



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 7月锌行业运行报告】

沪锌震荡偏弱 下游逢低采购

锌精矿：李文昌 021-26093261

王新丰 021-26093250

锌 锭：王 地 021-26093219

田 悦 021-26093258

镀 锌：周 琪 021-26093219

锌合金：彭宇伟 021-26094136

氧化锌：黄 倩 021-26093261

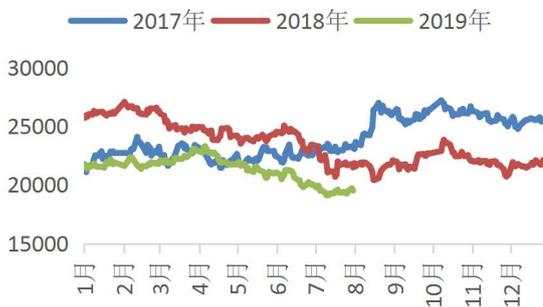
终 端：王添天 021-26093247

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌震荡偏弱

下游逢低采购

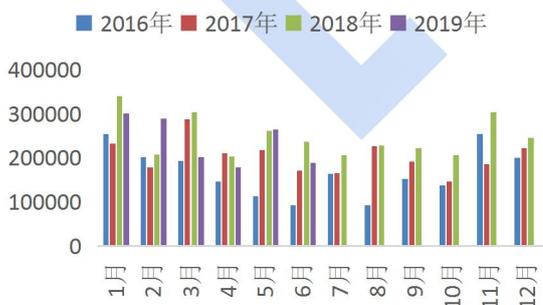
锌锭价格走势图



锌现货库存图



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

宏观方面，央行发布2019年二季度货币政策执行报告。下一阶段，央行将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。国内7月CPI同比2.8%，前值2.7%；PPI同比-0.3%，前值0%，CPI继续上行，PPI进入通缩。具体价格表现，内外盘均有较大幅度的下跌，7月沪锌主力下跌1.97%，LME期锌下跌2.2%，6月沪锌主力下跌4.7%，LME期锌下跌1.4%。供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；加工费高位盘整，7月国产加工费在6700左右，处于历史的高位；冶炼厂开工率保持高位，锌锭产出稳步增加，7月冶炼厂产能利用率83.6%，环比下降1.6%。下游消费依然偏弱，整体现货成交情况一般，7月镀锌板卷产能利用率均值为68.7%，环比下降0.75%，6月均值为69.45%，环比下降1.45%。

◆ 宏观动态

➢ 日本6月核心CPI同比上涨0.6%

6月份日本剔除生鲜食品外的核心消费价格指数(CPI)比去年同期上涨0.6%至101.6。这是日本核心CPI连续30个月同比上涨，但涨幅正在收窄，为2017年7月以来的最低水平。

➢ 上半年我国外贸进出口总值14.67万亿元人民币

据海关统计，今年上半年我国外贸进出口总值14.67万亿元人民币，比去年同期增长3.9%。

➢ 美国第二季度GDP风险偏向下行

新西兰银行分析师认为美国耐用品订单数据强于预期，包括核心指标上升令人欣慰，但对贸易和库存的预估显示，这些因素对二季度美国GDP的拖累将大于预期。

◆ 行业新闻

➢ 锌矿山冶炼博弈未见分明 国内TC仍维持高位运行

近日，市场对于锌矿端加工费是否下调一直存有争议。锌价下跌的过程中，加工费的坚挺，保证了锌冶炼企业的丰厚利润，但锌矿利润却被进一步挤压。

➢ 全球矿山开采的锌产量将继续攀升

惠誉最新发布的一份报告显示，全球矿山开采的锌产量将继续上升。报告中称，尽管2015年至2016年期间一些矿山永久性关闭导致部分产能下线，但一些停滞产能的恢复和一些锌关键生产国的新项目投产，将在未来几个季度推动产量增长。

➢ Jubilee已成功从嘉能可收购赞比亚Sable锌精炼厂

Jubilee metals Group上周四证实，公司获得了赞比亚竞争与消费者保护委员会的同意，已经完成了对赞比亚Sable锌精炼厂的收购，耗资920万英镑。

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.....	8
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.....	13
4.1.2 产线开工率.....	13
4.1.3 锌锭原料方面.....	14
4.2 锌合金市场.....	15
4.3 氧化锌市场.....	16
五、终端需求情况.....	18
5.1 国内汽车产销量同比增长.....	18
5.2 房地产行业.....	19
5.3 家电行业.....	21
六、后市展望.....	22

