



我的有色  
Mymetal.net

## 【Mymetal 3 月锌行业运行报告】

伦锌库存续降 锌价震荡偏强

锌精矿：李文昌 021-26093261

王新丰 021-26093250

锌 锭：王 地 021-26093261

田 悦 021-26093258

镀 锌：周 琪 021-26093248

锌合金：彭宇伟 021-26094136

氧化锌：黄 倩 021-26094120

终 端：王添天 021-26093247



### 上海钢联-铅锌研究小组

## 伦锌库存续降

## 锌价震荡偏强

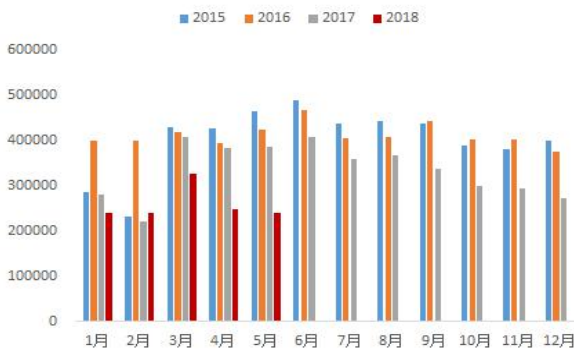
铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



### ◆ 本月观点概述

宏观方面,2019年3月官方制造业PMI为50.5,高于2月的49.2,3月制造业PMI回升明显,重新站上临界点上方。具体价格表现,内外盘均有较大幅度的上涨,3月沪锌主力环比上涨4.5%,LME期锌价格环比上涨5.6%。外盘上涨主要是LME期货库存持续下降,国内这轮上涨主要原因在于冶炼厂的产能释放不及预期。供需方面,海外增量稳步释放,原材料供应改善;加工费持续上涨,3月国产加工费在6500左右,达到历史的高位;另外下游消费依然偏弱,虽稍有转好,但整体需求不大。预计沪锌主力合约1906运行区间在22000-23500元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➤ 意倾覆货轮泄漏的原油威胁法国西海岸

意大利一艘货轮近日在法国西侧的大西洋海域起火倾覆。法国生态转型与团结部长弗朗索瓦·德吕吉14日说,从这艘货轮上泄漏的原油污染带可能于本周日或下周一到达法国西海岸。

#### ➤ 增值税改革“大棋局”助力高质量发展

继本周国务院常务会议作出进一步部署后,21日,财政部、税务总局、海关总署联合发布关于深化增值税改革有关政策的公告,标志着将于4月1日启幕的增值税降率进入操作环节。

#### ➤ 第八轮中美经贸高级别磋商在京举行

3月28日至29日,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京共同主持第八轮中美经贸高级别磋商,双方讨论了协议有关文本,并取得新的进展。

### ◆ 行业新闻

#### ➤ 飓风临近嘉能可暂缓澳大利亚McArthurRiver锌矿生产

据外电3月22日消息,嘉能可(Glencore)周五表示,已经暂停位于澳大利亚北部的McArthurRiver锌矿(MRM)采矿及发运作业,为即将到来的飓风做准备。

#### ➤ 锌精矿TC在触历史低点后转向飏至近8年高位

从2018年开始,随着海外矿复产消息的逐步释放,资金集中抛盘令期锌成为市场公认空头配置,然实际锌精矿供应仍偏紧,锌精矿加工费维持低位并未调整,受此影响,锌冶炼厂总体利润受严重挤压跌破成本线,陆续进入减产检修状态。

#### ➤ Vedanta开采全球最大的未开发锌矿

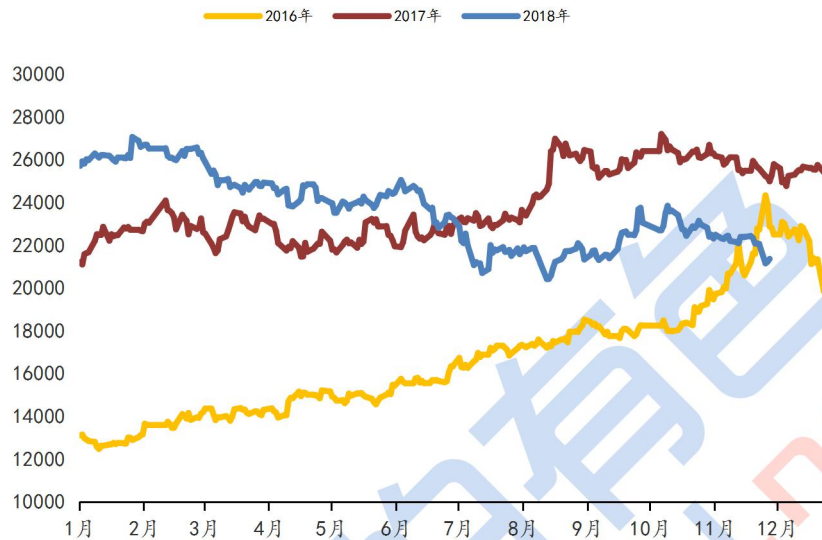
据报道Gamsberg矿场第一阶段将维持13年,每年可以产出400万吨锌矿石和25万吨精炼锌。第二和第三阶段产量有可能增长到450万吨和600万吨,时间最长可达30年。

## 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.....	9
3.5 锌锭进出口盈亏.....	10
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
4.1.3、镀锌板卷产量.....	14
4.1.4、锌锭原料方面.....	14
4.2. 锌合金市场.....	14
4.3. 氧化锌市场.....	16
五. 终端需求情况.....	16
5.1. 国内汽车产销量同比增长.....	17
5.2. 房地产行业.....	18
图十七 2015~2019 全国房地产投资增速.....	18
5.3 家电行业.....	18
图十八 2015~2019 全国家电产量增速.....	20
六、后市展望.....	17

