



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 12月锌行业运行报告】

锌价震荡下行 市场成交一般

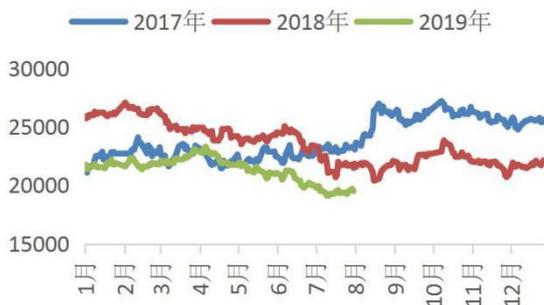
锌精矿：李文昌 021-26093261
王新丰 021-26093250
锌 锭：王 地 021-26093219
田 悦 021-26093258
镀 锌：周 琪 021-26093219
锌合金：彭宇伟 021-26094136
氧化锌：黄 倩 021-26093261
终 端：王添天 021-26093247

上海钢联-铅锌研究小组

锌价震荡下行

市场成交一般

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，12月CPI同比上涨4.5%，环比持平；PPI同比下降0.5%，降幅较上月收窄0.9%。海外方面，美国12月ISM制造业PMI指数为47.2%，低于预期49%，创2009年6月以来最低。德国12月CPI同比1.5%，高于预期1.4%、前值1.1%。具体价格表现，内外盘均小幅下跌，12月沪锌主力下跌0.7%，伦锌下跌0.06%，11月沪锌主力下跌5%，伦锌下跌8.53%。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，12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，12月冶炼厂产能利用率环比小幅提高。下游消费依然偏弱，订单量减少，整体现货成交情况偏弱。12月镀锌板卷产能利用率均值为65.84%，环比下降0.67%。现货方面，0#锌锭均价12月环比下跌0.5%。预计沪锌主力合约2003区间震荡为主，主要关注下游消费变化情况，及国内外库存增减情况，运行区间为17600-18600元/吨。

◆ 宏观动态

➢ 前11个月中国对外直接投资额同比下降1.2%

1-11月中国对外非金融类直接投资额6803.1亿元人民币，折合987.8亿美元，同比下降1.2%。近年来，中国对外投资平稳增长。

➢ 美元疲软 贸易乐观前景推高大宗商品货币

美元兑大多数G10货币在清淡的节日交易中下跌，美元指数可能放弃2019年的全部涨幅；大宗商品货币攀升，澳元和纽元均触及5个月高点，加元上涨，因投资者押注贸易情绪将继续改善。

➢ 商务部：四大举措推进我国贸易市场多元化

在商务部例行新闻发布会上，我国将以四大举措推进贸易市场多元化，着力开拓与“一带一路”等新兴市场和发展中国家的贸易自由化便利化。

◆ 行业新闻

➢ 新锌矿出现在纽约州帝国矿山南部

矿在纽约州帝国矿山南部圣劳伦斯Balmat小镇被发现。该锌矿非常接近地表，约在地下11英尺处。

➢ 惠誉：全球锌量有望增长

国际咨询公司(Fitch Solutions)的最新行业分析显示，未来几年全球锌产量有望增长。惠誉预计，全球锌产量将继续增加，因价格上涨促使矿商重启闲置产能，并在关键的新矿开始生产。

➢ 从嘉能可指导产量看海外锌增量

嘉能可公司表示，2022年，公司锌产量将上升，该公司表示，预计2019年锌产量约为110万吨，2021年锌产量将达到140万吨左右的峰值，2022年降至120万吨左右。