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

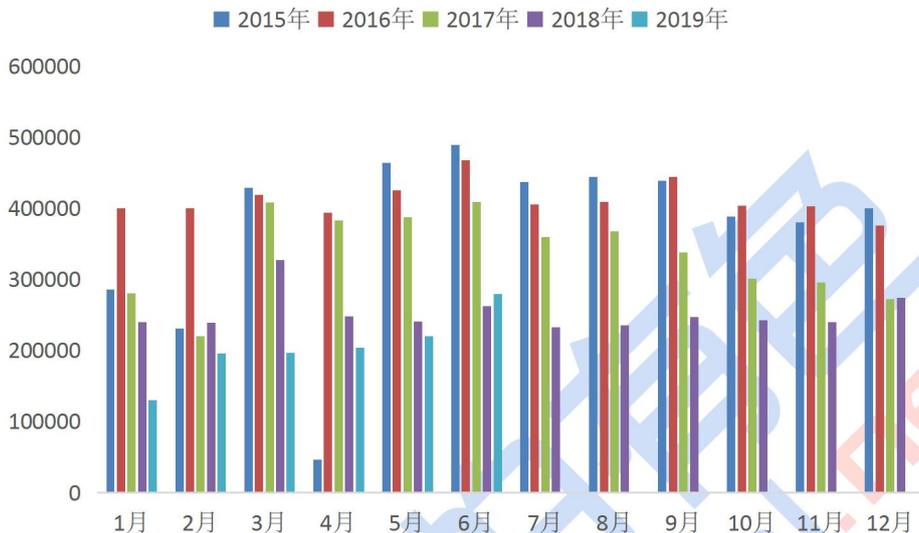


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年7月沪锌主力合约1909开盘19760元/吨,最低18925元/吨,最高19975元/吨,收盘19385元/吨;沪锌月初延续下跌趋势,持续下跌,下探后止跌回升,月中偏强震荡,小幅回升,临近月底,锌价再次形成下跌趋势,本月锌价整体偏弱震荡小幅下跌。LME锌价开盘2511美元/吨,最低2355美元/吨,最高2538美元/吨,收盘2438.5美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间19130-20080元/吨,月均价19486元/吨,较6月均价下跌1058元/吨,跌幅为5.15%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价整体偏弱震荡下行,价格随之不断下调。7月冶炼厂正常生产,但出货量整体不大,导致市场货源略显紧张,贸易商出货较积极,本月升贴水在15日换月对8月合约报价,换月前升贴水由贴水30元/吨上调至升水80元/吨;换月后升贴水多在升水70元/吨左右无大幅调整;多因本月下游企业仍看跌锌价,整体消费偏弱,处于淡期,订单量不大,需求一般,整体接货量不多;本月早间因锌价持续回落,接货商看跌锌价,多以观望为主,接货量不大;随换月后锌价小幅反弹,但贸易商出货意愿较高,升水无调整,下游接货情绪稍有转好,但接货量依旧不大,多按需少量采购;总体来看本月市场交投氛围一般,均按需采购补库,整体成交尚可。国内锌锭库存也因市场成交一般,冶炼厂出货量不大,导致本月出库量略多于入库量,锌锭库存持续减少。

二、锌精矿市场

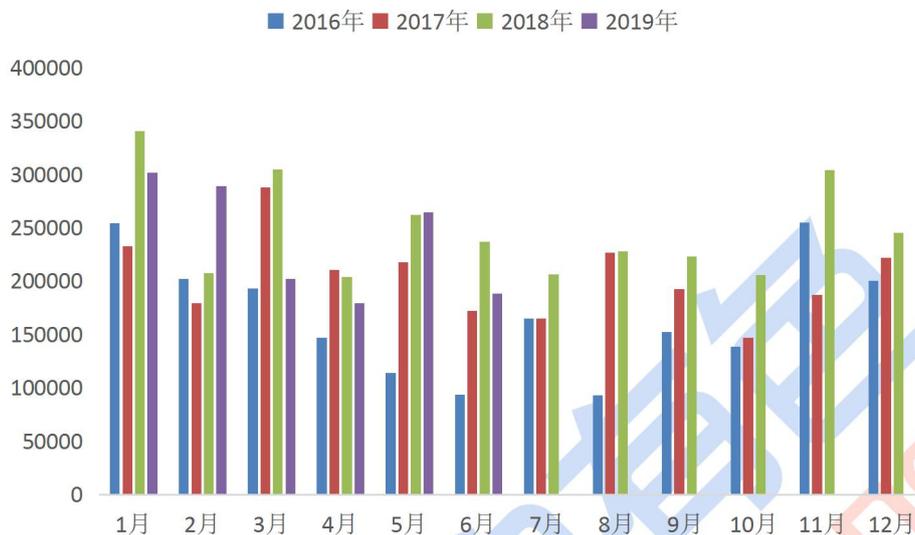
图二 2016-2019年全国锌精矿产量



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6月国内锌精矿产量27.90万吨，同比增加6.81%，环比增加27%。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，尤其以内蒙地区为主，铅锌矿资源丰富；据了解福建天宝矿业集团在3月初复产锌精矿，内蒙古新巴尔虎右旗荣达矿业在4月中旬复产铅锌精矿，青海都兰明森矿业在五月中旬复产铅锌精矿，青海华晟工贸在5月底复产铅锌精矿，贵州浙瑞矿业在5月初停产锌精矿，内蒙古兴业集团融冠矿业和锡林矿业在6月初复产；据我的有色网调研了解目前大部分矿山处于正常生产状态，6月份锌精矿产量有所增加。

图三 2016-2019年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

近年来全球锌精矿供应结构从预期的紧平衡变成实际的供不应求，我国对锌精矿需求资源需求也日益扩大，而国内供应难以满足市场相关需求，就需要从国外采购。6月份，按进口的国家来看，从澳大利亚进口6.11万实物吨，占6月锌精矿进口总量的32.5%，位居锌精矿进口的第一位；从俄罗斯进口3.32万实物吨，占6月锌精矿进口总量的17.6%，位居第二位；从巴基斯坦进口1.72万实物吨，占6月锌精矿进口总量的9.1%，处于第三位。据了解5月底从俄罗斯阿巴干地区进口锌精矿，主要辐射成都、雅安、凉山州、德阳、广元及陕西等地市场。据我的有色网调研，6月份进口锌精矿有所减少，进口锌精矿量为18.8万吨，同比下跌20.39%减少了4.8万吨，环比下跌28.72%减少了7.6万吨。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



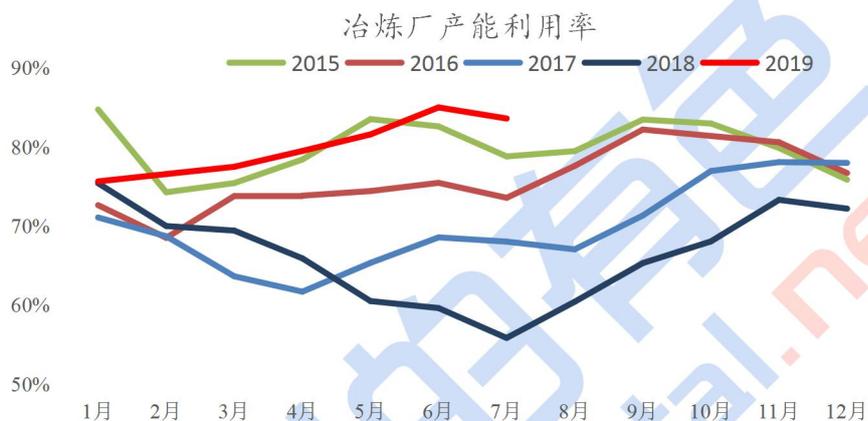
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年7月份锌精矿加工费维持不变，南方地区锌矿加工费主流成交于 6250-6550 元/吨，北方地区 6700-7000 元/吨，原料库存周期 20-30天。总的来看，目前得加工费水平已经达到近几年得历史高位，冶炼厂利润十分丰厚，生产积极性有所提高。进口加工费达到 260-290美元/干吨左右，由于锌精矿的供应显宽松，冶炼厂也没有向往年一样大量备库存，维持够用，一般原料库存维持一个月左右。以目前得加工费来看，继续上涨可能性偏小。