## 一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况



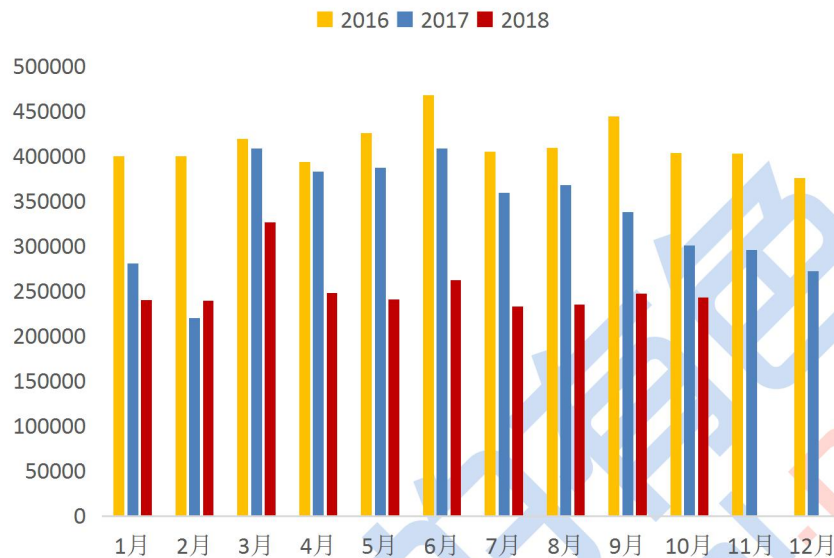
数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年3月沪锌主力合约1905开盘21535元/吨,最低21035元/吨,最高22745元/吨,收盘22730元/吨,本月沪锌月初大幅上涨,冲高后震荡下行,月内锌价偏强震荡小幅回升,临近月末,锌价持续大幅反弹。LME锌价开盘2762美元/吨,最低2684美元/吨,最高2939美元/吨,收盘2913美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间21830-23070元/吨,月均价22298元/吨,较2月均价上涨468元/吨,涨幅为2.14%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价冲高大幅上涨,价格持续上涨至高位23070元/吨。3月冶炼厂正常生产,出货也较为正常,市场货源较多,贸易商出货较积极,本月升贴水在15日换月后大幅上调,由贴水20元/吨上调至升水450元/吨,后持续高升水出货,锌价持续上涨至高位;但奈何下游企业月初看跌锌价,且消费不景气,多以消化节前库存为主,仅部分维持生产,按需采购少量补库;随锌价月内震荡偏强,小幅回升,下游企业逐渐恢复生产,消费仍旧偏弱,订单不大,但接货量较上半月有所增加;月末锌价加速上涨,幅度偏大,下游企业接货意愿上升至本月高点,均积极入市询价按需采购补库,市场成交明显增加,一度认为消费转折点;国内锌锭库存也因市场成交逐渐增加,出库多入库正常,导致本月锌锭库存出现转折,由增转减。整体来看本月锌现货市场成交较上一个月偏好,下游消费稍有转好。



## 二、锌精矿市场

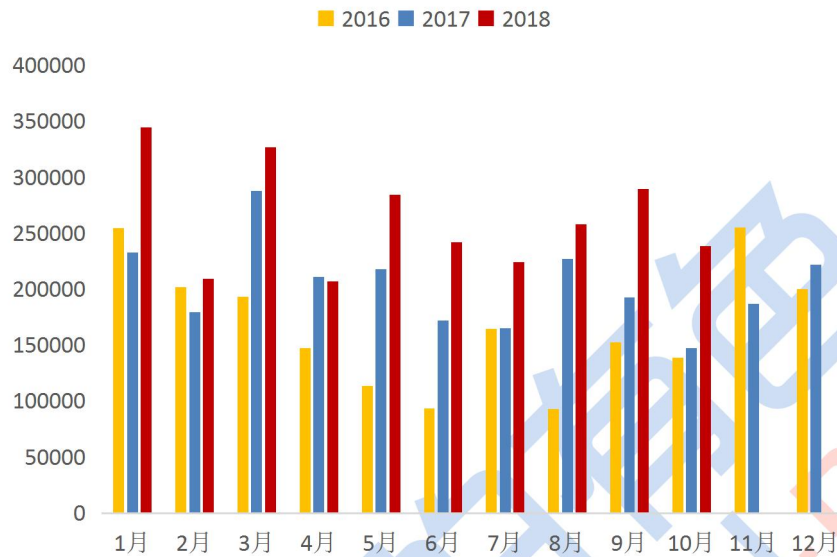
图二 2016-2019年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会公布的数据显示，2019年2月份锌精矿产量23.5万吨，虽然国内预计在全球精矿供应增加当中的贡献不大，并且18年相对来说尚未完全恢复到17年水平。2018年新增矿山进度延后以及一些矿山在完成整改后导致的增量或将在2019年体现，预计国内锌精矿或将有20万吨量级的增量，1月份产量有所增加。相对下游冶炼厂的开工较低的情况，只要目前矿多冶炼紧的格局维持，国内的锌精矿供应可以保持在相对冶炼端过剩较长时间，预计今年的矿山产出可能回暖到2017年水平，加工费上半年维持高位可期，冶炼厂处于几年内历史利润较佳位置。

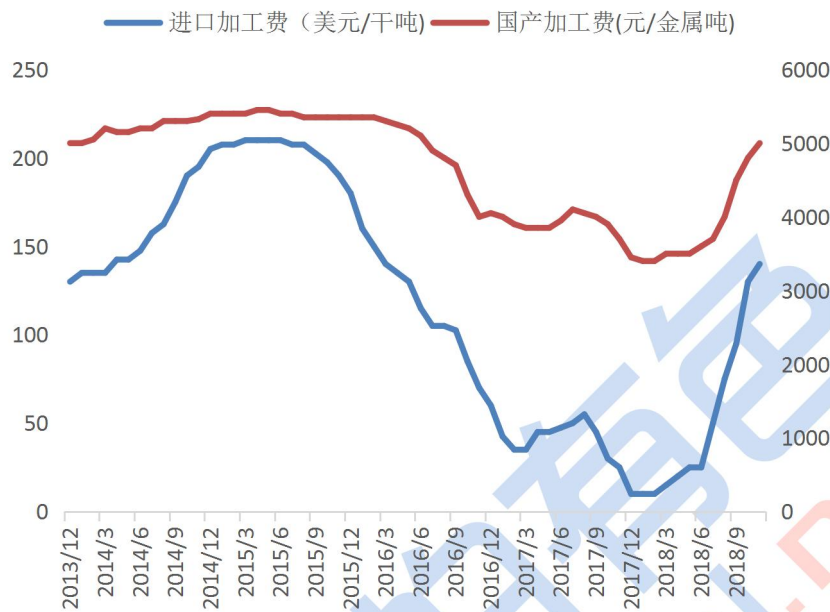
图三 2016-2019年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

作为精炼锌的上游原料-锌精矿的进口依赖度较高，国内锌冶炼厂的供应主要关注其进口情况。1-2月处于寒冷季节国内矿山停产，为维持正常开工，冶炼厂纷纷采购进口矿，三月矿山虽有复产，但体现的产量有限，进口矿到货较多，后期随着国外矿山复产，进口矿可能随之也会增多。据我的有色网调研，3月份随着进口矿的加工费不断上调，进口矿也显著增多。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



