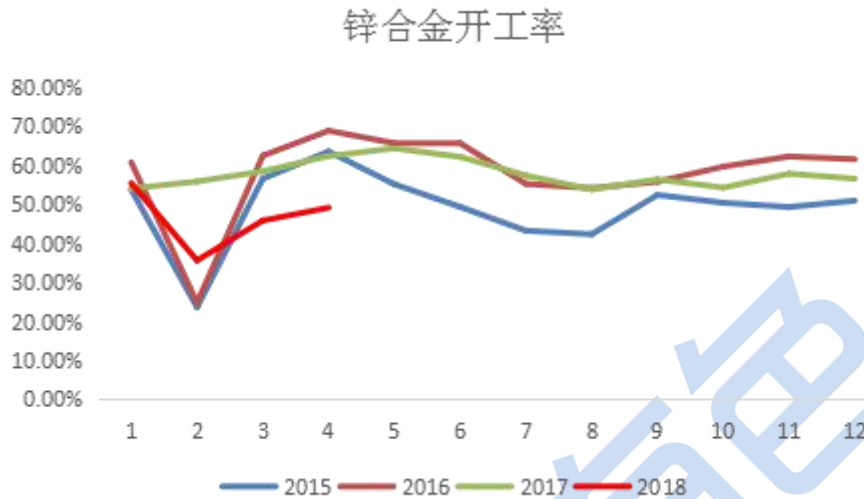
本月镀锌板卷企业生产相对提升，受产能受产能利用率回暖影响，锌锭消费继续好转。就采购而言，4月锌锭价格中高位震荡运行，受生产相对积极影响，采购继续得以回升，或者阶段性中低位进行采购。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在150-300吨之间，本月采购次数为1-3次左右。调研统计，3月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为8.44万吨，环比增加0.45万吨，预计，5月企业生产继续保持中高位水平，锌锭消费量也将因此维持高位。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平相对正常。一方面，月环比虽有所增长，但基本以匹配生产节奏为主，且增幅有限；另一方面，当前生产企业资金仍属于紧张，企业短频快采购或增加，因此，囤库现象有所减少。

后市分析，5月生产企业开工率和产能利用率继续上升空间有限，生产及采购操作或更多维持高位为主，预计锌锭消费仍保持正常乐观。

### 4.2. 锌合金市场

图十二 2015-2018 锌合金企业开工(%)对比

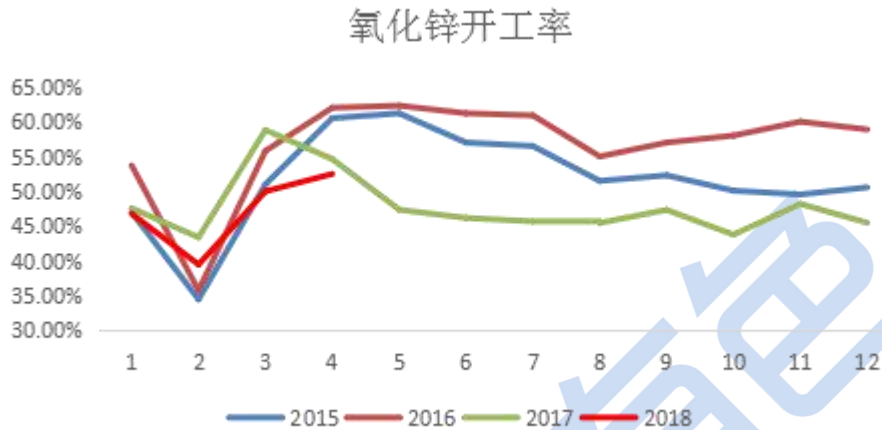


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

四月，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报 27170-28290。上海地区，zamak-3 号锌合金报 24770-25890，zamak-5 号锌合金报 25270-26390。无锡地区，zamak-3 号锌合金报 24970-26090，宁波地区，zamak-5 号锌合金报 25070-26190。月初清明节小长假大部分压铸锌合金企业停产放假；4月13日，新材料厂与马鞍山钢铁股份有限公司签订锌合金业务战略合作协议。该协议的签订，标志着新材料厂与马鞍山钢铁股份有限公司达成新型战略合作关系，锌合金产品进入大型终端钢铁企业。本月锌价偏弱震荡，锌合金随原料价格波动影响，锌价有所下跌但幅度不大，锌合金厂逢低采购补库，基本不留库存，以交长单为主，本月消费较上月有所下滑，市场整体需求一般。锌合金随原料价格波动影响，锌价下跌，原料库存有较少趋势，市场上国产流通货源偏紧。下游消费一般，终端复苏缓慢，预计五月后锌合金整体开工率有所企稳。