三、精炼锌市场

3.1 国产精炼锌状况

图五 7月国内主要冶炼厂开工率



数据来源:我的有色网 钢联数据

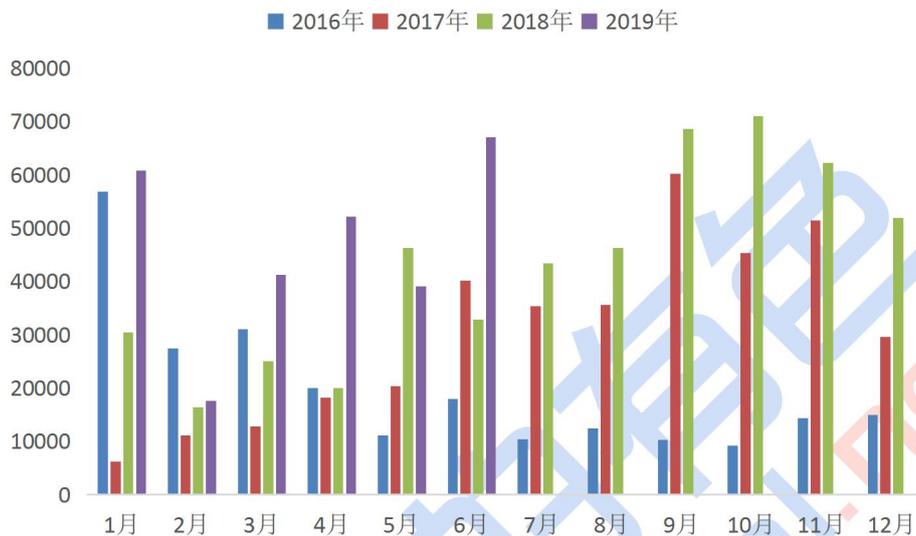
据我的有色网调研数据显示,在国内32家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能550万吨)中,2019年7月锌锭产量38.13万吨(环比减少0.5万吨)。32家重点冶炼厂开工率7月份为83.6%,环比下降1.6%。6月锌锭产量39.13万吨(环比增加1.68万吨),冶炼厂开工率6月份为85%(环比提高3.7%)。7月产量下降主要是赤峰中色,西矿等冶炼厂检修。

目前加工费依然高企,冶炼厂利润可观,产能利用率还将进一步提升,后市供给宽松。

冶炼厂检修计划:葫芦岛锌业:4月20日停工检修,预计5月下旬结束,影响产量5000吨;西部矿业:5月检修,停产10天,预计影响产量5000吨;四川宏达:四月中期检修;湖南太丰:5月15号复产一条线,月产5000-5500吨;赤峰中色:7、8月常规检修,预计影响产量0.9万吨;巴彦淖尔紫金预计8/9月份检修。

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6月中国进口锌6.37万吨,环比减少3.924%。从进出口分项数据来看,6月进口国家前五分别是:哈萨克斯坦(2.36万吨);韩国(1.96万吨);澳大利亚(1.54万吨);印度(0.15万吨);秘鲁(0.14万吨)。

3.3 现货锌市场库存情况

图七 7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
2019-07-01	6.44	4.22	4.58	0.15	0.54	0.26	16.19
2019-07-05	6.24	4.24	4.23	0.16	0.57	0.29	15.73
2019-07-08	5.95	4.18	4.19	0.17	0.59	0.24	15.32
2019-07-12	5.98	4.26	3.94	0.14	0.45	0.27	15.04
2019-07-15	5.69	4.56	3.84	0.13	0.34	0.26	14.82
2019-07-19	5.33	4.59	3.77	0.11	0.37	0.33	14.5

2019-07-22	5.39	4.89	3.8	0.13	0.43	0.28	14.92
2019-07-26	4.94	4.83	3.72	0.12	0.48	0.25	14.34
2019-07-29	4.89	4.9	3.8	0.14	0.54	0.25	14.52
较月初	-1.55	0.68	-0.78	-0.01	0	-0.01	-1.67

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



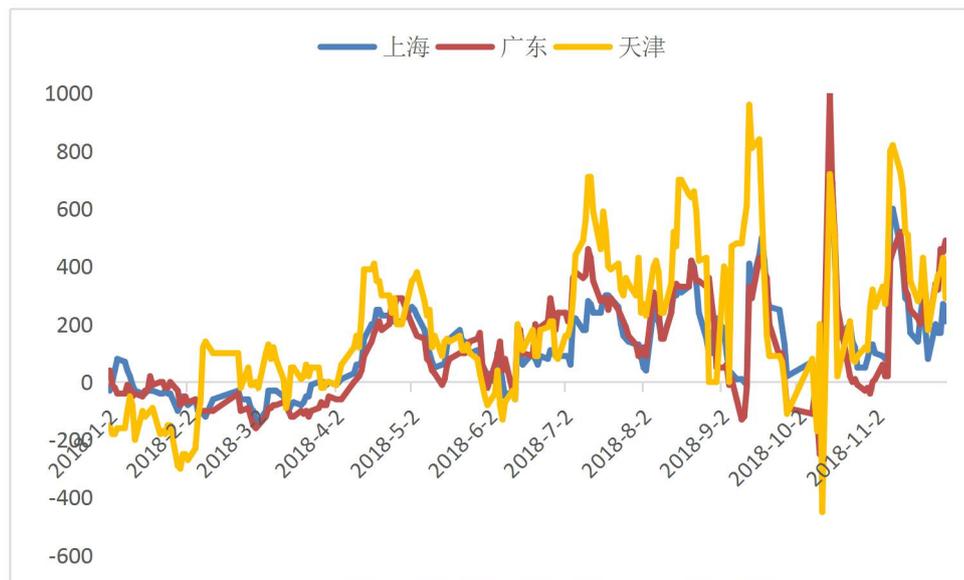
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计,2019年7月全国锌锭整体仍是去库状态,截止7月29日,全国锌锭社会库存14.52万吨,较7月1号统计的库存减少1.67万吨,其中上海市场降库最为明显,天津次之,山东、浙江、江苏三地锌锭库存无明显变化,广东市场稍有垒库。

7月除去豫光、铜冠、赤峰中色检修外,其余炼厂均正常生产,供应尚且充足,整体呈现供过于求的局面,但因7月整体进口量较少,故整体看来库存为下降状态。月内下游加工企业消费持续疲软,华北地区因国庆及环保影响目前已进入限产状态,华南地区因酷暑来临且订单不足,部分企业开始放“高温假”,华东地区月内消费较其余两地相对突出,但整体交投仍偏淡,库存下降大部分原因是未有进口货源流入补充。从库存数据显示,上海地区库存较月初减少1.55万吨,月内升水整体维稳,基本稳定在60元/吨至100元/吨,但下游仍看跌升水,仅按需采购,整体成交偏淡,故库存小幅下降。广东地区库存较月初增加0.68万吨,月内炼厂正常出货,贸易商大贴水出货,但下游消费趋于停滞,成交寥寥,整体成交偏淡,库存小幅增加。天津地区库存较月初减少0.78万吨,除去赤峰中色检修外,还有部分紫金货源送至上海销售,月内整体成交偏淡,故库存小幅下降。山东地区库存较月初减少了0.01万吨,浙江地区库存较月初持平,但月内库存变化较为明显整体出货较好;江苏地区库存较月初减少了0.01万吨,订单虽少但消费平稳,故库存变化不明显。