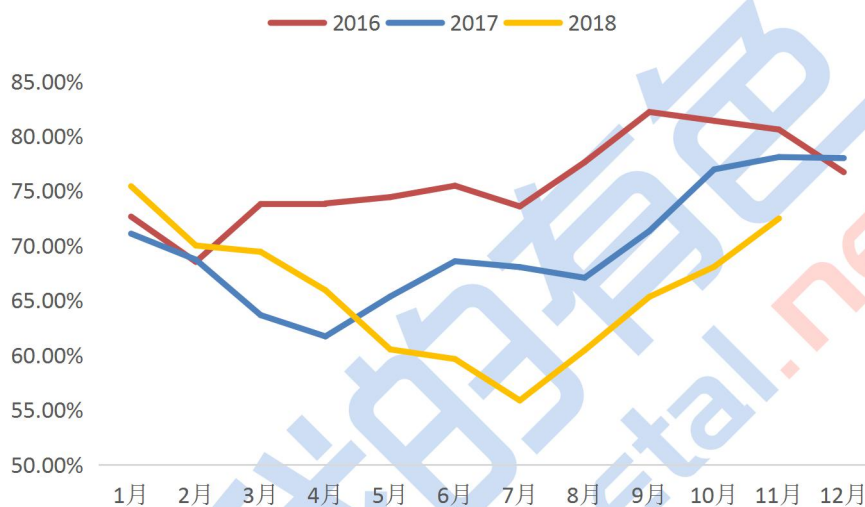
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年3月份锌精矿加工费局部上调，截至到3月底，陕西地区加工费6200-6900元/吨，内蒙地区6000-6500元/吨，南方地区多数加工费在5700-6400元/吨左右，北方加工费区间6200-6900元/吨，北方均价6550元/吨，南方均价6050元/吨。随着价格的上涨，矿业公司重新启动闲置产能和关键的锌矿，全球锌矿产量在未来几年将继续增加。由于价格上涨鼓励矿企重新启动闲置产能关键新矿上线，预期锌精矿供应宽松将会来临，多数矿山相继投产将会验证，在进口矿加工费不断的上调的冲击下，国内矿山也被迫上调，且上调幅度较大，从而也刺激了冶炼厂正常生产的积极性。据我的有色网调研统计，进口散单加工费维持在225-275美元/干吨左右。

### 三、精炼锌市场

#### 3.1. 国产精炼锌状况

图五 3月国内主要冶炼厂开工率



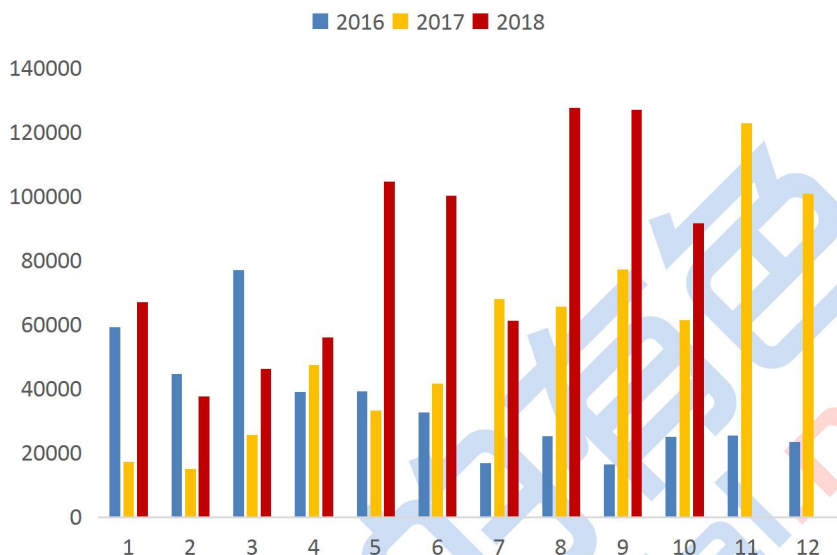
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网调研数据显示,在国内32家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能550万吨)中,2019年3月锌锭产量35.21万吨(环比增加0.14万吨)。32家重点冶炼厂开工率2月份为76.88%,环比提高0.03%。汉中锌业:除废系统建设中,产能受限湖南三立:3月21日点火试运行;四川四环:4月都会有小检修,预计影响产量4000吨云南罗平:3月检修,预计影响产量3000吨;云铜:预计4月初有小规模检修;白银有色:预计4月有检修,影响产量约10000吨;湖南太丰:锌冶炼系统正在检修,预计4月底投产;云南驰宏:4-9月,永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修,预计影响产量3.5万吨。



### 3.2.进口精炼锌状况

图六 2015~2019年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:2019年3月中国进口锌2.44万吨,环比减少68.32%。从进出口分项数据来看,1月进口国家前五分别是:哈萨克斯坦(1.24万吨);澳大利亚(0.50万吨);韩国(0.38万吨);比利时(0.13万吨);日本(0.12万吨)。

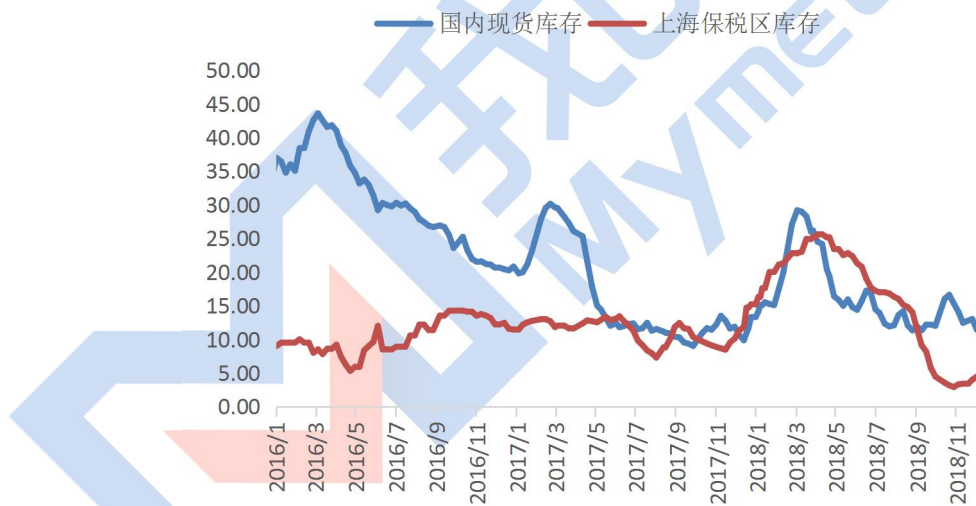
### 3.3. 现货锌市场库存情况

图七 3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
2019-03-01	9.29	4.74	7.24	0.34	0.7	0.59	22.9
2019-03-04	9.19	5.02	7.23	0.49	0.69	0.59	23.21
2019-03-08	9.63	4.98	7.31	0.51	0.54	0.58	23.55
2019-03-11	9.39	5.01	7.3	0.45	0.59	0.56	23.3
2019-03-15	9.96	5.25	7.29	0.43	0.41	0.61	23.95
2019-03-18	9.53	5.51	7.24	0.36	0.57	0.58	23.79
2019-03-22	9.09	5.15	7.23	0.33	0.38	0.52	22.7
2019-03-25	8.79	5.07	7.21	0.3	0.34	0.51	22.22
2019-03-29	8.36	4.99	7.18	0.28	0.38	0.53	21.72
较月初	-0.93	0.25	-0.06	-0.06	-0.32	-0.06	-1.18