### 4.3.氧化锌市场

图十三 2015-2018 氧化锌企业开工(%)对比



数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

山东作为化工大省，历来是化企关注的重点省份。在今年3月，山东省领导表示，争取将化工园区缩减到100个以内，力争在现有基础上再关闭20%的化工企业。

据统计，山东全省有各类化工园区199个，化工生产企业户数7595家，这就意味着将有50%的化工园区遭到裁撤，超过1500家企业被关停。年初山东省政府发布《山东省专业化工园区认定管理办法》，《办法》明确，专业化工园区须远离所在城市主城区，不能处于主城区主导风向上风向。具备集中统一的污水处理设施，危险废物安全处置率达到100%，设有集中的安全、保监测监控系统。2018年9月底前完成化工园区、专业化工园区和重点监控点认定的所有工作。在考核频次上，一般化工园区每三年考核一次，专业化工园区每两年考核一次。在3月份完成对济南，青岛，烟台，济宁四市巡查的基础上，5月份山东省各巡查组将进驻淄博、东营、泰安、临沂4市开展巡查。在巡查基础上，山东省将采取“1+28”安全生产整治模式，“1”即全省安全生产综合整治大行动，“28”即28个行业部门的专项整治行动。

国内现有大约300多家氧化锌生产厂家，其中主要分布在江苏、山东、河北等地区，占据全国氧化锌市场60%总产能。加上近几年，轮胎出口的双反、新复合胶标准的实施、国内结构转型等等因素，促使国内轮胎行业产能严重过剩，行业开工率不到6成。而轮胎生产企业是氧化锌企业下游终端之一，占据46%的消费比例。

据我的有色网调研得知：山东地区A氧化锌企业4月份氧化锌产量约900吨，受上海合作组织峰会的影响6月份可能会停产；B氧化锌企业4月份产量1200吨，厂子6条生产线目