3.4 精炼锌升贴水状况

图九 2019年7月现货升贴水走势图



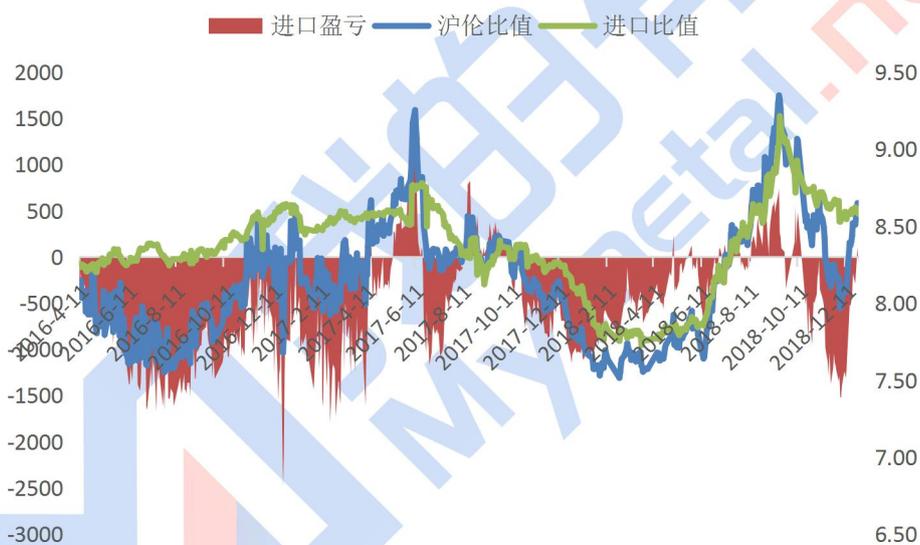
上海市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪7月升贴水运行区间为贴水30元/吨至升水80元/吨，下半月对沪8月升贴水运行区间为升水60元/吨至升水70元/吨。7月锌价整体呈震荡下行走势，月初锌价大跌，冶炼厂出货较少，下游逢低稍有补货，贸易商间仅以长单交投，市场对后市并不看好，整体呈现有价无市的局面；后锌价小幅回调，炼厂出货意愿稍有缓解，市场货源略显宽松，升水小幅下调，贸易商趁机收货补长单，致使市场可流通货源紧俏，升水再次拉高，但下游消费疲软，接货商想压价接货，双方报价僵持不下，整体呈现供需两淡的局面，月内市场整体成交一般。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪7月升贴水运行区间为贴水60元/吨至升水10元/吨，下半月对沪8月升贴水运行区间为贴水90元/吨至贴水40元/吨。月内市场货源充足，持货商对当月大贴水出货，但市场观望情绪较浓，交投仍以长单为主，至下半月长单需求逐渐饱和，贸易商为出货再次下调价格，部分下游稍有采购，但仍坚持按需少采的节奏补库，月内整体呈现出多接少的局面，市场整体成交偏淡。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪7月升贴水运行区间为升水110/吨至升水210元/吨左右，下半月对沪8月升贴水运行区间为升水100元/吨至升水190元/吨。上半月炼厂发货较少，市场可流通货源不多，故贸易商挺价出货，升水一涨再涨，下游采购坚持按需为主，实际成交较报价相差70元/吨左右；后锌价震荡运行，叠加环保因素已介入，部分地区限产严重，消费更是没有起色，持货商屡次下调升水刺激消费无果，后稳定在升水100元/吨左右，整体呈现有价无市的局面，月内整体成交偏淡。

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



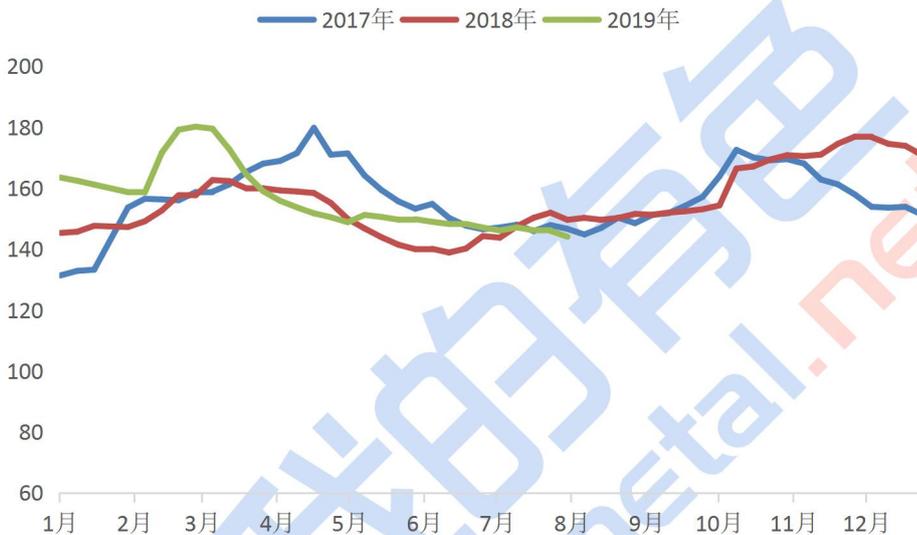
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年7月沪伦比值稳定在区间(7.75, 8.12)，贸易商CIF升水报价稳定在90美元/吨至100美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，月进口锌月均亏损660元/吨，亏损幅度较6月收窄了600元/吨。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2017~2019 镀锌板社会库存