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

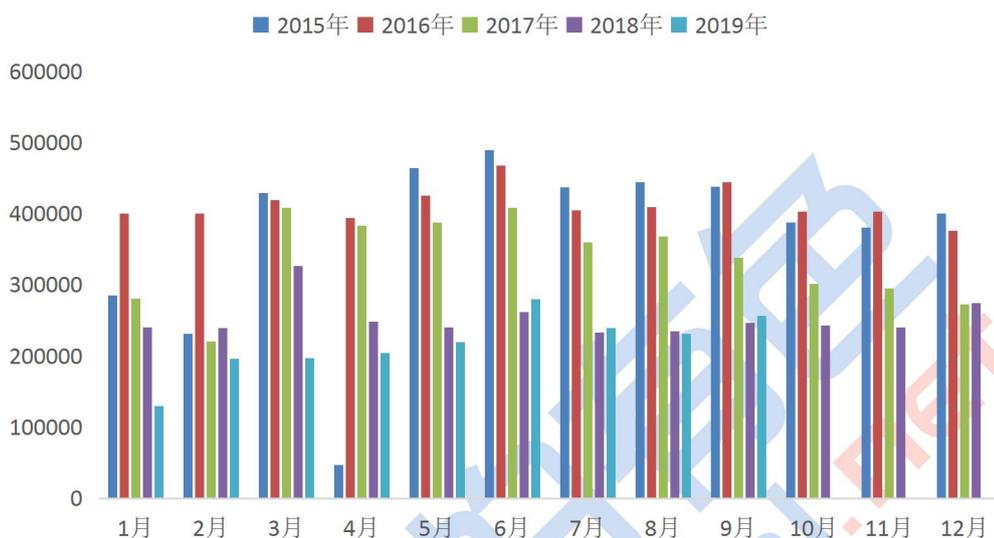


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年12月沪锌主力合约2002开盘17880元/吨，最低17570元/吨，最高18235元/吨，收盘17950元/吨；沪锌本月整体再探新低，低位震荡运行；月初锌价延续下跌趋势，再探新底，月中沪锌止跌偏强震荡上行，小幅回升，临近月末锌价再次呈回落趋势。LME锌价开盘2284.00美元/吨，最低2201.00美元/吨，最高2353.50美元/吨，收盘2275.00美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间18160-18610元/吨，月均价18406元/吨，较11月均价下跌34元/吨，跌幅为0.18%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价低位震荡运行，整体涨跌幅度均不大，维持区间震荡。12月冶炼厂正常生产，大多数冶炼厂均无检修，本月炼厂完成成长单合同，剩余货量多数低升水出货清仓；本月市场货源稍宽松，年底备货者积极入市接低升水锌锭，导致国内锌锭社会库存持续下降，无累库迹象。本月上海市场升贴水报价区间略大，区间在升水120-450元/吨之间；广东市场报价由贴水40元/吨大幅上调至升水400元/吨；天津市场货源稍有宽松，从升水350元/吨逐步下调至升水130元/吨；本月下游企业接货情绪尚可，虽整体消费情况一般，订单量尚可，但年底备库意愿略强，且锌价维持低位震荡，整体接货量尚可；临近月末，贸易商稍有挺价，下游企业拿货情绪减弱，后续升水小幅下调，成交量有所增加；本月市场整体成交情况一般。

