



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 9月锌行业运行报告】

锌价震荡运行 市场成交一般

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

锌价震荡运行

市场成交一般

◆ 本月观点概述

宏观方面，9月，CPI同比3%，前值2.8%；PPI同比-1.2%，前值-0.8%。中国9月出口（以美元计）同比降3.2%，降幅大于预期和前值。具体价格表现，内外盘均有下跌，9月沪锌主力下跌0.2%，伦锌下跌6.4%，8月沪锌主力下跌3.3%，LME期锌下跌8.9%。供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；加工费仍处于历史高位，9月国产加工费在6600左右；冶炼厂开工率保持高位，锌锭产出稳步增加，9月冶炼厂产能利用率86.5%，环比提高2%。下游消费依然偏弱，整体现货成交情况一般，8月镀锌板卷产能利用率均值为67.3%，环比下降1%。现货方面，0#锌锭均价9月环比变化不大。预计沪锌主力合约1911区间震荡为主，主要关注旺季下游消费变化情况，运行区间为18700-19500元/吨。

◆ 宏观动态

➤ **商务部：1-8月制造业实际使用外资1707.2亿元人民币**
 商务部12日下午召开9月第2次例行新闻发布会，新闻发言人高峰表示，1-8月，制造业实际使用外资1707.2亿元人民币。

➤ **日本东京9月通胀率触及16个月低点**
 一项有关日本核心消费者通胀的领先指标连续第二个月放缓，创下逾一年来最慢增速，凸显出日本央行实现2%物价目标所面临的挑战。

➤ **1-8月全社会货运生产情况**
 据有关部门统计，1-8月全社会累计完成货运量339.61亿吨，同比增长6%。其中，铁路累计完成货运量27.93亿吨，同比增长6.1%。

◆ 行业新闻

➤ **Lagoa Salgada VMS 锌矿项目资源总量增加71%**
 近日Ascendent Resources表示旗下位于葡萄牙的Lagoa Salgada VMS项目的确定和推定资源储量增加了71%，达到了1030万吨，锌品位为9.1%。

➤ **1-7月全球锌市供应缺口为6,000吨**
 数据显示，2019年1-7月全球锌市供应缺口为6,000吨，2018年全年则为过剩6.4万吨。1-7月期间报告库存增加1.1万吨，上海仓库净增加2万吨。

➤ **豫光锌业前8个月电锌产量创新高**
 1-8月份，河南豫光锌业有限公司生产电锌18.32万吨，同比增长0.3%；硫酸29.15万吨，同比增长1.83%，创历史最好水平。

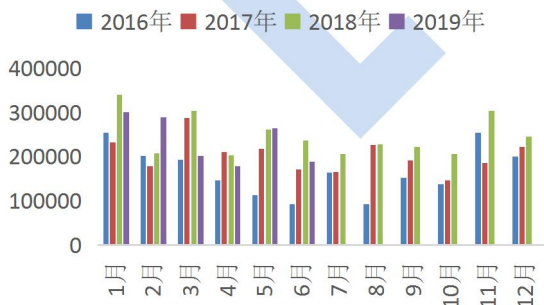
锌锭价格走势图



锌现货库存图



锌精矿产量统计

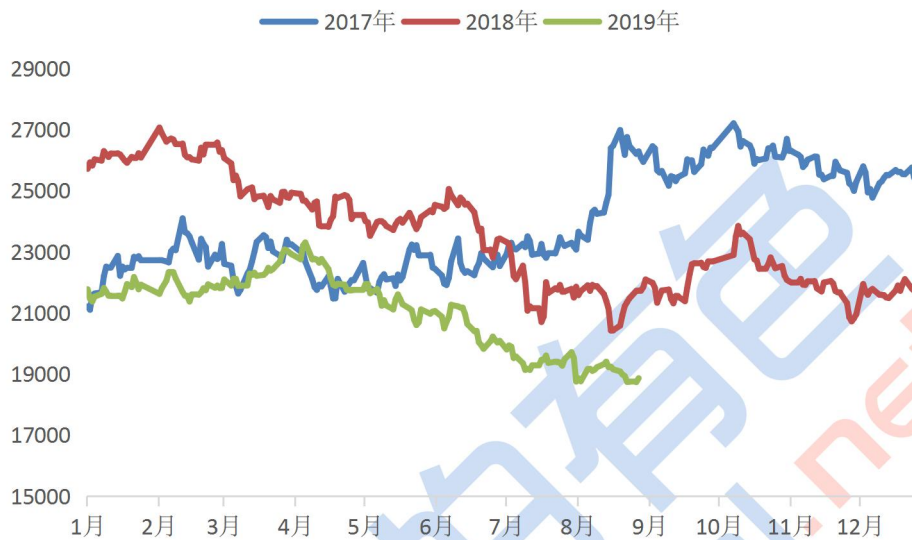


目录

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.....	14
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

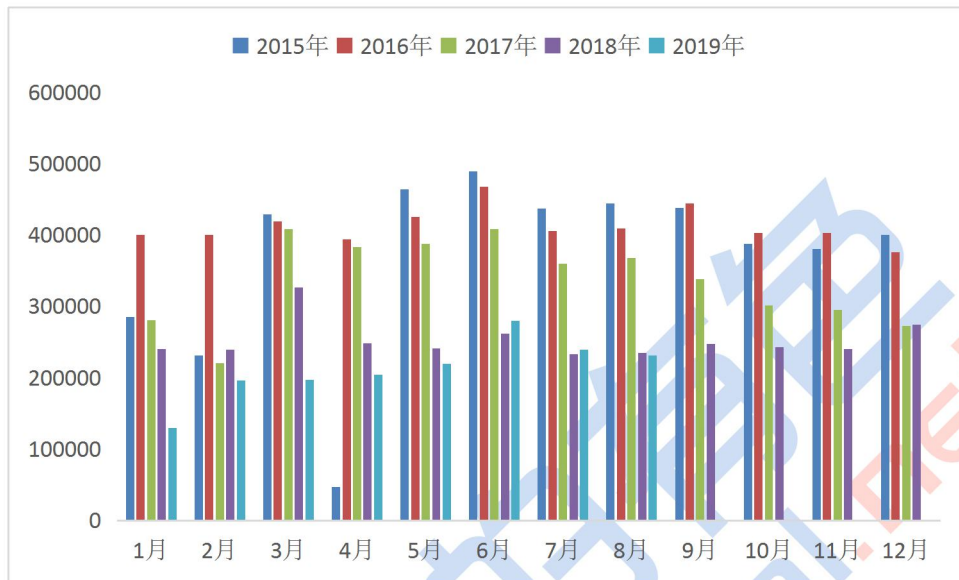


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年9月沪锌主力合约1911开盘18610元/吨,最低18390元/吨,最高19395元/吨,收盘18695元/吨;沪锌上半月止跌震荡上行,临近交割日,锌价高位宽幅震荡,随后持续回落,本月沪锌主力整体仍小幅回升。LME锌价开盘2217.50美元/吨,最低2190.00美元/吨,最高2404.50美元/吨,收盘2363.00美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间18730-19400元/吨,月均价19028元/吨,较8月均价上涨67元/吨,涨幅为0.35%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价整体偏强震荡上行,价格随之震荡上调。9月冶炼厂正常生产,部分检修厂逐渐恢复生产,出货量整体稍有增加,导致市场货源稍微宽松一些;但因国庆原因,华北市场物流缓慢,很多货被堵在路上,导致市场货源趋紧;贸易商出货较积极,本月上海市场升贴水报价较为集中,区间在升水100-140元/吨之间;广东市场报价区间也较集中,多在贴水10-60元/吨之间;天津市场因货源趋紧,报价略高于上海广东市场,区间在升水160-350元/吨之间;本月下游企业接货情绪较高,整体消费尚可,订单量增加,需求略好于上月,整体接货量有所增加;本月上半月因锌价偏强震荡上行,市场升贴水均小幅下调,因此接货商均按需采购补库,接货量尚可;随换月后锌价高位止涨持续回落,升水小幅上调,贸易商出货意愿较高,下游接货情绪高涨,接货量逐渐增加,整体成交略好于上半月;总体来看本月市场交投氛围略活跃,国内锌锭库存也因市场成交略好,导致本月锌锭库存小幅下降。