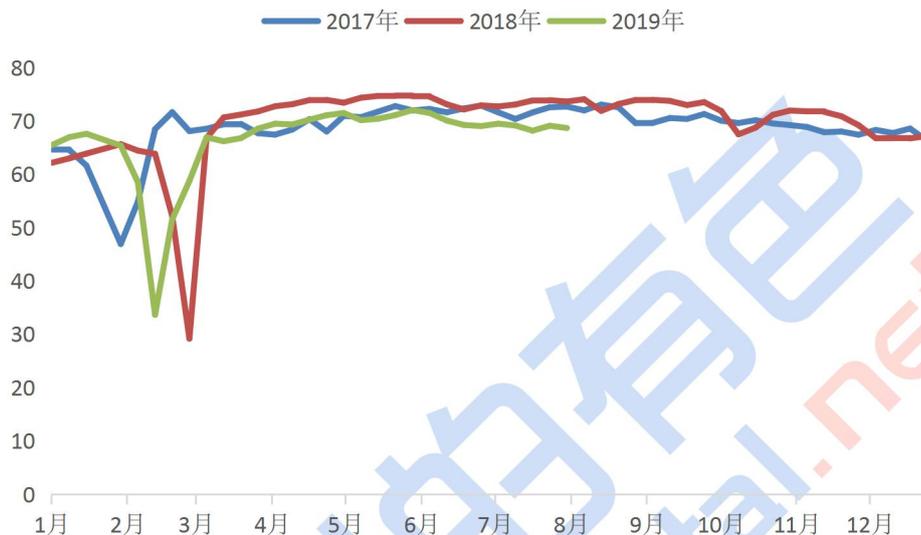


数据来源：我的有色网

7月份多数钢厂出台结算价格政策，结算价格处于高位。厂库社库双降，涂镀震荡运行，受环保限产刺激上涨，但是需求疲弱难以支撑。据统计，7月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较6月底上涨7元/吨至4728元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较6月底上涨84元/吨至5774元/吨。供应方面，彩涂和镀锌生产企业的产能利用率均有小幅回落。下游方面，由于国六排放提前实施，我国汽车经销商在6月开始集中清理库存。机构普遍预测，下半年汽车行业将进入主动补库存阶段，叠加消费刺激政策落地，下半年汽车产销将有望复苏。在此预期背景下，A股、港股两地市场汽车股7月24日联袂上涨。截至上月底，Myspic镀锌指数为92.73点，较上周下跌0.05%，较上月下跌0.59%，较去年同期下降8.25%。

4.1.1 产能利用率

图十二 2017~2019镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

据Mysteel调研，7月份企业产能利用率呈现出下降态势，月初彩涂钢厂产能率和产量较上周略有回升，镀锌开工率和产能利用率则有所回落。7月10日，中国汽车工业协会发布数据显示，今年6月份，汽车产销189.5万辆和205.6万辆，环比增长2.5%和7.5%，同比下降17.3%和9.6%。其中，乘用车产销的环比增速高于全行业，商用车则继续下降。行情波动较快，可缺乏需求支撑。数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为68.67%，月环比下降1.15%。后市来看，目前消费淡季，下游采购欲望低迷，库存依旧去化，近期环保督查趋严，冶炼厂供应再次受限，整体市场供需两淡，预计产量利用率继续下跌。

4.1.2 产线开工率

据Mysteel调研，整体国内镀锌板卷开工率水平较6月出现增长。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为31条，整体开工率为88.35%。后市分析：锌消费淡季表现凸显，后期旺季预期尚难乐观。自5月份以来，国内锌消费迅速转弱。7月份以来，锌消费淡季特征仍然凸显。下游刚需采购力度阶段性有所提升，但在整体经济下行压力下，锌消费偏弱的态势延

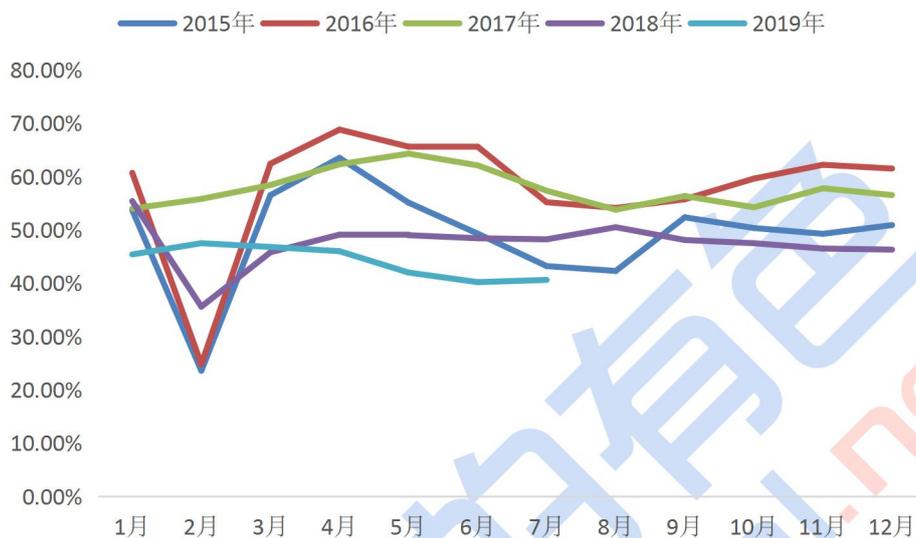
续。随着7月份冶炼厂季节性集中检修结束，8月冶炼厂检修计划减少，国内锌冶炼产出整体延续于高位，加上进口锌流入的可能性增加，以及消费表现预期仍偏弱，后期国内锌锭库存有望再度缓慢累积。预计8月份开工率会有所好转。

4.1.3 锌锭原料方面

7月份以来，锌消费淡季特征仍然凸显。7月初锌价下跌至万九下方时，下游刚需采购力度阶段性有所提升。但在整体经济下行压力下，锌消费偏弱的态势延续。从锌的初端消费来看，7月份镀锌、压铸锌和氧化锌预期的开工率仍延续偏弱态势。从环比来看，7月初端下游的开工率延续偏低的态势，且进一步走弱。从同比来看，7月初端下游开工均处于历史同期的低位水平。反映下游补库需求不大，短期锌价或震荡偏弱调整为主。中线看，供给端锌矿TC高位震荡，矿山供给宽松预期逐渐得到验证，锌冶炼利润维持高企，炼厂开工难以长期维持低位，锌矿供给的增加将逐渐传导至锭端，金属端供给增量也将上升，锌锭供给料将增加，整体看中期沪锌仍存下行空间。