二、锌精矿市场

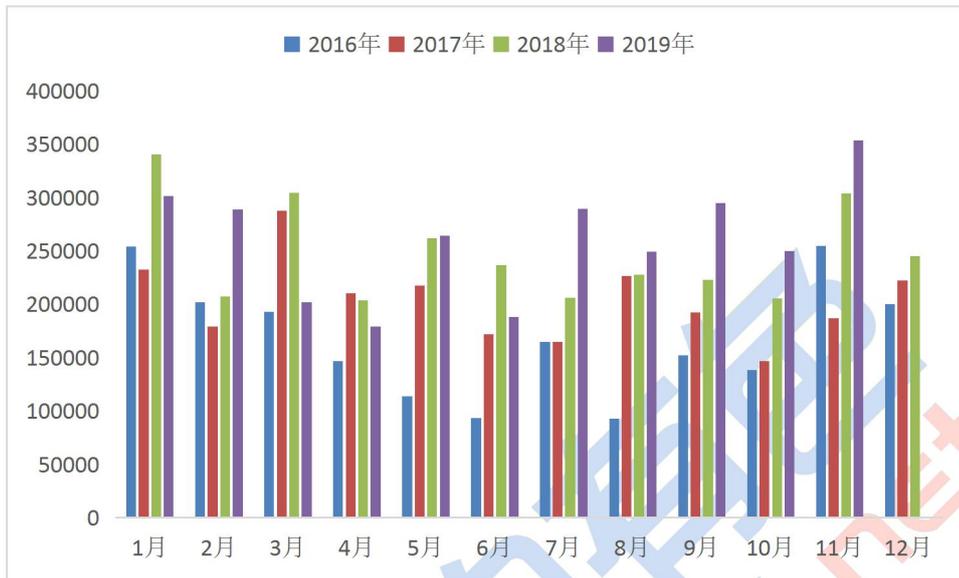
图二 2016-2019 年全国锌精矿产量



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10月国内锌精矿产量34.5万吨，同比下跌3.12%，环比下跌2.2%。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；10月份会东大梁铅锌矿有部分检修影响500吨；贵州红桥矿业正月检修影响1600吨；据我的有色网调研了解目前大部分北方矿山临近年关陆续放假，12月份锌精矿产量下降。

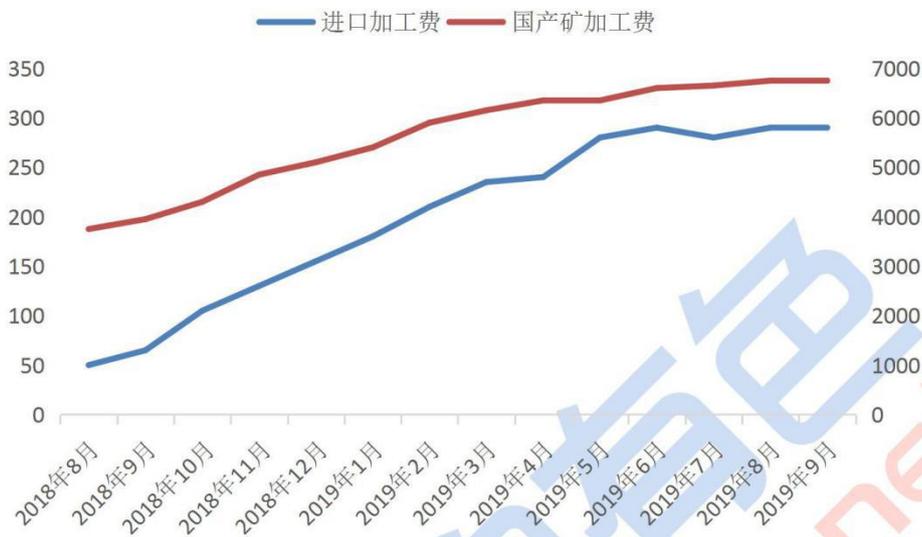
图三 2016-2019年锌精矿进口



资料来源：海关总署 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。10月份，按进口的国家来看，从危地马拉进口13.4万实物吨，占9月锌精矿进口总量的45.4%，位居锌精矿进口的第一位；从多米尼加共和国进口5.32万实物吨，占9月锌精矿进口总量的18.0%，位居第二位；从俄罗斯联邦进口1.49万实物吨，占9月锌精矿进口总量的5.0%，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。Nyrstar10月14号宣布旗下Langlois锌矿将于12月停产，主要原因是当地的岩石条件恶化，不适合再进行采矿作业。2018年，Langlois项目的锌精矿产量达到24000吨。据我的有色网调研，11月份中国锌精矿进口量为35.4万吨，10月份为25万吨，环比41.6%至10万吨，同比增加16.5%至5万吨。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