二、锌精矿市场

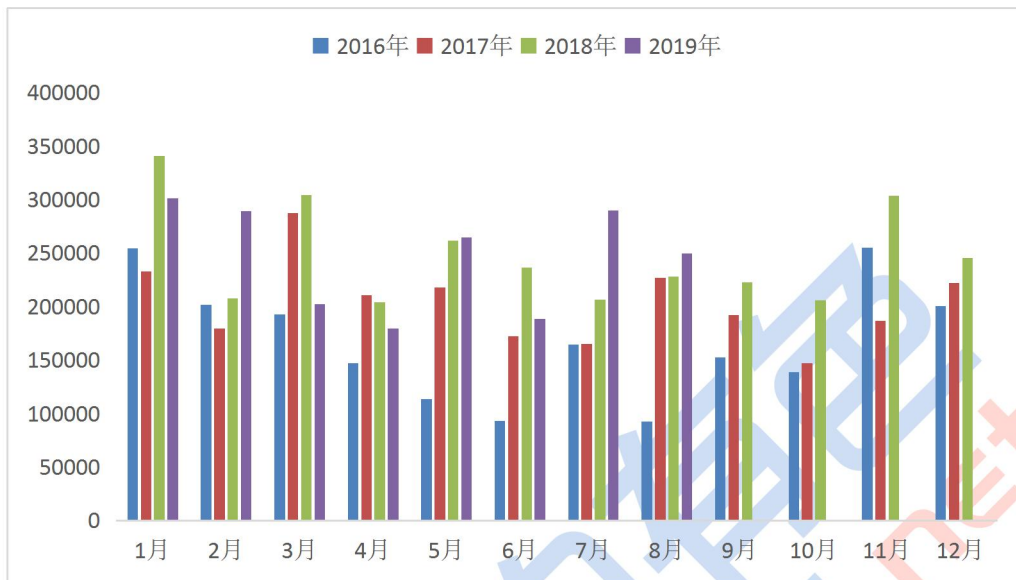
图二 2016-2019年全国锌精矿产量



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8月国内锌精矿产量23.11万吨，同比下跌3.12%，环比下跌3.46%。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，8月份锌精矿产量小幅下降。

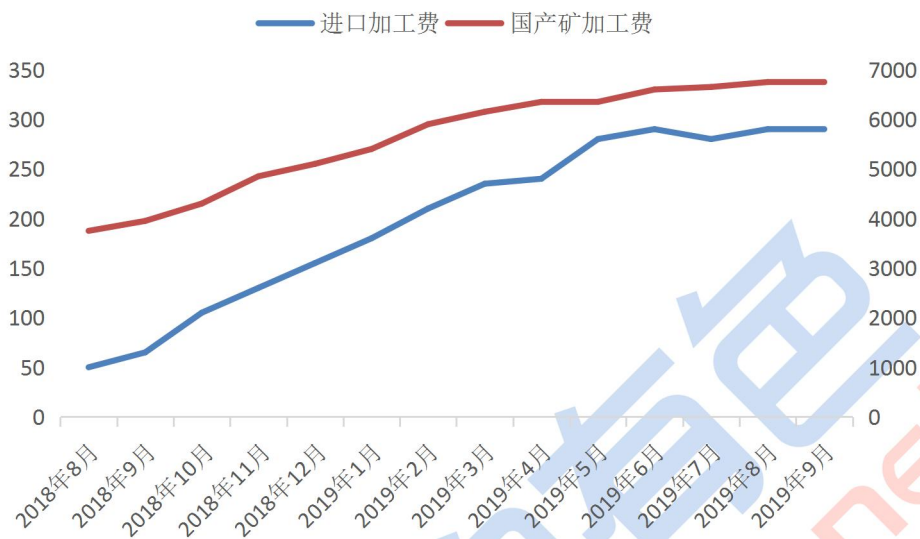
图三 2016-2019年锌精矿进口



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。8月份，按进口的国家来看，从秘鲁进口7.07万实物吨，占8月锌精矿进口总量的28.3%，位居锌精矿进口的第一位；从澳大利亚进口6.51万实物吨，占8月锌精矿进口总量的26.1%，位居第二位；从俄罗斯联邦进口1.38万实物吨，占8月锌精矿进口总量的5.5%，处于第三位。据了解7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，8月份进口锌精矿有所增加，进口锌精矿量为24.94万吨，同比上涨9.40%增加了2.2万吨，环比下跌13.90%减少了4.02万吨。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



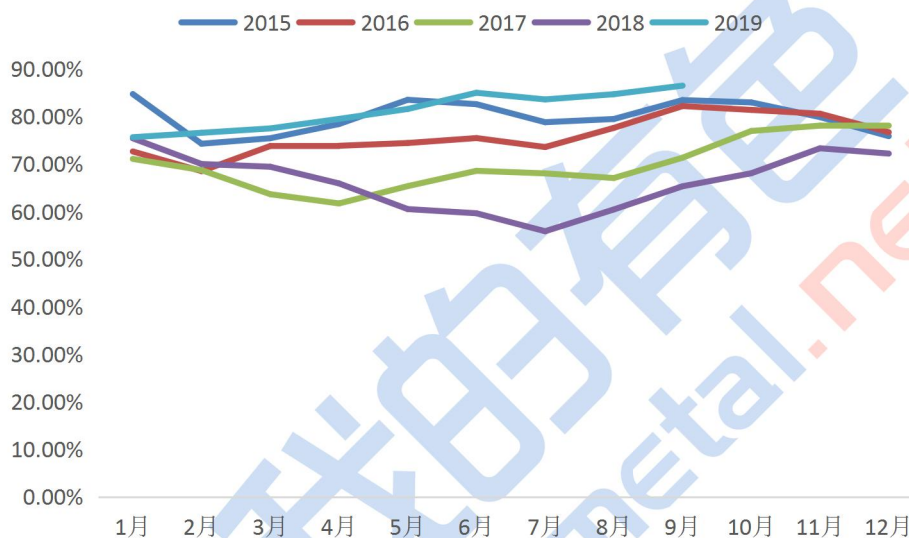
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年9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 9月国内主要冶炼厂开工率