4.2 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比

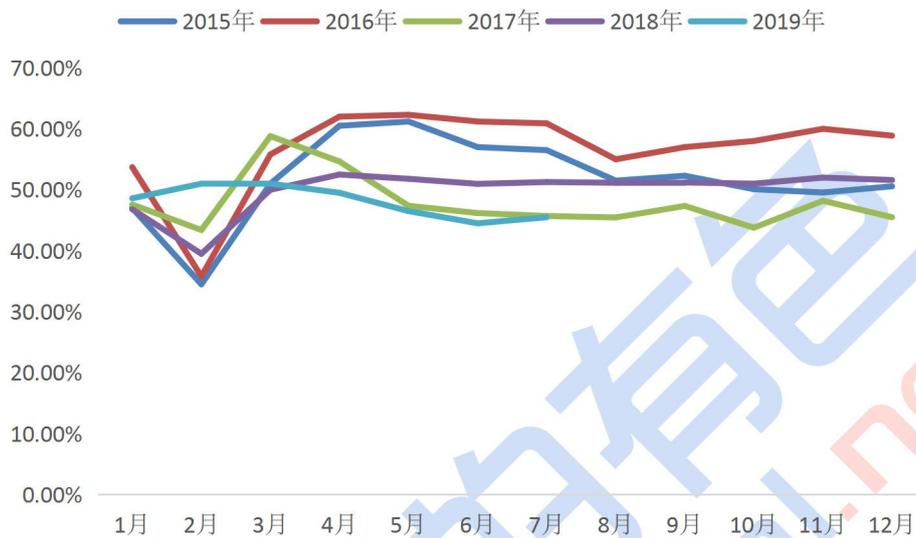


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年7月份,锌合金价格入预期继续走入低位,较6月下跌510元/吨,价格下跌2.4%,7月份23个交易日中,上涨天数为12日,下跌天数为11日。株洲地区,热镀锌合金报22380-22330;上海地区,zamak-3 锌合金报19980-20930;zamak-5 锌合金报20480-21430;无锡地区,zamak-3 锌合金报20180-21130;宁波地区,zamak-5 锌合金20280-21230。7月压铸锌合金企业开工率为40.62%,环比上涨0.26个百分点,似乎市场的淡季最坏的时间已经过去。但是,与去年同比下降近7.6个百分点。尤其是广东地区压铸锌合金消费一直不振,直接导致广东地区锌锭价格低迷,沪粤两地价差扩大。而锌合金生产企业利润也呈下降趋势,一是锌铝价差缩小,二是加工费同比出现较大下降,中小企业的加工费报价较去年下跌近200元/吨。全国各主流地区锌合金加工费普遍不理想。且账期客户账期在延长。另外,环保检查对锌合金下游五金电镀企业影响较大,也使得五金企业订单减少。加之,出口五金产品受到抑制,多数五金压铸企业利润微薄,甚至亏损,生存较为艰难。热镀锌合金生产企业中,河北地区、天津地区,本月的产量有所上升。但主要是补足上月的部分订单。企业新增客户较少,对8月行情普遍比较悲观。北方地区中,热镀锌合金下游的钢厂出口订单明显减少,对热镀锌采购不积极,甚至开始陆续出现因订单不足关停检修的情况。其他地区中,福建地区锌合金生产企业的厂内库存持续走高,多数企业认为锌价在19000的关口下不去,部分增加了库存。这也是锌价在月末有所回升的原因。福建地区的锌锭价格一直比上海地区报价要低,锌锭贸易商利润空间非常有限。主要原因是福建地区下游五金企业利润更差,企业更倾向于采购再生料做的锌合金产品,原生锌锭消费不足。湖南地区,随着衡阳地区锌合金厂的新建,压铸锌合金竞争也较为激烈,湖南本地的锌合金消费饱和,锌合金加工费很难上抬,域外销售受制于运输问题,不甚理想。综合来看,8月的淡旺季转折点可能要延后才能到来,乐观估计8月底会逐渐进入到锌合金的消费旺季。

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7月氧化锌企业开工率为45.50%,较6月有小幅提高;七月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所下跌,从市场价格来看,江苏地区氧化锌均价为18005元/吨,较上个月跌5.88%,上海地区氧化锌均价为18955元/吨,较上个月跌5.58%;山东地区氧化锌价格为17955元/吨,较上个月跌5.89%;河北地区氧化锌价格为17955元/吨,较上个月跌5.89%;广东地区氧化锌均价为18905元/吨,较上个月跌5.95%。7月份,氧化锌延续上月下滑趋势,原材料方面锌锭下游消费偏冷清,出现了市场供过于求的现象。锌锭价格震荡下行,利空于氧化锌市场。

据我的有色网调研了解,7月份全国主流地区氧化锌市场整体成交较差。山东地区锌渣产99.7%氧化锌含税出厂主流报价在17000-17500元/吨左右,河北地区报价与此无太大偏差,实际成交价格可根据付款方式及订单另行商谈。受原材料锌锭价格不稳定因素的影响,下游观望状态较浓,贸易商以询价为主,贸易商之间交投较少。

本月开盘以来锌锭价格持续在 19000 元/吨上下窄幅整理，缺乏上游原料的有力支撑，同时在下游持续的买盘无力和激烈的市场竞争下，氧化锌处于持续下行的态势，特别是锌渣产橡胶级 997 氧化锌和陶瓷级氧化锌，实际交投价格都降至比较低的价位。品质好的锌渣产 997 氧化锌已降至 17500 元/吨，较前期有 300-500 左右的降幅。这期间也有部分报价在 16500 元/吨的价格，不过据了解可能是原材料及产品品质上有一定的差异，以上价格供参考为主，有销售压力的厂家成交价可能压的更低。面对当前上下游都缺乏有效支撑的情况，考虑到氧化锌行业本就是无序竞争，我的有色网认为短期内氧化锌价格并不乐观，进一步下挫可能性仍存在，价格也可能更加混乱。

本月半钢胎开工为 68%，环比上涨 0.3%，同比下跌 3.2%。本月样本内半钢胎厂家开工小幅抬升，因外销表现良好及雪地胎排产对样本企业开工成有力支撑。多数厂家成品库存合理，出货顺畅，且雪地胎库存储备充足。政策方面，月内锦湖轮胎及倍耐力轮胎均发布涨价通知，但其他厂家价格政策趋稳，且推出各种促销政策，刺激销量。本月全钢胎开工为 71.57%，环比下跌 0.8%，同比下跌 5.66%。月内全钢胎样本企业开工下跌，厂家区域性错峰生产对开工形成拖拽；且个别厂家因内销出货受限，成品库存攀升，适当调控开工。市场方面，厂家外销市场出货顺畅，但内销替换胎市场销量因环保、公转铁等政策性因素影响，整体出货缓慢。政策方面，本月厂家降价或促销不断，幅度多在 2%-5%，个别厂家促销力度加大，可达 6%-10%。