数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

图八 2016~2019年现货锌锭市场库存统计



数据来源:我的有色网 钢联数据

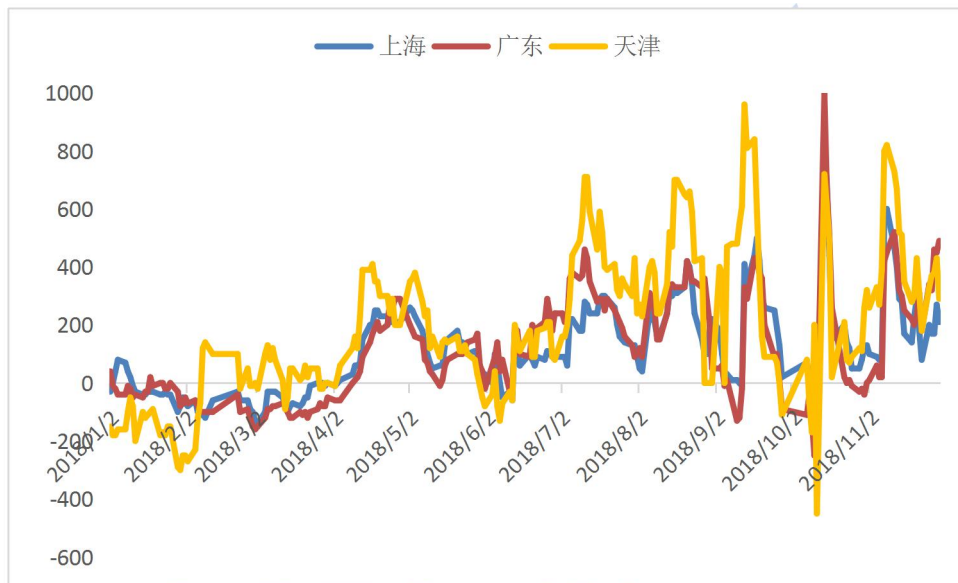
据我的有色网统计，2019年3月全国锌锭去库存力度较弱，截止3月29日，全国锌锭社会库存21.72万吨，较3月1号统计的库存减少1.18万吨，其中上海市场库存下降最为明显，除了广东地区库存小幅增加，其余地区库存均有小幅下滑。

3月适逢下游消费旺季，但从库存数据显示，整体去库存力度较弱，其中上海库存下降最为明显，较月初下降0.93万吨，其次是浙江，较月初下降0.32万吨。三月供应端整体正常生产，但消费恢复力度略显迟缓。月初因下游加工企业产线尚未完全开工，叠加部分地区环保影响，故整体采购力度偏弱，消费趋于停滞；月中至月末锌价阶梯式上行，下游虽已全面

开工但因其绝对价格过高不敢大量囤货，仍坚持按需少采的节奏补库；另外月末涉及到降税问题，部分贸易商囤货等降税赚取差额，故市场部分库存被冻结；月内交投多以贸易商为主，库存虽较月初下降较快，但较往年力度仍是偏弱。后续还应关注消费端及供应端检修动向。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年3月现货升贴水走势图



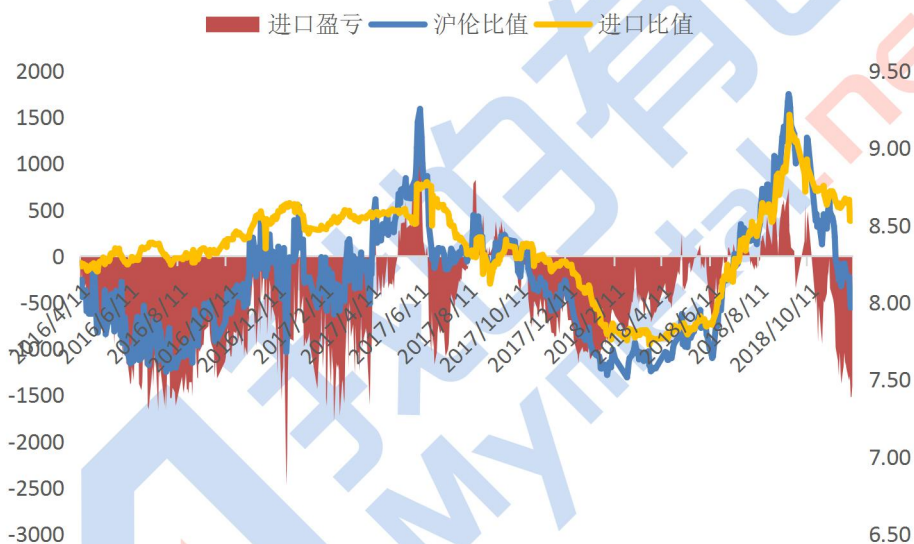
上海市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪3月升贴水运行区间为贴水40元/吨至升水30元/吨，下半月对沪4月升贴水运行区间为贴水40元/吨至升水520元/吨。3月锌价整体呈震荡上行走势，冶炼厂上半月正常出货，下半月部分囤货留到下月赚取税点；锌价逐步走高，贸易商出货较为积极，但下游整体拿货力度偏弱，主要原因是绝对价格较高，部分小型镀锌厂已呈现亏损状态，其次是月初消费尚未转暖，下游开工也不够稳定，故整体采购量不大，至月末由于税点调整，商家为避免纠纷多数停工，故月内整体成交较为一般。

广东市场，普通品牌锌锭现货对沪4月升贴水运行区间为贴水60元/吨至升水500元/吨。3月锌价上行势头高涨，冶炼厂出货正常，市场流通货源较为宽松，本月票报价分歧较大，价差基本稳定在60元/吨左右；至月末长单截止后，部分商家停工等降税换月，市场交投以散单为主，持本月票者仍挺价出售，但市场报价参差不齐，观望情绪浓厚；下游虽已全面开工，但因锌价过高，仍坚持按需少采的节奏补货，月内整体成交量不大，市场整体成交一般。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪3月升贴水运行区间为贴水130/吨至升水70元/吨左右，下半月对沪4月升贴水运行区间为升水280元/吨至升水540元/吨。月内锌价呈阶梯上行走势，升水逐步走弱，月内冶炼厂出货不多，下游采兴不佳，拿货多数是按需采购，故月内出入库整体维稳，变化不大；下游因终端订单量不足，部分小型镀锌厂开工率略有下降，故采购力度稍有减弱，月内市场整体成交较清淡。