数据来源:我的有色网 钢联数据

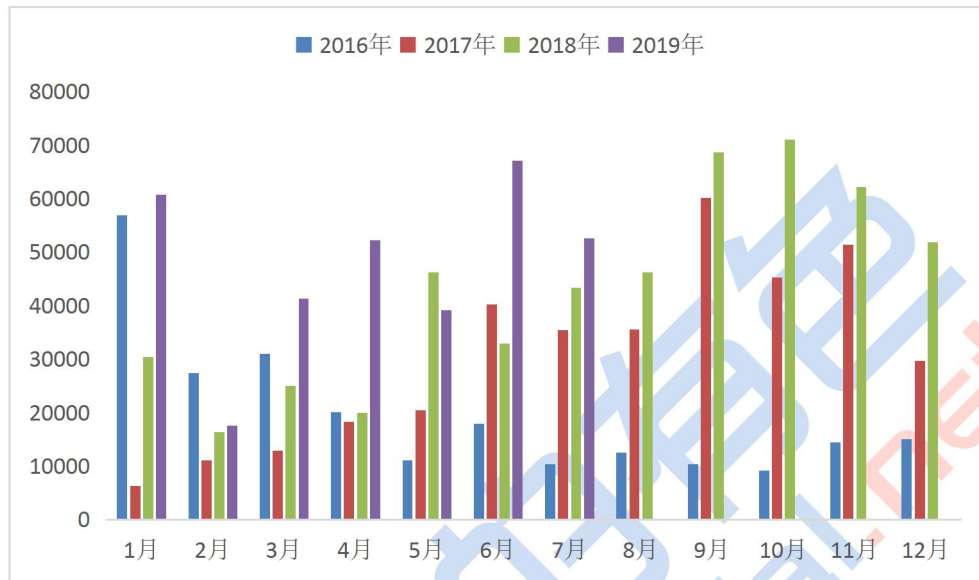
据我的有色网调研数据显示,在国内32家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能550万吨)中,2019年9月锌锭产量39.69万吨(环比增加0.53万吨)。32家重点冶炼厂开工率8月份为86.5%,环比提高1.7%。我的有色预计2019年10月冶炼厂产能利用率将维持在85%以上,四季度冶炼厂检修相对较少。

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。西矿9月份减产,影响产量1500吨;中金岭南9月份部分产线检修,影响产量600吨;豫光9月25号开始部分产线检修预计持续10月底,影响产量4000-5000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8月中国进口锌7.48万吨, 环比增加55.883%。从进出口分项数据来看, 8月进口国家前五分别是: 哈萨克斯坦(2.15万吨); 土耳其(1.68万吨); 韩国(1.57万吨); 澳大利亚(1.44万吨); 印度(0.44万吨)。

3.3 现货锌市场库存情况

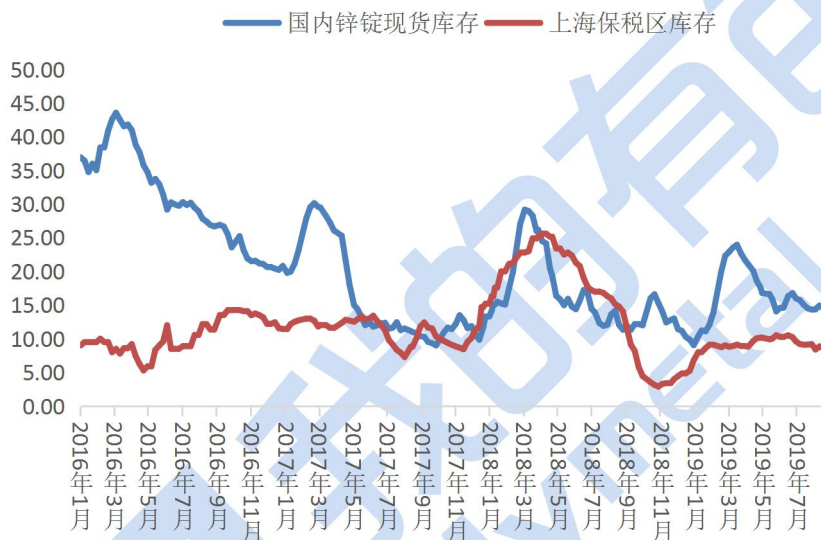
图七 9月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2019-09-02	5.71	4.69	3.27	0.12	0.45	0.42	14.66
2019-09-06	6.21	4.83	3.15	0.1	0.54	0.32	15.15
2019-09-09	6.01	4.9	3.21	0.11	0.67	0.36	15.26
2019-09-12	5.86	4.74	3.31	0.13	0.59	0.34	14.97
2019-09-16	5.93	4.9	3.4	0.15	0.76	0.37	15.51
2019-09-20	6.36	4.93	3.49	0.16	0.37	0.38	15.69

2019-09-23	6.33	4.89	3.52	0.16	0.53	0.32	15.75
2019-09-27	5.64	4.45	3.25	0.12	0.3	0.28	14.04
2019-09-30	5.75	4.2	3.3	0.13	0.32	0.25	13.95
较月初	0.04	-0.49	0.03	0.01	-0.13	-0.17	-0.71

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

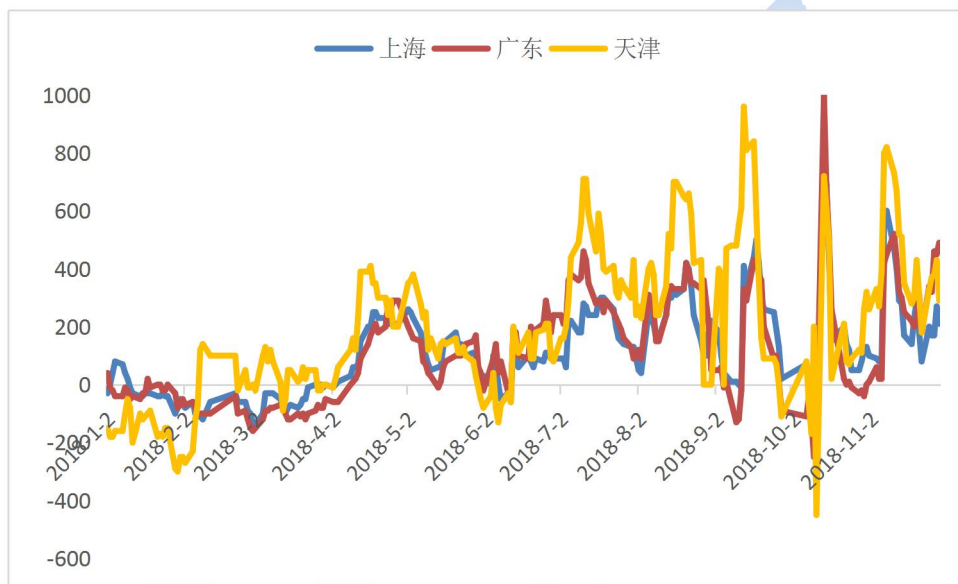
据我的有色网统计,2019年9月全国锌锭整体仍是去库状态,截止9月30日,全国锌锭社会库存13.95万吨,较9月2号统计的库存减少0.71万吨,其中广东市场降库最为明显,浙江、江苏地区库存小幅下降,上海、天津、山东地区库存较月初无明显变化。