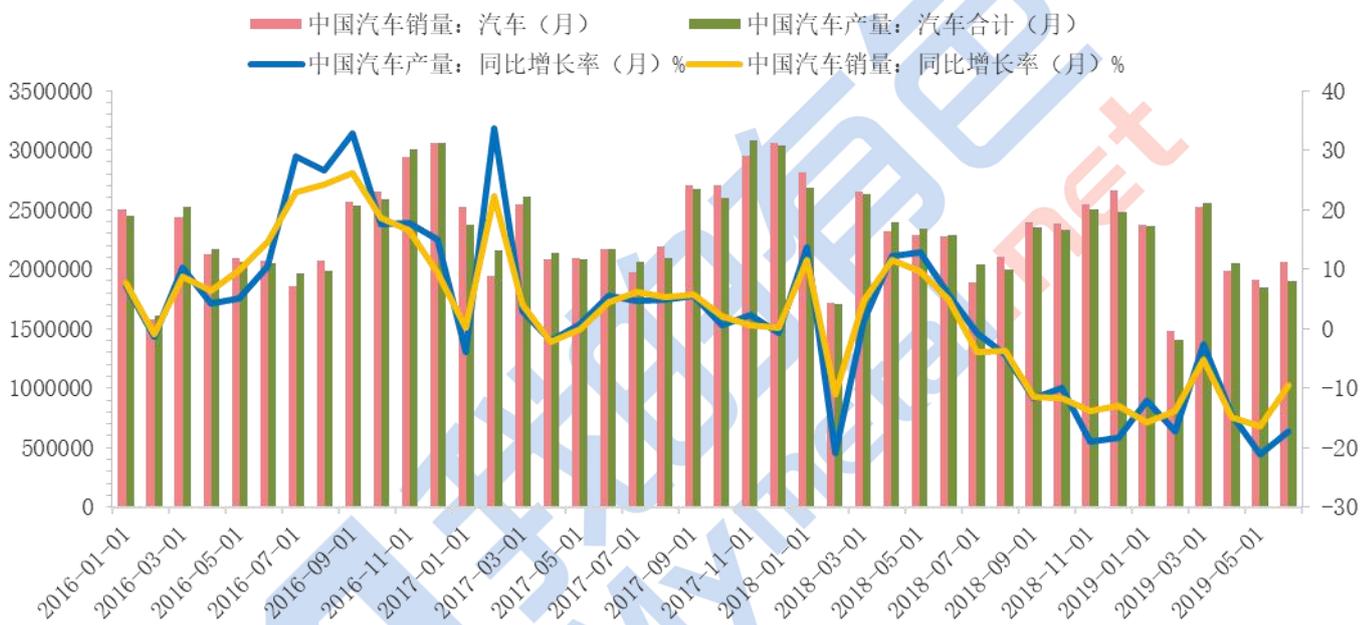
预计下月氧化锌市场或将继续延续下滑趋势。原材料方面，短期内锌锭库存依旧较大，原材料锌锭价格或将继续维持低位，利空氧化锌市场。下游轮胎厂处于淡季，预计下月开工率继续维持低位，对氧化锌需求不高。在原材料及下游双重压力下，氧化锌市场预计持续走低。

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

图十六 2016~2019 国内汽车行业产销统计



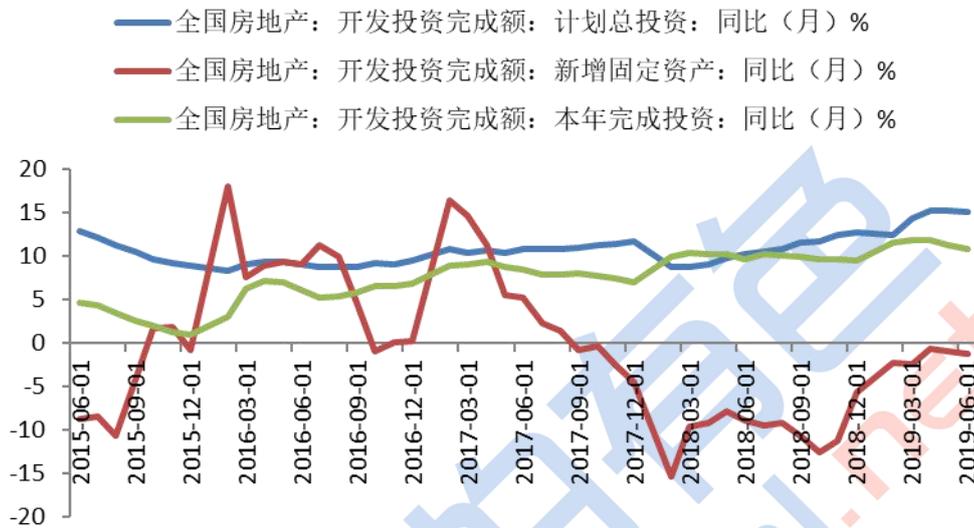
数据来源：中汽协会

今年6月，我国汽车产销量分别为189.5万辆和205.6万辆，环比增长2.5%和7.5%，同比下降17.3%和9.6%。其中，乘用车环比增速高于行业，商用车继续下降。6月当月汽车产销比上月分别是增长2.5%和7.5%，比上年同期分别下降17.3%和9.6%，同比降幅是比上月分别缩小3.9个百分点和6.8个百分点。

今年1-6月份，我国汽车产销量分别为1213.2万辆和1232.3万辆，同比下降13.7%和12.4%，销量降幅比1-5月略有收窄。整体来看，今年上半年汽车产销数据低于预期，不过中国汽车工业协会副秘书长师建华表示，随着7月1日国家购置税新政的正式实施以及部分地区国六标准的正式切换，消费动能或将有所改善，将为下半年市场需求改善带来积极因素。

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—6月份，全国房地产开发投资61609亿元，同比增长10.9%，增速比1—5月份回落0.3个百分点。其中，住宅投资45167亿元，增长15.8%，增速回落0.5个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为73.3%。

1—6月份，东部地区房地产开发投资33180亿元，同比增长9.9%，增速比1—5月份加快0.2个百分点；中部地区投资12894亿元，增长8.9%，增速回落0.3个百分点；西部地区投资13232亿元，增长15.5%，增速回落3.0个百分点；东北地区投资2304亿元，增长12.7%，增速加快5.6个百分点。

1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积772292万平方米，同比增长8.8%，增速与1—5月份持平。其中，住宅施工面积538284万平方米，增长10.3%。房屋新开工面积105509万平方米，增长10.1%，增速回落0.4个百分点。其中，住宅新开工面积77998万平方米，增长10.5%。房屋竣工面积32426万平方米，下降12.7%，降幅扩大0.3个百分点。其中，住宅竣工面积22929万平方米，下降11.7%。