### 3.5 锌锭进出口盈亏

图十 2017~2019年锌现货进出口比值及盈亏



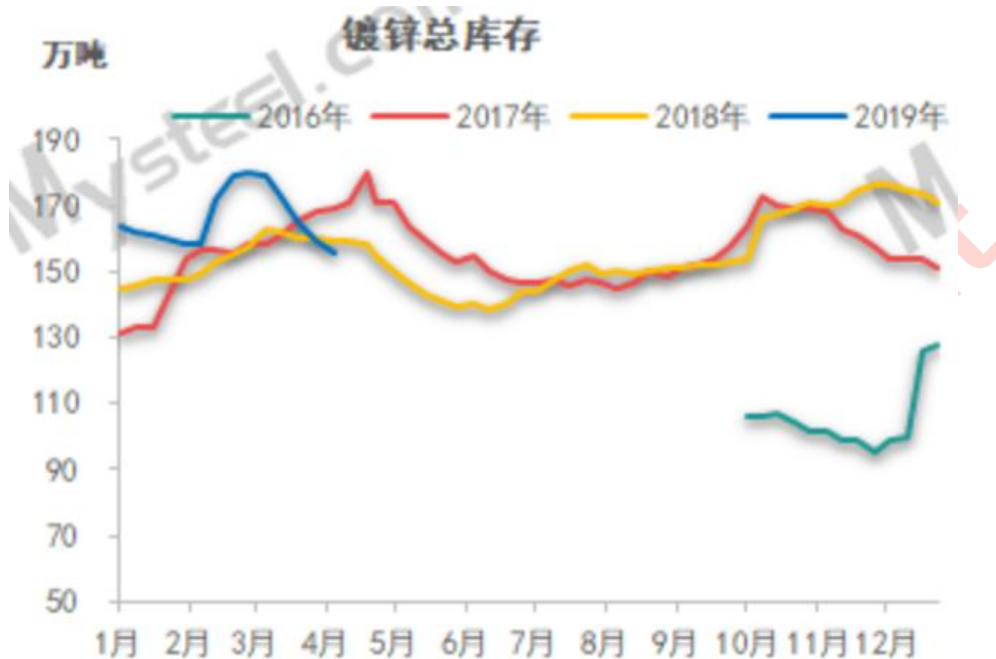
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年3月沪伦比值稳定在区间（7.73, 7.98），贸易商CIF升水报价稳定在140美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，月进口锌月均亏损1255元/吨，亏损幅度较2月明显扩大。

## 四、锌下游市场

### 4.1 镀锌市场

图十一 2016~2019 镀锌板社会库存



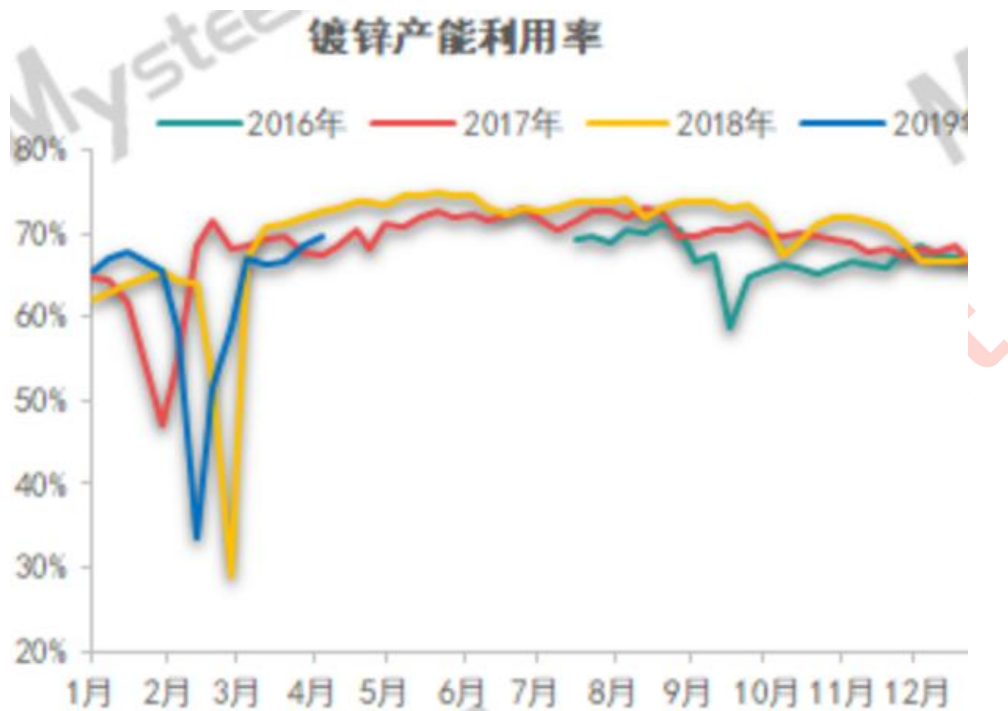
数据来源：我的有色网

3月全国镀锌板卷市场价格继续下跌，但跌幅环比收窄，整体镀锌成交表现一般。据统计，3月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较2月底上涨3元/吨至4531元/吨。整体了解，十一月镀锌大幅下跌之后，其价格相对偏低，而镀锌与冷轧、热轧价差不断收窄，市场继续打压空间缩小，因此，镀锌价格相对弱势盘整，但仍表现出出货为主。资源方面，一季度相对库存较大，无论镀锌钢厂库存还是社会库存方面，因此，资源较为充裕，而商家也难以挺价。商家且表示，本身年底下游采购量不断缩减，市场普遍对于年后行情相对谨慎，因此，高库存下，其操作基本以出货为主，而实际效果看来也是相对一般。成本方面，国丰最后一期热卷C料结算价3550元/吨，对应北方镀锌工厂具备一定利润空间，但从热卷现货市场角度来看，原料继续走低空间较难，因此，对于短流程涂镀钢厂，其成本线或将在当前位置具备一定支撑。



#### 4.1.1、产能利用率

图十二 2016~2019镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

据Mysteel调研，3月份企业产能利用率呈现出回暖态势，受制于行情大幅下行打压，其产能达产率进一步提高。一方面，二三季度以来，贸易商持续亏损，使得整体订货积极性欠佳，3月钢厂期货订单明显好转；另一方面，短流程企业原料成本高企，镀锌现货售价重心大幅，生产销售利润空间也在不断被挤压，甚至出现亏损现象。就整月来看，3月产能利用率继续出现走强，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为69.48%，月环比上涨2.58%。后市来看，当前产能利用率已处于相对高位，国营企业继续缩量可能性较小，其缩量空间在于民营短流程企业，预计产能利用率继续上行。

#### 4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，虽然3月国内需求依旧不及预期，多数钢厂生产积极性一般，但基于行情大幅下滑使得企业成本处于亏损边缘或者已经开始亏损，停产限产产线数量相对增加，整体国内镀锌板卷开工率水平较3月出现下滑。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为24条，整体开工率90.98%，月环比下降0.75%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平持稳，且目前饱和度相对较差，进一步停产产线或减少，预计4月将伴随企业利润好转预期或开工有所好转。