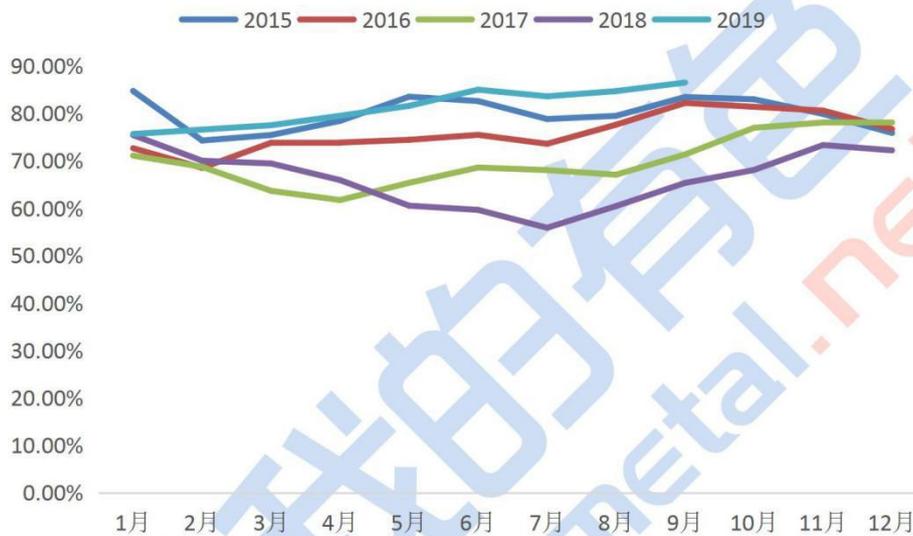
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年12月份锌精矿加工费保持不变，南方地区锌矿加工费主流成交于 6400-6600 元/吨，北方地区 6500-6700 元/吨，原料库存周期 20-25天左右。10月份北方又到了冬储的时间，虽然时有加工费调整的消息传出，但是目前毫无变化，部分矿山都会表示说原料充足，没有备货的紧张感。进口加工费达到290-340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。以目前得知加工费来看，继续上涨空间有限。

三、精炼锌市场

3.1 国产精炼锌状况

图五 12月国内主要冶炼厂开工率



数据来源:我的有色网 钢联数据

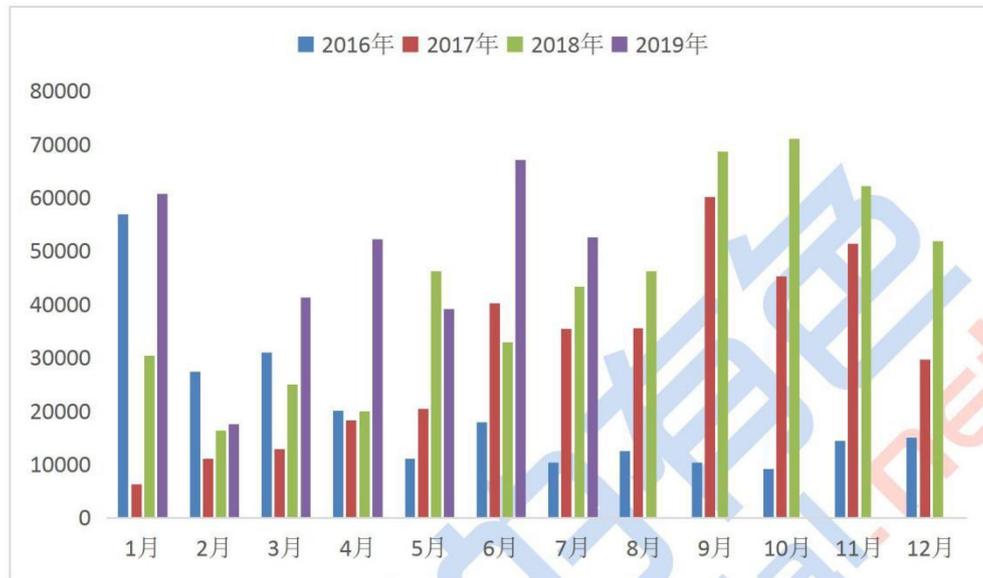
据我的有色网调研数据显示,在国内32家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能550万吨)中,2019年12月锌锭产量42.84万吨(环比增加0.74万吨),12月冶炼厂产能利用率为93.4%,环比提高1.63%。32家重点冶炼厂开工率11月份为91.77%,环比提高0.04%。

我的有色预计2020年1月冶炼厂产能利用率在91.5%左右。1月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12月中国进口锌4.76万吨, 环比减少15.75%。从进出口分项数据来看, 11月进口国家前五分别是: 哈萨克斯坦(1.74万吨); 韩国(1.36万吨); 澳大利亚(0.82万吨); 印度(0.63万吨); 日本(0.11万吨)。