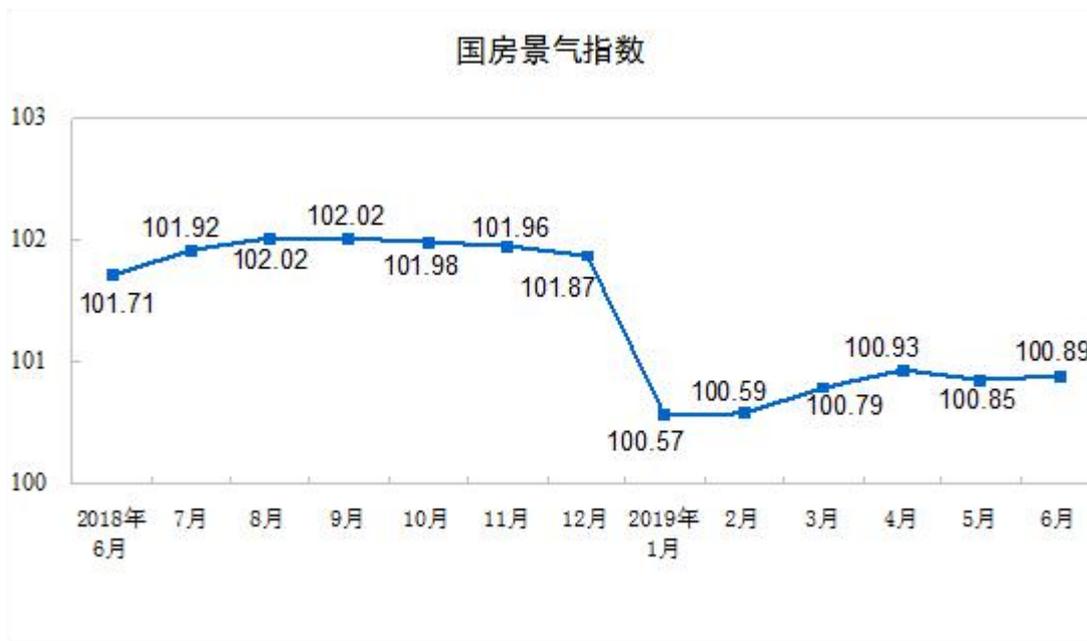
1—6月份，房地产开发企业土地购置面积8035万平方米，同比下降27.5%，降幅比1—5月份收窄5.7个百分点；土地成交价款3811亿元，下降27.6%，降幅收窄8.0个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

1—6月份，商品房销售面积75786万平方米，同比下降1.8%，降幅比1—5月份扩大0.2个百分点。其中，住宅销售面积下降1.0%，办公楼销售面积下降10.0%，商业营业用房销售面积下降12.3%。商品房销售额70698亿元，增长5.6%，增速回落0.5个百分点。其中，住宅销售额增长8.4%，办公楼销售额下降12.5%，商业营业用房销售额下降10.0%。

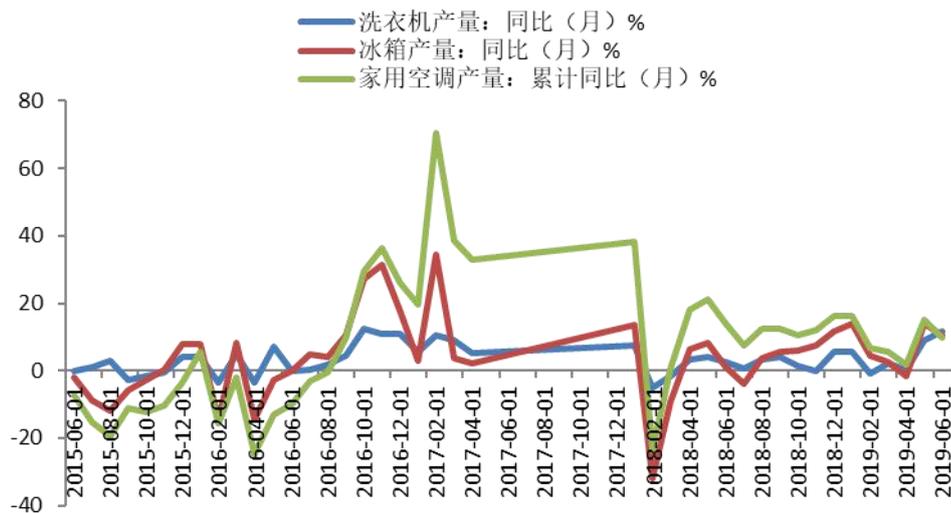
1—6月份，东部地区商品房销售面积30144万平方米，同比下降4.6%，降幅比1—5月份收窄0.9个百分点；销售额37716亿元，增长4.7%，增速加快0.1个百分点。中部地区商品房销售面积21481万平方米，下降0.5%，1—5月份为增长0.1%；销售额15353亿元，增长6.1%，增速回落0.1个百分点。西部地区商品房销售面积21099万平方米，增长2.3%，增速回落1.5个百分点；销售额15178亿元，增长8.4%，增速回落2.4个百分点。东北地区商品房销售面积3063万平方米，下降8.3%，降幅扩大0.2个百分点；销售额2451亿元，增长0.9%，增速回落1.4个百分点。

6月末，商品房待售面积50162万平方米，比5月末减少766万平方米。其中，住宅待售面积减少672万平方米，办公楼待售面积增加16万平方米，商业营业用房待售面积减少74万平方米。



5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-2季度全国房间空气调节器产量增长，2019年6月全国房间空气调节器产量为2133.1万台，同比增长2.4%。2019年1-6月全国房间空气调节器产量为11978.8万台，同比增长10.2%。

2019年1-2季度全国家用洗衣机产量有小幅度增长，2019年6月全国家用洗衣机产量为650.2万台，同比增长19.8%。2019年1-6月全国家用洗衣机产量为3732.5万台，同比增长9.2%。

2019年1-2季度全国家用电冰箱产量有所增长，增长25.09%。2019年6月全国家用电冰箱产量为746.1万台，同比增长2.8%。2019年1-6月全国家用电冰箱产量为4250.4万台，同比增长4.5%。

六、后市展望

综合而言，7月份锌价仍然处于下跌状态，只守住了19000元/吨得关口。本月受宏观方面得影响较大，特朗普再次加增关税以及人民币汇率破7使得市场悲观情绪加重，纷纷避险。从基本面上看，供应端矿山产量持续增加，加工费持续高位，冶炼厂产量由于检修小幅下滑，整体开工热情较高。从库存来看，社会库存不见累库，反而有小幅下滑，主要是价格跌下后下游接货得意愿增加，另外不见进口锌仍然以消化国产锌为主导致得。从消费端来看，镀锌板及镀锌钢管得开工率及产量都有所下滑，符合消费淡季得特征，无消费亮点出现。所以从整个基本面来看，供应端有些许利好，但消费不给力拉不动锌价，再加之宏观得打压，锌价出现超跌得情况。预计8月份在无利好消息得刺激下，仍然会再次探底，预计运行区间在17500-18800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。