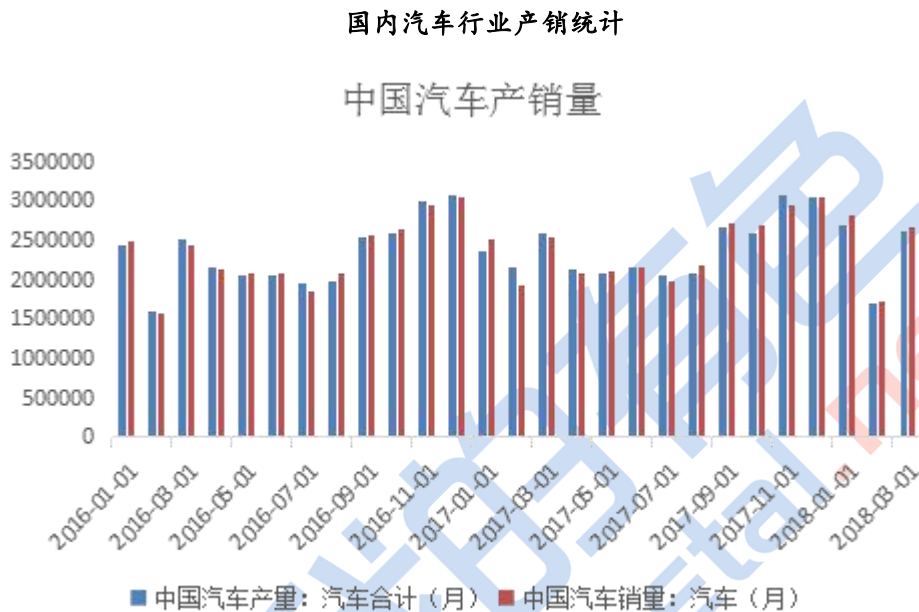


前只开三条，销量方面相比去年而言不太好，目前暂未受到上海合作组织峰会的影响；B 氧化锌企业 4 月份产量 4000 吨，暂未收到通知；D 氧化锌企业 4 月份产量 800 吨，目前开了四条生产线，价格是 22000 元/吨，距离会议地较远暂未受影响，此次调研共涉及 20 家山东氧化锌企业，其中 70% 的氧化锌企业由于符合国家环保标准暂未受到环保影响正常生产，仅有小部分氧化锌企业因无法承受原料成本压力或将面临整顿及停产。



## 五.终端需求情况

### 5.1.国内汽车产销量同比增长



数据来源：中汽协会

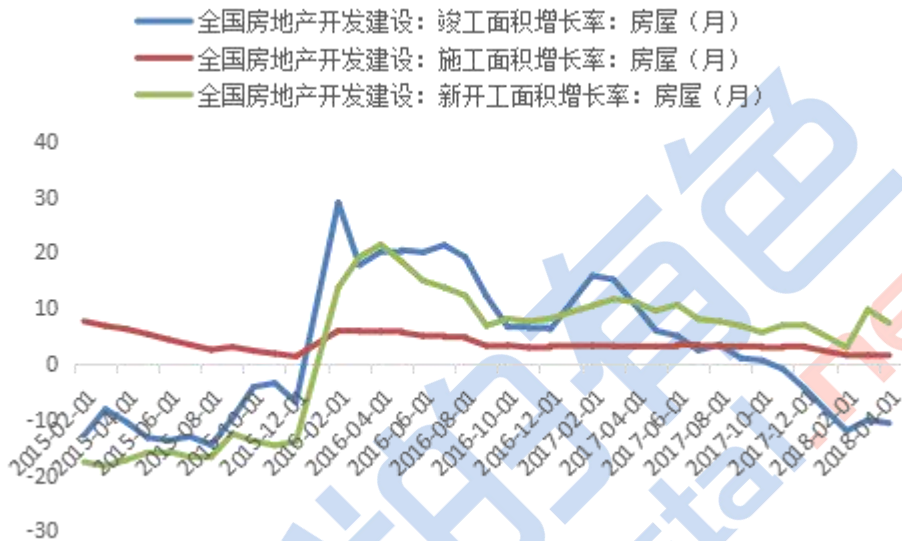
据中国汽车工业协会统计分析，2018年3月，汽车产销环比呈较快增长，同比增速略低。1-3月，汽车产量同比降幅与前2月相比略有收窄，销量增速有所提升。

3月，汽车生产262.85万辆，环比增长54.10%，同比增长1.15%；销售265.63万辆，环比增长54.65%，同比增长4.67%。其中：乘用车生产219.91万辆，环比增长52.80%，同比增长0.51%；销售216.86万辆，环比增长46.97%，同比增长3.45%。商用车生产42.93万辆，环比增长61.15%，同比增长4.58%；销售48.77万辆，环比增长101.45%，同比增长10.46%。

1-3月，汽车产销702.22万辆和718.27万辆，产量同比下降1.36%，降幅比1-2月收窄1.45个百分点，销量增长2.79%，增速比1-2月提升1.07个百分点。其中乘用车产销596.89万辆和610万辆，产量同比下降2.27%，销量增长2.56%；商用车产销105.32万辆和108.27万辆，同比增长4.08%和4.06%。

## 5.2. 房地产行业

全国房地产建设面积



数据来源: 我的有色网 国家统计局

### (1) 房地产开发投资完成情况

2018年1-3月份, 全国房地产开发投资21291亿元, 同比名义增长10.4%, 增速比1-2月份提高0.5个百分点。其中, 住宅投资14705亿元, 增长13.3%, 增速提高1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为69.1%。