9月部分冶炼厂小型检修,供应尚且充足,整体供求较为平衡,但因9月整体进口量偏少,故整体看来库存为下降状态。上海市场锌锭总库存较月初增加0.04万吨,月内库存变化幅度较为明显,上半月锌价弱势震荡上行,下游消费复苏较为缓慢,上半月整体成交偏弱,下半月锌价震荡下行,且临近国庆下游厂家纷纷备货,下半月整体成交较好,库存下降较为明显,月内整体成交一般,库存较月初无明显变化。广东市场锌锭总库存较月初减少0.49万吨,库存下降其主要原因是国庆前下游积极备货补库,前三周整体成交偏淡,库存变化幅度不明显,出口及内销订单仍不足,仅有少量长单交投,月内成交平平,库存因节前备货下降明显。天津市场锌锭总库存较月初增加0.03万吨,华北地区受国庆及环保影响较大,9月整体都处于限产状态,炼厂发货不多,部分运至上海进行销售,月内整体货量不多,上半月成交较为平淡,后因国庆需停产,下游加大采购力度以便生产,月末成交较好,月内成交偏清淡,库存变化不明显。山东市场锌锭总库存较月初增加0.01万吨,月内山东地区订单平稳,消费平平,库存无明显变化。浙江市场锌锭总库存较月初减少0.13万吨,月内炼厂集中到货,下游企业

逢低积极采购补库，月内整体成交较好，库存变化较为明显，库存较月初小幅下降。江苏市场锌锭总库存较月初减少0.17万吨，月内炼厂发货不多，下游企业订单虽少但消费平稳，整体呈现均匀去库的状态，库存因到货较少小幅下降。

3.4 精炼锌升贴水状况

图九 2019年9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9月升贴水运行区间为升水130元/吨至升水140元/吨，下半月对沪10月升贴水运行区间为升水100元/吨至升水140元/吨。9月锌价整体呈现先扬后抑走势，月初锌价整体震荡小幅上行，冶炼厂出货正常，下游逢低稍有补货，贸易商间仅以长单交投，上半月整体成交平淡，后临近国庆假期，下游纷纷采购补库，叠加长单到期，贸易商收货交长单，市场货源略显紧俏，少量进口货源流入补充（KZ、SMC为主）价格与长单品牌锌锭持平，下半月整体成交较好，月内市场整体成交一般，较上月成交偏好。

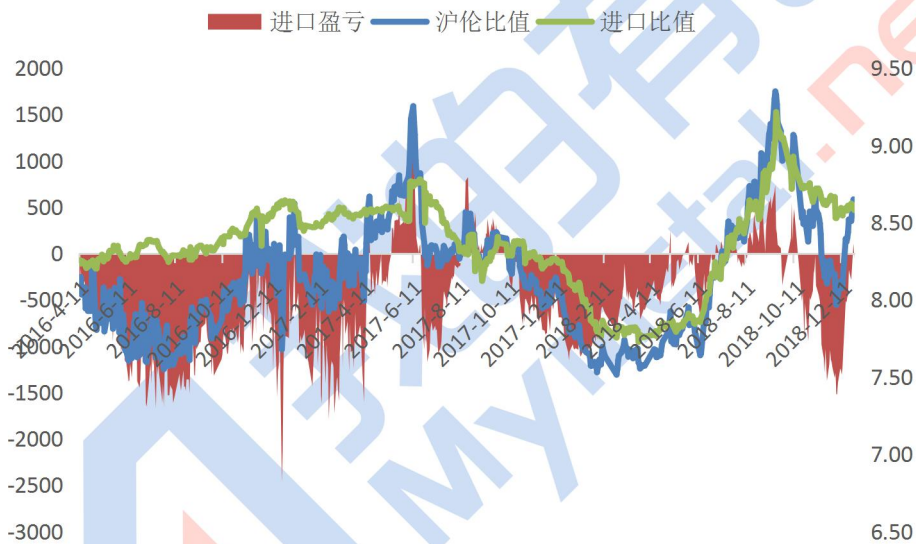
广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪9月升贴水运行区间为贴水20元/吨至升水20元/吨，下半月对沪10月升贴水运行区间为贴水60元/吨至平水。月内市场流通货源比较宽裕，市场需求以长单为主，贸易商接货比较谨慎，持货商出货压力增大；随后持货商为出货贴水幅度持续扩张，下游逢低少量采购，后因国庆来临，下游陆续采购补库，需求略有转好迹象，下半月整体成交偏好，月内成交一般，较上月成交偏好。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪9月升贴水运行区间为升水160/吨至升水280元/

吨左右, 下半月对沪9月升贴水运行区间为升水160元/吨至升水350元/吨。月内炼厂发货较少, 市场可流通货源不多, 故贸易商挺价出货, 紫金品牌价格较其他品牌贵60元/吨至80元/吨, 上半月下游采购坚持按需为主, 下半月下游备货较为积极且货源较为紧张, 升水逐步抬升至350元/吨, 消费较月初有明显好转, 后稳定在升水250元/吨左右, 月内整体成交一般, 较上月偏好。

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



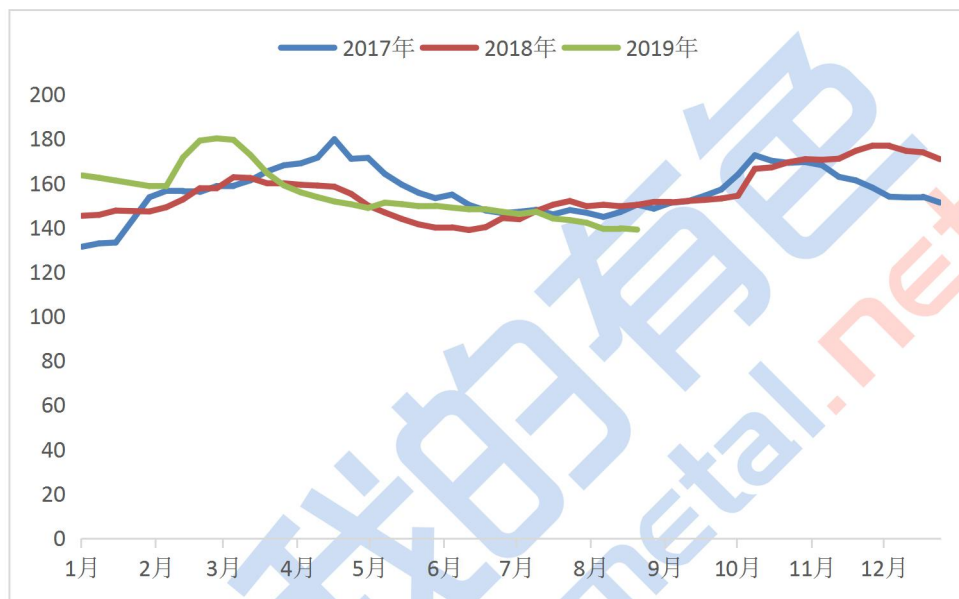
数据来源: 我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算, 2019年9月沪伦比值稳定在区间(7.93, 8.38), 贸易商CIF升水报价稳定在90-95美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算, 进口锌月均亏损750元/吨, 亏损幅度较8月扩大370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