#### 4.1.3、锌锭原料方面

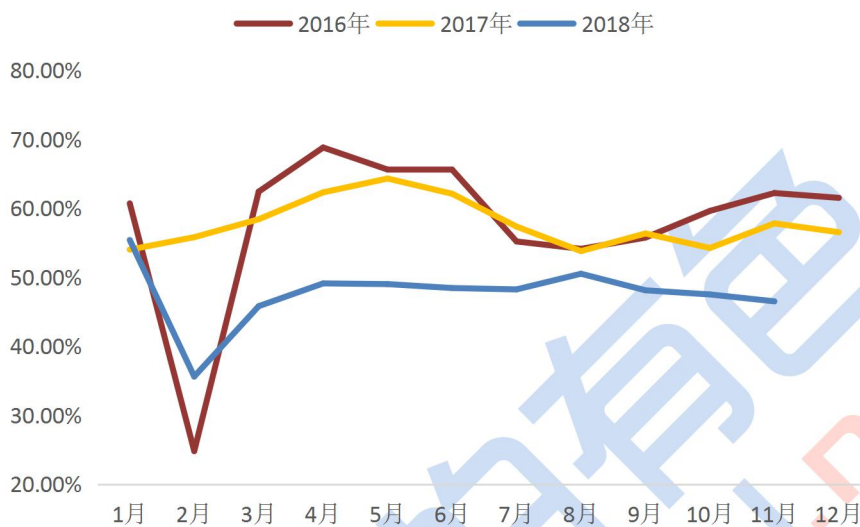
本月镀锌板卷企业生产积极性上涨，环比2月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，3月锌锭价格相对上行，价格重心继续上移；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及10月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在80-200吨之间，本月采购次数为4-6次左右。调研统计，3月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.78万吨，环比减少0.07万吨。预计，3月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也收到影响，北方逐步进入淡季，届时企业实际生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步上升。一方面，企业生产节奏逐步进入传统消费旺季状态，而订单逐步增加，采购较为谨慎，多现采现用居多；另一方面，3月企业亏损居多，企业资金较为困难，加之锌锭价格的下移，镀锌板卷生产企业采购观望情绪加大，采购基本按需操作为主，因此，企业备库将有增加。

后市分析，3月生产企业开工率小幅下降而产能利用率却有小幅回升，在行情相对弱势预期下，就锌锭消费量而言，其预测将继续保持谨慎偏弱。

### 4.2. 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比

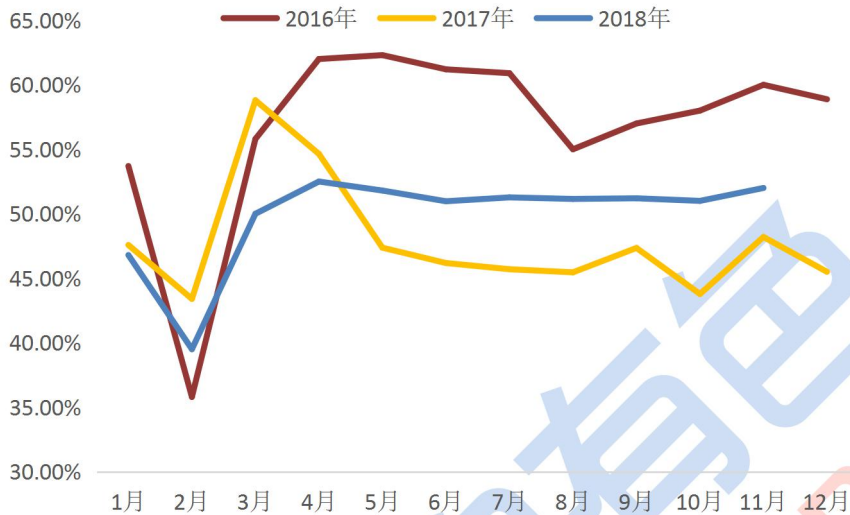


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年3月,锌合金价格继续随着锌价调整,较2月上漲1130元/吨。在3月份21个交易日中,下跌天数仅为6日,月初即为最低价,月底倒数第二个交易日3月28日价格达到最高。其中,株洲地区,热镀锌合金报25160-26320;上海地区,zamak-3锌合金报22760-23920;zamak-5锌合金报23060-24220;无锡地区,zamak-3锌合金报22960-24420;宁波地区,zamak-5锌合金22960-24120。3月压铸锌合金企业开工率为46.8%,环比上升7个百分点,增幅明显。3月份压铸锌合金订单较年前1月份要好,开工率上升的主要原因是正常的生产节奏在二月长假期后开始恢复,二月减少的订单在三月份得到体现。但与去年同比,消费仍然不甚乐观,商家喜忧参半。虽然产销量有所上升,但是市场加工费和利润有所下降,一是因为受到冶炼厂压铸锌合金产品对市场价格的冲击,二是下游终端企业资金流依旧紧张,账期较长,锌合金生产企业的盈利表现不够稳定。分区域看,锌合金消费大省,广东地区的大中型压铸锌合金生产企业本月产销表现稍好,中小型企业订单依旧较少,商家对终端企业的争夺是主要原因之一,存量竞争体现明显,消费增量几无,缺乏亮点。浙江地区在各主流消费地区表现较好,企业生产较为稳定,销量有所增加。但据商家反映,消费情况不如预期,降税对终端有一定的刺激,锌合金生产企业加工费有部分让利终端的部分。江苏地区,开工率相对广东、浙江地区稍差,主要是江苏地区接连的安全环保事件影响,有的企业面临检查和搬迁问题,对企业信心影响较大。湖南地区,无论是热镀锌合金还是压铸锌合金仍然呈现消费偏紧的状态,生产量虽然在增加,但是总量还较少,湘西地区的压铸锌合金产量也未跟上。福建地区,环保升级对再生锌压铸生产企业有直接的影响,原生锌压铸企业产量得到一定提升。综合来看,大部分商家对4月压铸锌合金市场消费保持谨慎的态度,对目前的锌价保持高位不看好。