3.3 现货锌市场库存情况

图七 12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
2019-12-02	3.51	3.11	4.1	0.15	0.53	0.37	11.77
2019-12-06	3.25	2.72	4.11	0.16	0.2	0.37	10.81
2019-12-09	3.05	2.74	4.14	0.17	0.21	0.38	10.69
2019-12-13	3.19	2.49	4.06	0.16	0.14	0.36	10.4
2019-12-16	2.99	2.54	4.01	0.14	0.34	0.33	10.35
2019-12-20	3.05	2.44	3.97	0.13	0.25	0.36	10.2
2019-12-23	3.63	2.45	3.99	0.13	0.29	0.35	10.84

2019-12-27	3.31	2.39	3.95	0.12	0.27	0.4	10.44
2019-12-30	3.37	2.35	3.96	0.14	0.47	0.38	10.67
较月初	-0.14	-0.76	-0.14	-0.01	-0.06	0.01	-1.1

图八 2016~2019年现货锌锭市场库存统计

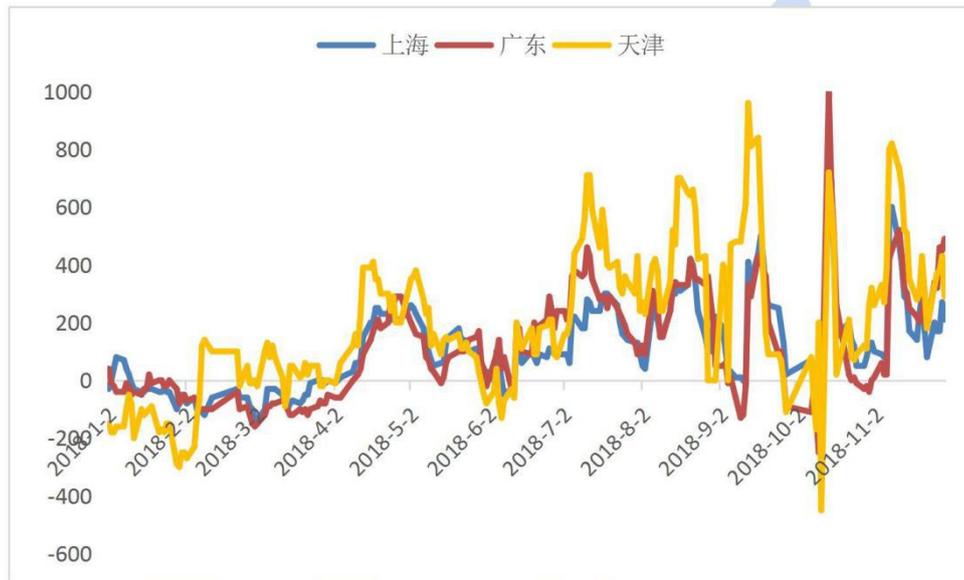


数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计, 2019年12月全国锌锭整体仍是去库状态, 截止12月30日, 全国锌锭社会库存10.67万吨, 较12月2号统计的库存减少1.1万吨, 其中广东市场降库最为明显, 上海、天津次之, 山东、浙江地区库存小幅下降, 江苏地区库存较月初无明显变化。12月全国锌锭冶炼厂基本都正常开工生产, 大多数均满负荷运转, 月度产量达到年内高位。上海地区月内库存小幅下滑, 较月初下降0.14万吨, 月内变化幅度稍大, 整体变化不大, 一是因为月初锌价下行幅度较大, 炼厂惜售, 整体出货不多, 下游逢低积极补库, 故上半月库存连续下降; 二是下半月逐步有进口货源流入市场交投, 主要以(SMC、KZ、印度、西班牙)为主, 稍微补充了市场缺口; 三是消费逐步步入淡季, 下游客观采购力度偏弱, 库存又逐步恢复至月初状态。广东地区月内库存降幅最为明显, 较月初下降0.76万吨, 其原因一是部分广东货源运至江浙沪地区进行销售, 下游消费疲软, 仅以按需采购为主; 原因二是广东升水逐步走弱, 炼厂惜售捂货, 整体发货不多, 故月内库存下降明显。天津地区月内小幅去库, 较月初下降0.14万吨, 库存整体变化幅度不大, 月内炼厂发货偏少, 但整体交投品牌较多, 且有部分进口货源进入市场交投, 天气逐渐变冷, 月内下游稍有赶工, 整体成交较上月偏好, 库存小幅下降。山东地区月内库存变化幅度不明显, 较月初减少0.01万吨, 月内整体正常到货, 月初消费整体偏弱, 至月中消费稍有转好, 库存小幅下滑, 月内整体成交一般, 库存小幅下降; 浙江地区月内库存变化幅度明显, 较月初减少0.06万吨, 月初炼厂集中到货, 且锌价走弱, 下游积极采购补货, 库存下降明显; 下半月下游采购力度偏弱, 库存又逐步恢复至月初状态。江苏地区月内库存变化幅度不大, 较月初增加0.01万吨, 月内整体正常到货, 月初消费整体偏弱, 至月中消费稍有转好, 库存小幅下滑, 月内整体成交一般, 库存无明显变化。