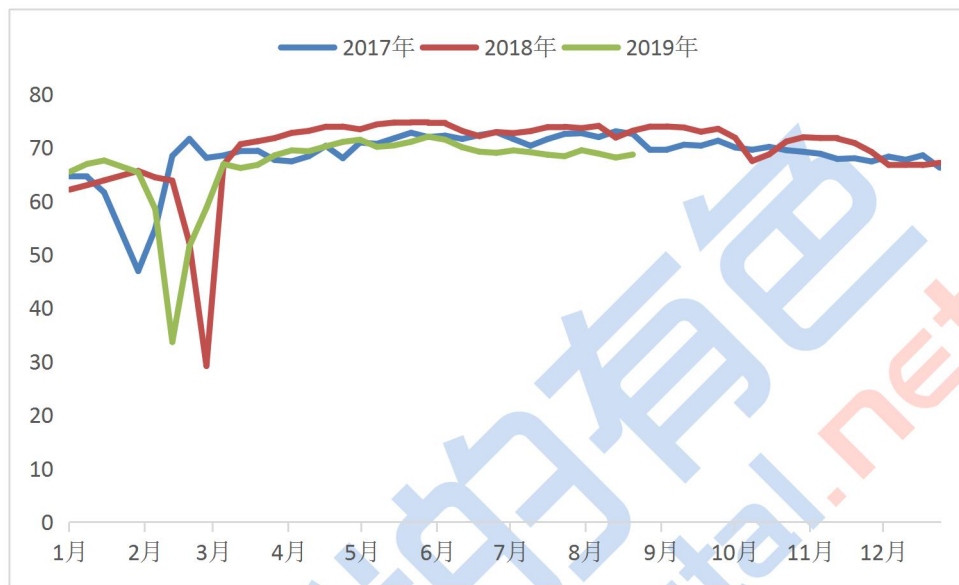


数据来源：我的有色网

9月品种走势分化，需求不及预期。入9月份以后，市场下游采购需求未出现明显好转，但由于华北地区部分钢厂有限产等情况，因此整体供应较为紧张，镀锌价格有继续上涨的空间。而彩涂板卷受工地停工影响，下游采购积极性不强，加之彩涂库存量增加，使得部分商家有降价去库的考虑。供应方面，本周涂镀生产企业的钢厂开工率和产能利用率均有回落，主要原因在于华北山东等地区响应政府号召停产检修以喜迎新中国成立70周年。社会库存方面，镀锌94.11万吨，周环比增0.59万吨；彩涂15.1万吨周环比增0.34万吨。涂镀总库存109.21万吨，周环比增0.93万吨。下游方面，四大家电一升三降，空调产量同比略有收窄。因空调旺季已过，对于库存的消化能力不强，因此库存的问题仍然存在。9月随着企业休假结束，生产重新回归正常，产量环比将有所增加，而10月份存在国庆假期，生产将再次放缓。同比来看，在库存问题尚未解决的情况，空调产量在接下来的月份将维持负增长。据我的有色网统计，9月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较8月底下跌7元/吨至4661元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较8月底下跌28元/吨至5731元/吨。

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 钢联数据云终端

据Mysteel调研，9月份企业镀锌彩涂钢厂开工率、产能利用率下降。主要原因在于华北山东等地区响应政府号召停产检修以喜迎新中国成立70周年。以彩涂开工率回落最为明显，主要原因是山东地区大面积彩涂钢厂停产导致。下游方面：2019年8月家用电器产量数据公布，其中房间空气调节器生产1433.2万台，同比下滑2.9%；家用电冰箱生产701.7万台，同比下滑5.2%；家用洗衣机生产678.2万台，同比增长4.9%；彩色电视机生产1667.8万台，同比下滑12.8%。空调产量同比略有收窄，8月生产企业促销力度较大，竞争较为激烈，销售有所回暖，但由于旺季已过，对于库存的消化能力不强。因此库存的问题仍然存在。9月随着企业休假结束，生产重新回归正常，产量环比将有所增加，而10月份存在国庆假期，生产将再次放缓。同比来看，在库存问题尚未解决的情况，产量在接下来的月份将维持负增长。数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为67.34%，月环比下降0.98%。后市来看：临近国庆长假，节前终端备货需求似乎还没开始就已经结束，商家普遍反映目前出货相当困难，下游采购极其不积极。而钢厂方面，受环保限产影响，河北地区钢厂均已按政策要求停限，钢厂铁水不足，热卷供应量有所收缩，部分钢厂传达下月协议量减少的通知，后期市场到货可能会有所减少。整体来

看，供应可能会收缩，下游需求端也同时受环保限产影响，加之运输受阻等因素叠加。预计10月产能利用率或将下降。

4.1.2 产线开工率

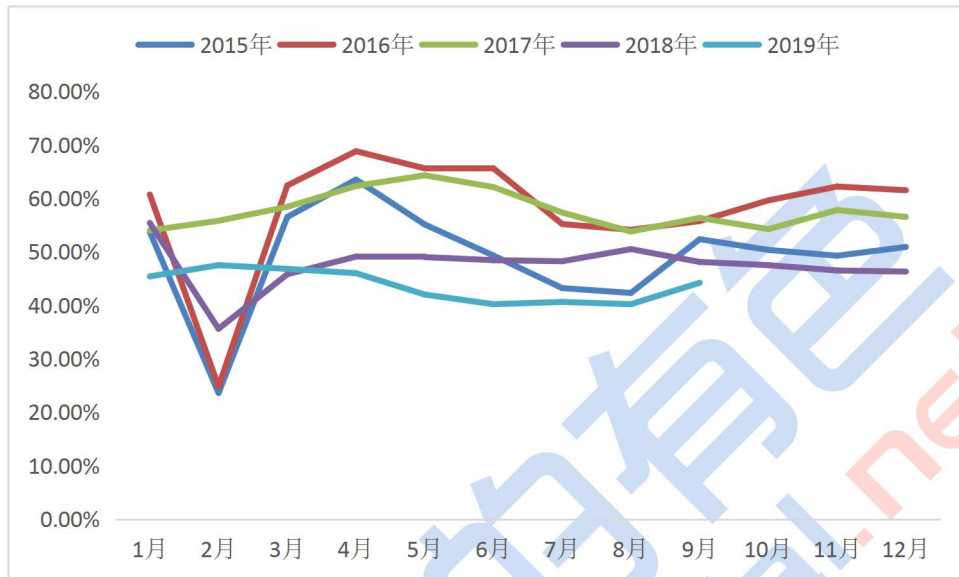
据Mysteel调研，整体国内镀锌板卷开工率水平较8月出现下降。据Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，47条产线停产检修，整体开工率为82.33%；产能利用率为67.34%。后市分析：中国9月官方制造业PMI公布值49.8，前值：49.5，预期：49.5。9月份，制造业PMI为49.8%，比上月回升0.3个百分点，中国9月财新制造业PMI终值公布：51.4，前值：50.4，预期：50.2。虽然仍处于荣枯线以下，但整体景气较上月有所改善。从国内现货市场来看，升水在小幅走强后再次回到节前水平，下游补货参与度不高，华东地区镀锌企业货源处于紧缺状态。预计10月份开工率会有所回升。