### 4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2019 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

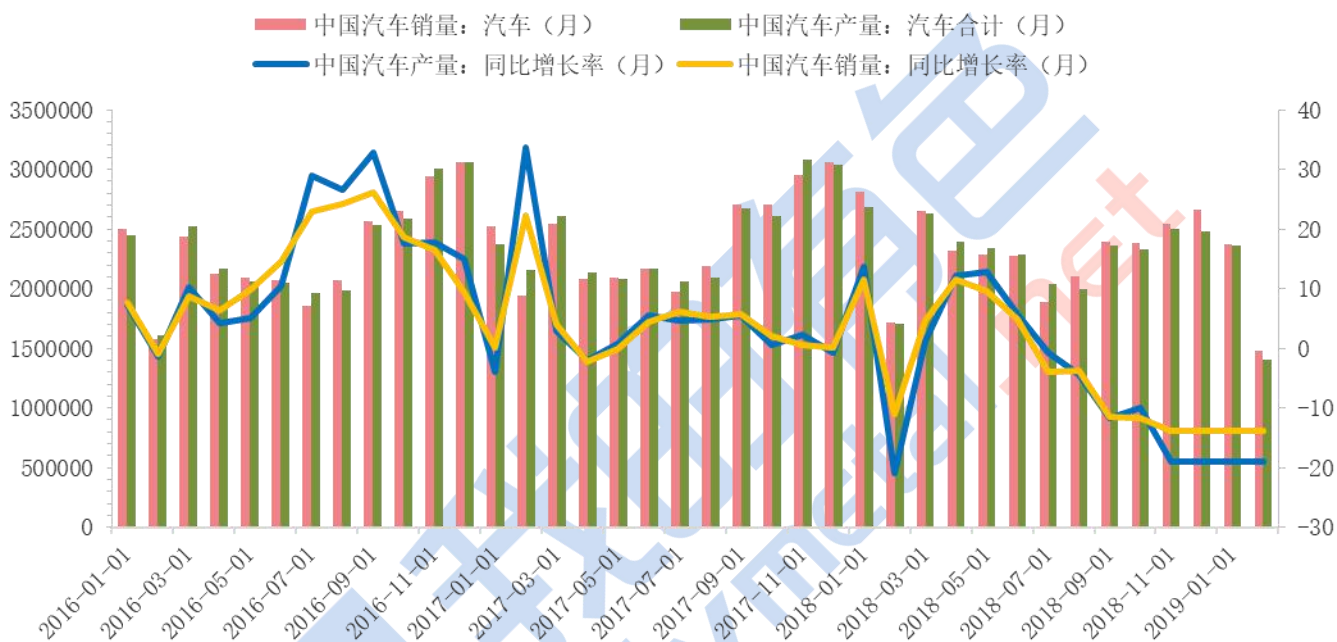
据我的有色网调研,2019年3月氧化锌企业开工率为51.00%,10月份氧化锌开工率小幅下降。月初,氧化锌价格明稳暗跌,受下游需求拖累,虽原料价格上涨,氧化锌市场以稳价为主,部分企业由于库存压力较大,市场价格小幅下调,下调幅度在200元/吨;临近月末,原料价格持续上涨,部分企业库存压力较大,暂时维持稳价,部分企业在成本压力下,价格上涨,上涨幅度在500元/吨左右。截止收稿,上海市场,锌锭产含量99.7%的氧化锌主流市场价22000元/吨左右(含税);河北地区锌锭产99.7%氧化锌出厂含税报价在20000元/吨左右,山东锌锭产99.7%氧化锌在20500元/吨左右,实单商谈,原材料差异,市场价格高低有别,价格参考为主。本月,半钢胎开工率64.71%,环比上涨22.25%,同比下跌4.09%。本月恰逢节后第一个月,厂家开工稳步提升,月初受用工原因,东营地区部分半钢胎厂家开工未达预期,随着工人陆续返工以及新工人技术水平不断提高,中旬之后厂家开工稳步增长。因三月经销商大会召开,厂家出货顺畅,但库存有限,造成部分畅销型号缺货,截至三月下旬东营地区轮胎厂家成品库存量多在10-20天左右。全钢胎开工率70.08%,环比上涨29.16%,同比上涨0.18%。本月节后开工逐渐恢复,部分国内一线品牌及外资品牌开工基本满产,而山东东营地区个别厂家受库存及用工问题开工较低,随着月初经销商大会的召开,成品库存逐渐降低,部分厂家畅销规格缺货严重。目前多数厂家成品库存在15-20天左右,个别厂家成品库存量在一个半月左右下月氧化锌市场稳中走高的可能性较大。原料方面,锌锭价格持续走高,加上下游开工率逐渐回升,对氧化锌的需求增加。在成本增加,下游需求好转的情况下,氧化锌价格稳中走高的可能性较大。



## 五.终端需求情况

### 5.1.国内汽车产销量同比增长

图十六 2016~2019 国内汽车行业产销统计



数据来源：中汽协会

根据中国汽车工业协会数字透露，1月到2月中国汽车产销分别完成377.6万辆和385.2万辆，产销量比上年同期分别下降14.1%和14.9%。2月，受春节假期等影响，中国汽车产销量总体水平较低。据分析，一方面是由于汽车企业谨慎应对经济运行压力，另一方面是降低生产节奏减轻终端压力。当月，中国汽车产销分别完成141万辆和148.2万辆，比上月分别下降40.4%和37.4%，比上年同期分别下降17.4%和13.8%。

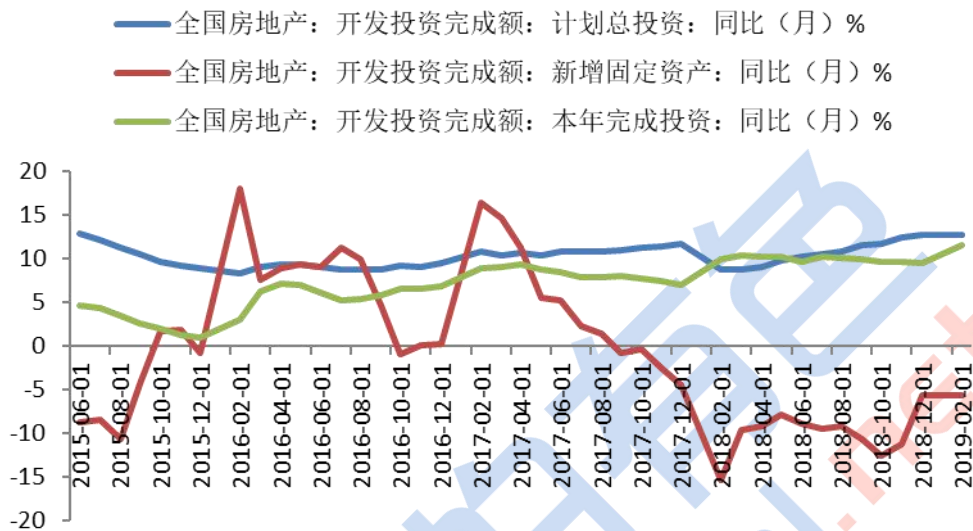
其中，2月中国乘用车产销分别完成114万辆和121.9万辆，比上月分别下降42.9%和39.7%，比上年同期分别下降20.8%和17.4%，降幅大于汽车业总体。

值得一提的是，中国新能源汽车同比高速增长。2月，中国新能源汽车产销比上年同期分别增长50.9%和53.6%。



### 5.2. 房地产行业

图十七 2015~2019 全国房地产投资增速



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

2019年1-2月份，全国房地产开发投资12090亿元，同比增长11.6%，增速比2018年全年提高2.1个百分点。其中，住宅投资8711亿元，增长18.0%，增速提高4.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为72.1%。

1-2月份，东部地区房地产开发投资7206亿元，同比增长10.9%，增速与2018年全年持平；中部地区投资2337亿元，增长8.8%，增速提高3.4个百分点；西部地区投资2400亿元，增长16.8%，增速提高7.9个百分点；东北地区投资147亿元，增长10.9%，增速回落6.6个百分点。

1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积674946万平方米，同比增长6.8%，增速比2018年全年提高1.6个百分点。其中，住宅施工面积466340万平方米，增长8.3%。房屋新开工面积18814万平方米，增长6.0%，增速回落11.2个百分点。其中，住宅新开工面积13597万平方米，增长4.3%。房屋竣工面积12500万平方米，下降11.9%，降幅扩大4.1个百分点。其中，住宅竣工面积8926万平方米，下降7.8%。