1-3月份, 东部地区房地产开发投资12277亿元, 同比增长11.8%, 增速比1-2月份提高0.2个百分点; 中部地区投资4443亿元, 增长15.0%, 增速提高1.6个百分点; 西部地区投资4122亿元, 增长2.9%, 增速回落0.8个百分点; 东北地区投资449亿元, 增长1.3%, 1-2月份为下降15.3%。

1-3月份, 房地产开发企业房屋施工面积646556万平方米, 同比增长1.5%, 增速与1-2月份持平。其中, 住宅施工面积441540万平方米, 增长1.9%。房屋新开工面积34615万平方米, 增长9.7%, 增速提高6.8个百分点。其中, 住宅新开工面积25531万平方米, 增长12.2%。房屋竣工面积20709万平方米, 下降10.1%, 降幅收窄2个百分点。其中, 住宅竣工面积14198万平方米, 下降14.0%。

1-3月份，房地产开发企业土地购置面积3802万平方米，同比增长0.5%，1-2月份为下降1.2%；土地成交价款1634亿元，增长20.3%，增速提高20.3个百分点。

### (2) 商品房销售和待售情况

1-3月份，商品房销售面积30088万平方米，同比增长3.6%，增速比1-2月份回落0.5个百分点。其中，住宅销售面积增长2.5%，办公楼销售面积下降2.8%，商业营业用房销售面积增长9.6%。商品房销售额25597亿元，增长10.4%，增速回落4.9个百分点。其中，住宅销售额增长11.4%，办公楼销售额下降8.2%，商业营业用房销售额增长7.9%。

1-3月份，东部地区商品房销售面积12491万平方米，同比下降7.3%，降幅比1-2月份扩大1.8个百分点；销售额14126亿元，下降0.9%，1-2月份为增长6.7%。中部地区商品房销售面积8264万平方米，增长14.6%，增速提高3.9个百分点；销售额5319亿元，增长28.2%，增速提高3.1个百分点。西部地区商品房销售面积8376万平方米，增长12.0%，增速回落1个百分点；销售额5430亿元，增长29.0%，增速回落1.2个百分点。东北地区商品房销售面积957万平方米，增长8.5%，增速回落6.7个百分点；销售额723亿元，增长26.6%，增速回落8.6个百分点。

3月末，商品房待售面积57329万平方米，比2月末减少1138万平方米。其中，住宅待售面积减少954万平方米，办公楼待售面积增加43万平方米，商业营业用房待售面积减少203万平方米。

### (3) 房地产开发企业到位资金情况

1-3月份，房地产开发企业到位资金36770亿元，同比增长3.1%，增速比1-2月份回落1.7个百分点。其中，国内贷款6957亿元，增长0.9%；利用外资16亿元，下降78.4%；自筹资金11449亿元，增长5.1%；定金及预收款11130亿元，增长11.2%；个人按揭贷款5160亿元，下降6.8%。

## 5.3 家电方面

由国家统计局公布的2018年3月份家用电器产量数据显示，3月份全国家用冷柜产量171.3万台，同比（195.9万台）减少12.6%；3月份家用电冰箱产量726万台，同比（924.1万台）减少21.4%；3月份家用洗衣机产量658.2万台，同比（754.3万台）减少12.7%；3

月份彩色电视机产量 1703.7 万台，同比（1465.1 万台）增加 16.3%。

## 六、后市展望

综合而言，4月国内外经济环境紧张，中美贸易战谈判，美元强势反弹，大宗商品承压下行。加之LME锌锭交仓，库存增加5.6万吨左右，市场情绪恐慌，打压锌价。预估5月随着进口比价的松动，进口锌陆续流入国内市场，对国产现货造成冲击，现货升水或将进一步下调。另一方面，国内锌精矿供应依旧偏紧，冶炼厂原料库存周期2周左右，5月国内冶炼厂集中检修较多，预估国产锌锭产量将小幅下滑，届时进一步关注我的有色网库存数据及保税区库存数据。综合来看，下半年锌矿供应增加的预期依然存在，供应缺口收窄，锌价承压。短期来看，锌锭低库存，加上冶炼厂检修，支持锌价，在需求持稳的情况下，锌价或维持震荡行情。

### 免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为该公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。