4.1.3 锌锭原料方面

基本面来看，海外锌精矿产量在逐步增加中，幅度正在进一步扩大。若未来供应还将宽松，则锌精矿过剩的格局将出现。锌锭方面：6月份以来，国内锌锭产量持续走高，目前已经处于历史较高位，增加空间虽有限，但今年国内锌锭的供应能力压力依然较大。下游消费方面：8月份以来，无论是氧化锌、镀锌、还是压铸锌合金，订单均有不同程度的回暖，国内淡季需求出现超预期增长。因此，国内库存迟迟不能累库增长，但其中透支了部分未来需求，这对于未来整体的消费而言并不是好消息。整体来看，10月份随着库存的增加，锌价反弹空间依旧有限，走势以偏弱震荡为主。

4.2 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比



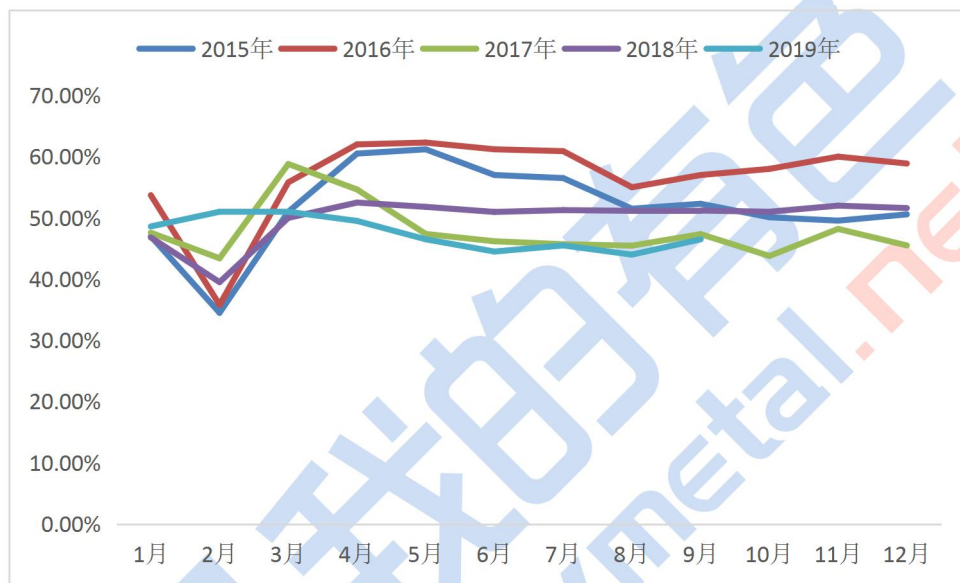
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年9月,锌合金价格低位震荡运行,较8月仅下跌10元/吨。9月份20个交易日中,上涨天数为7日,下跌天数为13日。株洲地区,热镀锌合金报22000-22110;上海地区,zamak-3锌合金报19600-19710;zamak-5锌合金报20100-20210;无锡地区,zamak-3锌合金报19800-19910;宁波地区,zamak-5锌合金19900-20010。9月压铸锌合金企业开工率为44.2%,环比上升4个点。尽管锌合金市场9月不是旺季,但似乎最坏的时间已经过去。中秋节假期前后,市场较为低迷。但平均到日的订单量在恢复。冶炼厂锌合金产销也有所上升。随着本月慈山、鑫联环保、铜冠、蓝天等冶炼厂锌合金开始增量后,韶冶锌合金产量也有所增加。久隆、驰宏的锌合金订单量也较为稳定。热镀锌方面,天津、河北、山东等地受十一节前限产消息影响较大,订单量有所减少,但湖南地区的热镀锌合金消费也相应的补足供给。压铸锌合金方面,江苏地区的订单一直比较稳定,市场波动较小。浙江地区,随着锌合金大厂的订单增加,比8月份情况有所改善。据我的有色网对全国120余家冶炼厂产能统计的情况看,70%以上的厂家是增产的。福建地区,尽管加工费创造了各地区最低位,但产销情况止住了8月的颓势。广东各地区,受到炼厂合金的冲击较大。锌合金跟随锌价贴水也较上海地区较多。广东地区的厂家都在想办法提升产品质量,降低成本,维持本身已经较为脆弱的加工费。加工费方面,各地9月调整幅度不大。现款现货大厂维持在500以上的价格,中小企业维持在300-400的区间,部分地区加工费在300以下。随着炼厂锌合金的不断扩容,预计锌合金加工费仍然有向下调整的空间。

而价格方面，从十一节前备货情况看，下游终端备货积极，锌合金生产企业节前生产和采购热情高涨，预计10月锌价及锌合金开工率都将继续走强。

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，九月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所上调，从市场价格来看，江苏地区氧化锌均价为 17548 元/吨，较上个月涨 3.80%，上海地区氧化锌均价为 18498 元/吨，较上个月涨 3.36%；山东地区氧化锌价格为 17498 元/吨，较上个月涨 3.81%；河北地区氧化锌价格为 17498 元/吨，较上个月涨 3.81%；广东地区氧化锌均价为 18448 元/吨，较上个月涨 3.61%。9 月份，月初原材料锌锭走势强劲，月初大幅补涨之后，继续上涨动力不足，沪锌主力围绕 18800 元/吨一线展开整理。由于 8 月台风对山东广饶地区轮胎厂的影响较大，导致多个厂家停产，9 月份以来，轮胎厂复工后，开工率较上月有所上升，对氧化锌的需求也有所增加，整体有所回升。预计下月氧化锌市场将有所上扬，原材料方面，锌锭价格有上升趋势，下游轮胎厂已进入金九银十旺季，随着厂家和贸易商前期货源的逐步消化，氧化锌价格将极有可能再上一个台阶。

本月半钢胎开工为 65.13%，环比上涨 1.54%，同比上涨 4.93%。本月样本内半钢胎厂家开工小幅上涨，8 月份受台风影响，潍坊及东营地区轮胎企业受灾严重，半钢胎部分工厂被迫停产检修，9 月初至中旬厂家开工逐步恢复高位。进入下旬，受国庆阅兵影响，山东地区厂家存限产停产现象，对本月开工成小幅拖拽。综合影响下，本月开工仅小幅抬升。市场方面，半钢胎外销市场出货顺畅，且内销市场小幅回暖，市场补货积极性明显好转。库存方面，因月初外销市场及内销市场补货积极性提高，成品库存相对合理，基本在 30 天用量，但厂家常规型号缺货严重。政策方面，月内厂家政策稳定，但听闻市场促销不断，朝阳系列轮胎价格低位，东营地区厂家在市场存促销活动，具体活动力度与当月订单完成数量捆绑。