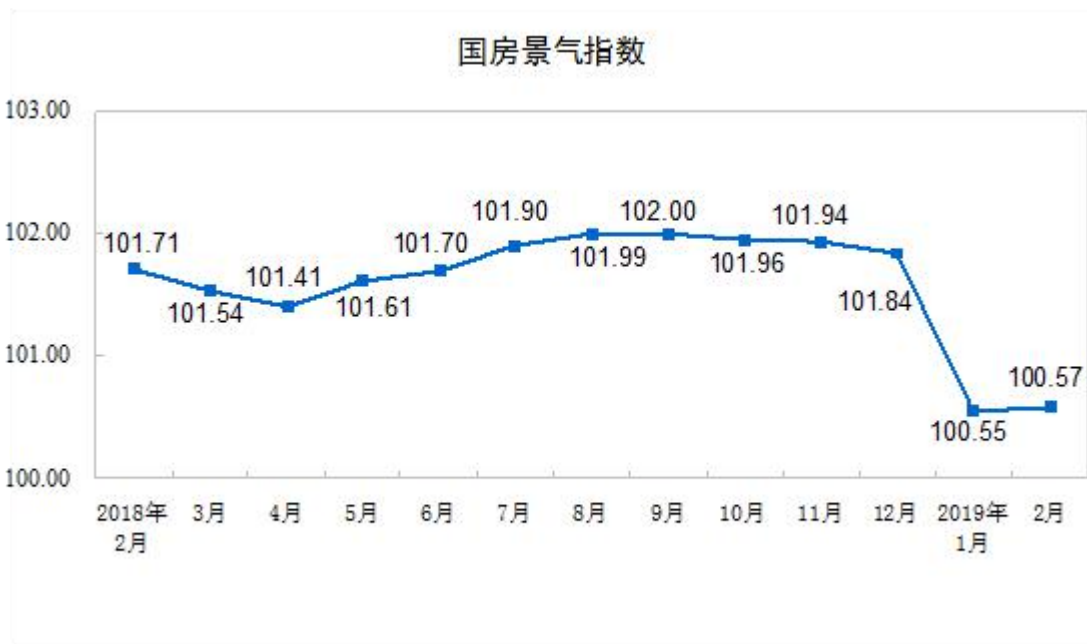
1-2月份，房地产开发企业土地购置面积1545万平方米，同比下降34.1%，2018年全年为增长14.2%；土地成交价款690亿元，下降13.1%，2018年全年为增长18.0%。

## (2) 商品房销售和待售情况

1-2 月份，商品房销售面积 14102 万平方米，同比下降 3.6%，2018 年全年为增长 1.3%。其中，住宅销售面积下降 3.2%，办公楼销售面积下降 15.7%，商业营业用房销售面积下降 13.6%。商品房销售额 12803 亿元，增长 2.8%，增速回落 9.4 个百分点。其中，住宅销售额增长 4.5%，办公楼销售额下降 6.2%，商业营业用房销售额下降 9.4%。

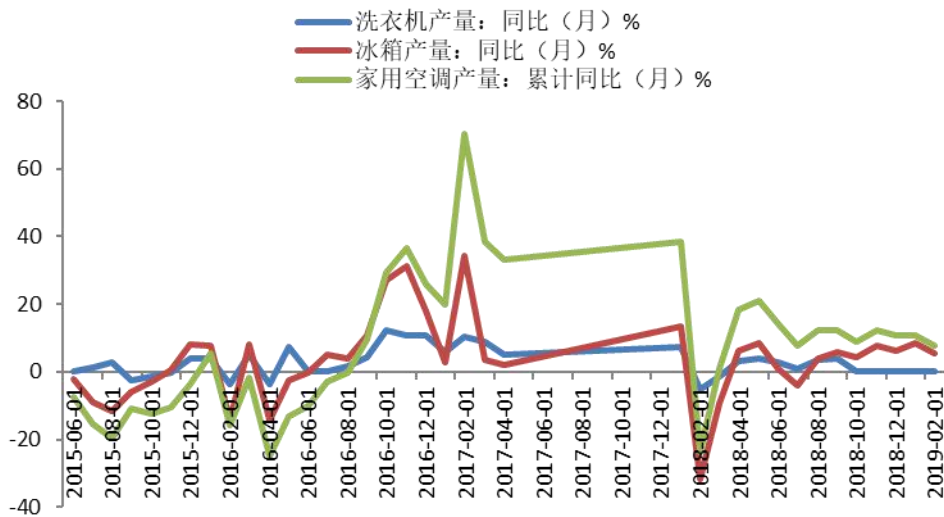
1-2 月份，东部地区商品房销售面积 5437 万平方米，同比下降 9.7%，降幅比 2018 年全年扩大 4.7 个百分点；销售额 6844 亿元，下降 1.2%，2018 年全年为增长 6.5%。中部地区商品房销售面积 3901 万平方米，下降 0.6%，2018 年全年为增长 6.8%；销售额 2660 亿元，增长 6.6%，增速回落 11.5 个百分点。西部地区商品房销售面积 4368 万平方米，增长 2.2%，增速回落 4.7 个百分点；销售额 2993 亿元，增长 10.2%，增速回落 13.2 个百分点。东北地区商品房销售面积 396 万平方米，下降 4.8%，降幅扩大 0.4 个百分点；销售额 307 亿元，下降 2.4%，2018 年全年为增长 7.0%。

2 月末，商品房待售面积 52251 万平方米，比 2018 年末减少 162 万平方米。其中，住宅待售面积增加 117 万平方米，办公楼待售面积增加 49 万平方米，商业营业用房待售面积减少 393 万平方米。



### 5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-2月空调销量2337万台，同比增长3.1%，其中出口1104万台，同比增长3.3%，内销1234万台，同比增长2.9%。单2月看，空调销量924万台，同比下滑3.0%，出口431万台，同比下滑4.3%，内销493万台，同比下滑1.9%。由于1-2月春节假期因素扰动，我们认为1-2月合计数据更能反映真实出货情况。前期市场对空调行业2019年的增速判断为前低后高（一季度库存压力和去年Q4出口抢订单可能导致19年Q1行业增速为负），1-2月行业个位数的增长超越市场预期。

2019年1-2月全国家用洗衣机产量为1085.9万台，同比下降0.1%。

2019年1-2月全国家用电冰箱产量为1099万台，同比增长6.4%。

## 六、后市展望

综合而言，3月份锌价呈现震荡偏强得走势。从基本面看供应上逻辑不变，锌矿供应依旧宽松，锌锭得瓶颈虽然存在，但是生产没问题的冶炼厂在高加工费得刺激下，都出现超产生，株冶也在3月中旬出锌片，湖南花垣县的冶炼厂也蠢蠢欲动准备复产，但是达产尚需时日，支撑依旧明显。库存来看，三月后社会库存出现降库，LME库存依然下滑到不到6万吨，库存成了锌价最有力的支撑点。从消费看，三月下游企业基本恢复生产，镀锌订单尚可，提振了市场信心，另外由于市场的看好，大量资金进入，也是提振导致锌价上涨的重要因素。总的来说，三月锌价表现偏强，4月份部分停产的企业会开，锌锭产量会提上来，不排除株冶和汉中会提前满产的现象，预计4月锌价会震荡调整，运行区间在21800-23000元/吨。

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本公司的当然客户。

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。