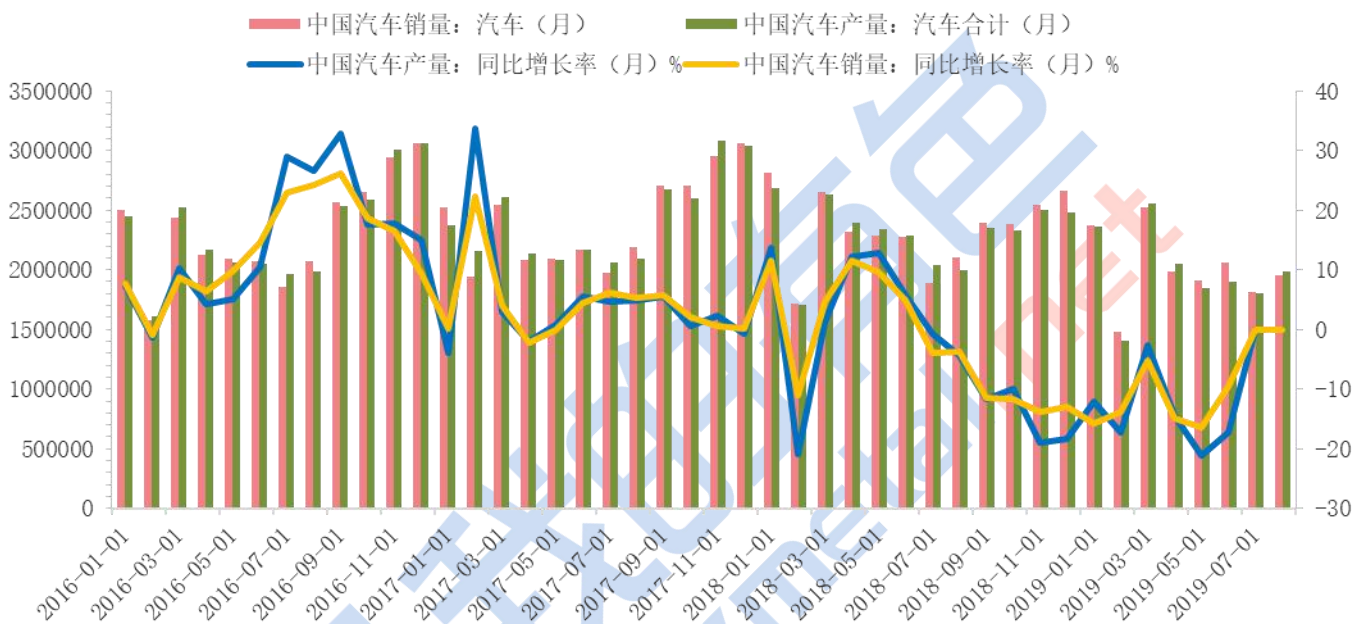
本月全钢胎开工为 67.30%，环比上涨 3.95%，同比下跌 1.90%。月内全钢胎样本企业开工明显上涨，8 月份全钢胎工厂受灾严重，多数工厂停产 4-7 天，个别停产 15 天左右，而九月份之后厂家开工明显回升，拉涨整体样本开工率。市场方面，据了解，受国庆阅兵影响，9 月份经销商补货积极性明显提高，厂家出货相对顺畅。本月全钢胎外销市场出货并不乐观，因此在高开工，出口受阻的影响下，厂家整体库存高位。但受市场需求及厂家排产影响，个别不三包品牌真空胎缺货严重。政策方面，本月厂家政策以稳为主，市场促销并不明显。

9 月份，除少数氧化锌厂家销售尚可之外，整体市场表现较为平淡。较上月氧化锌市场气氛变化不大。原料方便，锌锭价格上扬，氧化锌厂家前期所囤原料库存消耗殆尽，现原料价格上调，氧化锌成品库存报价较 8 月有所调整，调整幅度在 100-200 元/吨左右浮动。京津冀地区环保督察组的进驻，以及减产限产文件的颁发，对该地区内氧化锌厂家影响较大。我的有色网调查了解到截止到 9 月末，山东、河北地区锌锭产 997 氧化锌报价 17000-17500 元/吨；橡胶级锌渣产 997 氧化锌报价 16500-17000 元/吨；纳米级 97 氧化锌报价 17000 元/吨；江苏地区 0#锌锭产 997 氧化锌报价 17800-18000 元/吨；湖南地区陶瓷级 95 氧化锌报价 13800 元/吨；广东地区锌锭产 997 氧化锌报价 18000 元/吨；偶尔听到市场上有 15000 元/吨左右的报价，我的有色网了解到实际成交的价格比较混乱，主流成交价格应该在 17000 元/吨上下，高价成交者甚少。

五. 终端需求情况

5.1 国内汽车产销量同比下降

图十六 2016~2019 国内汽车行业产销统计



数据来源：中汽协会

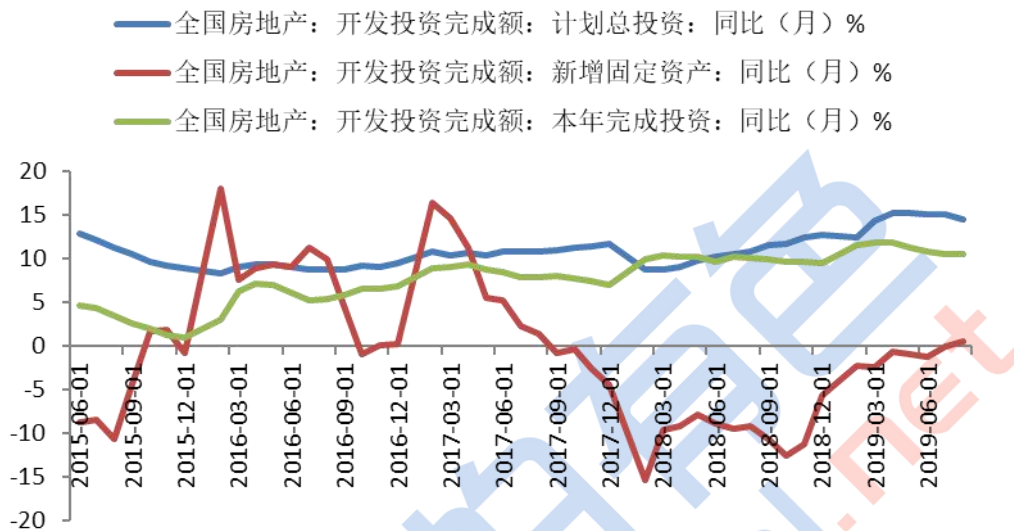
据中国汽车工业协会于发布的数据显示，8月汽车产量同比降幅收窄，销量同比降幅有所扩大。产销量分别完成199.1万辆和195.8万辆，比上月分别增长10.3%和8%，比上年同期分别下降0.5%和6.9%，产量同比降幅比上月缩小11.4个百分点，销量降幅扩大2.6个百分点。

1-8月，汽车产销分别完成1593.9万辆和1610.4万辆，产销量比上年同期分别下降12.1%和11%，产销量降幅比1-7月分别收窄1.4和0.4个百分点。

据中国汽车工业协会统计分析，从2019年8月产销数据完成情况看，产销量均未达到200万辆，行业产销整体大幅下降的情况虽有所改变，但面临的压力仍没有有效缓解。8月进入车市产销回升期，环比开始呈现增长，但增幅并不明显，上半年国五车型促销透支影响还未完全消退。受补贴下降的影响，新能源汽车产销同比继续呈现下降，且降幅扩大，新能源乘用车、商用车销量均出现大幅下滑。

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—8月份，全国房地产开发投资84589亿元，同比增长10.5%，增速比1—7月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资62187亿元，增长14.9%，增速回落0.2个百分点。

1—8月份，东部地区房地产开发投资44857亿元，同比增长8.8%，增速比1—7月份回落0.4个百分点；中部地区投资17809亿元，增长9.8%，增速加快0.3个百分点；西部地区投资18506亿元，增长16.0%，增速加快0.9个百分点；东北地区投资3418亿元，增长9.7%，增速回落1.3个百分点。

1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积813156万平方米，同比增长8.8%，增速比1—7月份回落0.2个百分点。其中，住宅施工面积568025万平方米，增长10.1%。房屋新开工面积145133万平方米，增长8.9%，增速回落0.6个百分点。其中，住宅新开工面积107053万平方米，增长8.9%。房屋竣工面积41610万平方米，下降10.0%，降幅收窄1.3个百分点。其中，住宅竣工面积29336万平方米，下降9.6%。

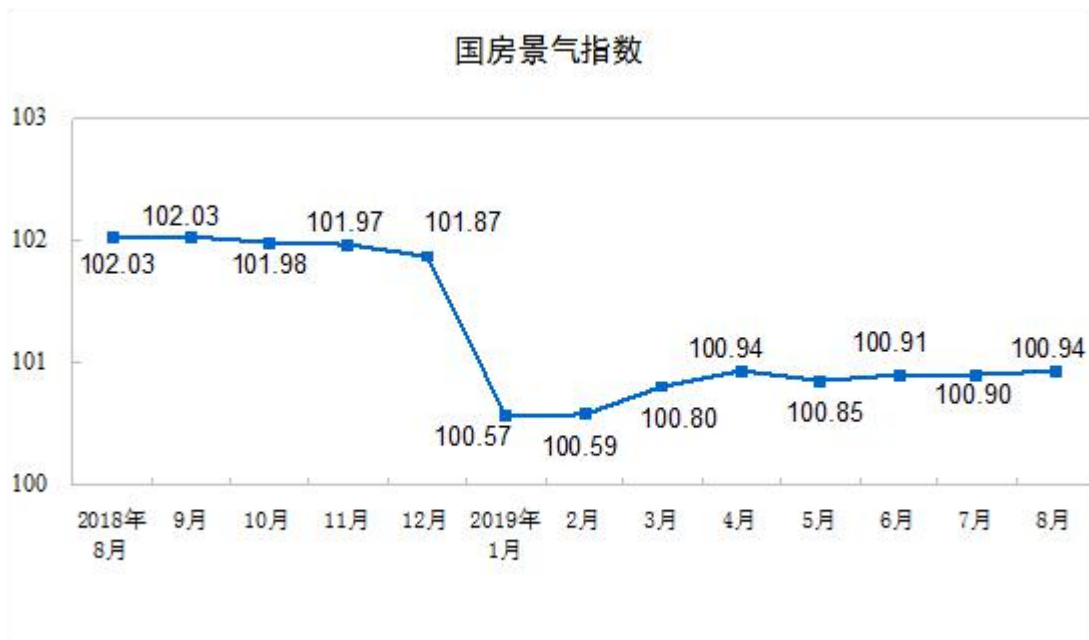
1—8月份，房地产开发企业土地购置面积12236万平方米，同比下降25.6%，降幅比1—7月份收窄3.8个百分点；土地成交价款6374亿元，下降22.0%，降幅收窄5.6个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

1—8月份，商品房销售面积101849万平方米，同比下降0.6%，降幅比1—7月份收窄0.7个百分点。其中，住宅销售面积增长0.6%，办公楼销售面积下降10.8%，商业营业用房销售面积下降13.9%。商品房销售额95373亿元，增长6.7%，增速加快0.5个百分点。其中，住宅销售额增长9.9%，办公楼销售额下降11.7%，商业营业用房销售额下降12.8%。

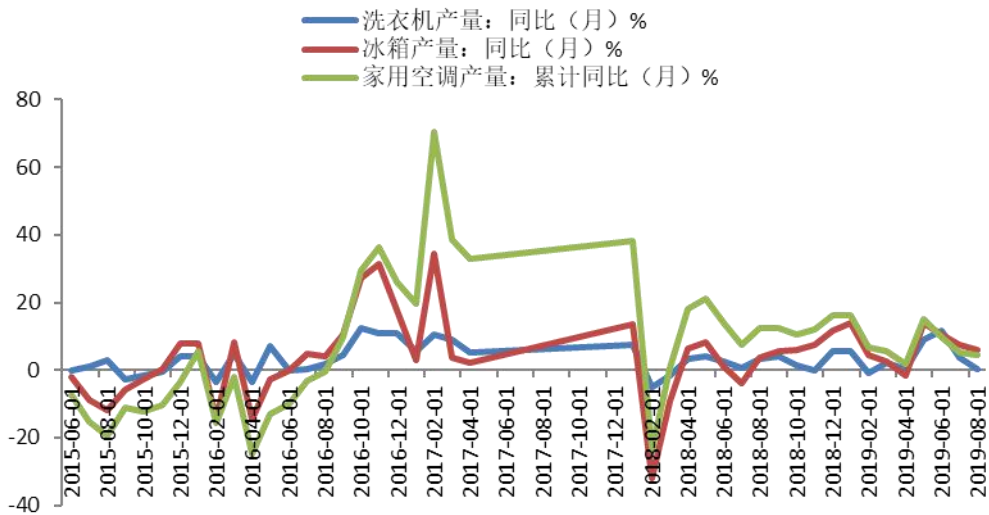
1—8月份，东部地区商品房销售面积40303万平方米，同比下降3.6%，降幅比1—7月份收窄0.6个百分点；销售额50739亿元，增长5.5%，增速加快0.3个百分点。中部地区商品房销售面积28791万平方米，增长0.5%，1—7月份为下降0.1%；销售额20682亿元，增长7.4%，增速加快0.7个百分点。西部地区商品房销售面积28284万平方米，增长3.8%，增速加快1.0个百分点；销售额20363亿元，增长9.9%，增速加快0.6个百分点。东北地区商品房销售面积4471万平方米，下降6.6%，降幅收窄1.2个百分点；销售额3589亿元，增长2.3%，增速加快1.8个百分点。

8月末，商品房待售面积49784万平方米，比7月末减少92万平方米。其中，住宅待售面积减少140万平方米，办公楼待售面积增加16万平方米，商业营业用房待售面积增加16万平方米。



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有所增长，2019年8月全国房间空气调节器产量为1433.2万台，同比下降2.9%。2019年1-8月全国房间空气调节器产量为15239.5万台，同比增长7.9%。

2019年1-2季度全国家用洗衣机产量有所增长，2019年8月全国家用洗衣机产量为678.2万台，同比增长4.9%。2019年1-8月全国家用洗衣机产量为4917万台，同比增长6.8%。

2019年1-2季度全国家用电冰箱产量有所增长，2019年8月全国家用电冰箱产量为701.7万台，同比下降5.2%。2019年1-8月全国家用电冰箱产量为5736.5万台，同比增长2.8%。

六、后市展望

综合而言，9月份锌价震荡下行，现货价格一度降至18730元/吨。本月受宏观面的影响一般，从基本面上来说，有部分利好。从锌锭供应端来讲，冶炼厂的整体开工率达到86.5%，已经属于正常开工水平，冶炼厂虽有检修，但影响的量有限。从库存端来说，9月份锌锭的库存整体还是处于去库阶段，锌价跌下之后，出货更加容易，库存难以累积。从消费端来看，镀锌的整体开工一般，需求偏弱。国外冶炼厂减产消息致锌价在月中达到19400元/吨，预计10月份锌价维持震荡运行，预计运行区间在18700-19500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。