3.4 精炼锌升贴水状况

图九 2019年12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12月升贴水运行区间为升水120元/吨至升水450元/吨，下半月对沪1月升贴水运行区间升水140元/吨至400元/吨。月内锌价小幅攀升，至月末小幅走弱，上海市场库存始终偏低，可流通货源紧俏，升水逐步走高，后因上半月长单结束叠加换月，升水小幅回落；月末锌价走弱叠加长单需求旺盛，且部分贸易商关账进行年终清算，可流通货源进一步收缩，升水又逐步抬升至400元/吨，但下游仍看跌锌价，整体拿货不多，仅刚需采购，贸易商间长单交投为主，月内市场整体成交一般。

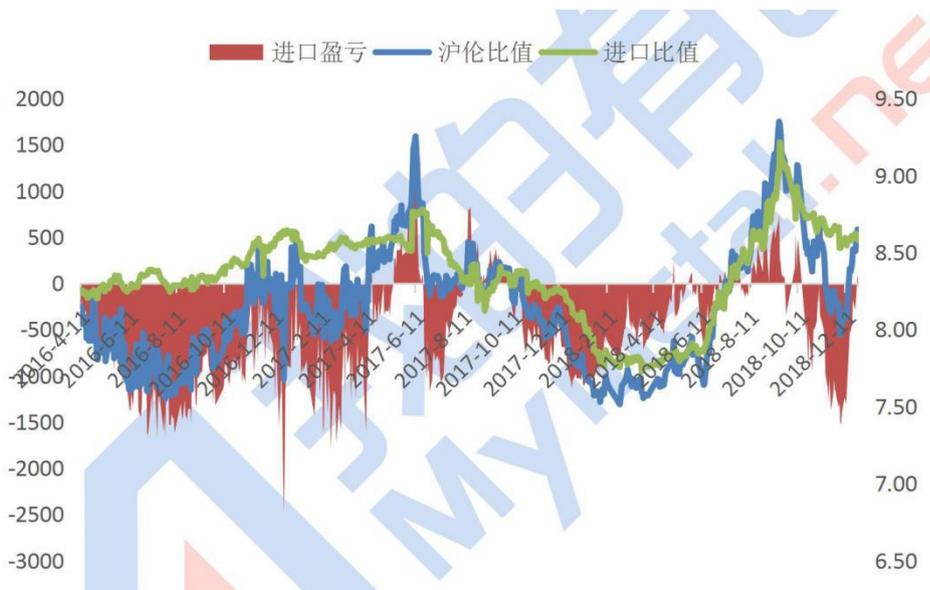
广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪12月升贴水运行区间为贴水40元/吨至升水170元/吨，下半月对沪1月升贴水运行区间为升水170元/吨至400元/吨。月内市场以贸易商长单交投为主，下游逢低刚需补库，市场交投氛围偏弱，持货商下调升水也并未刺激成交，交投仍显僵持；下半月云南部分炼厂小幅检修，发货略少，市场可流通货源紧俏，升水逐步走高，长单交货完毕后，升水又回落至月中水平，月内市场整体成交一般。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪12月升贴水运行区间为升水130元/吨至升水380元/吨，下半月对沪1月升贴水运行区间为升水150元/吨至350元/吨。月内炼厂发货不多，其中紫金品牌锌锭较为紧俏，其余品牌较紫金成交略低50元/吨至100元/吨左右，月内升贴水较低，下游逢低少量补库，上半月并无囤货意愿；下半月升水持续走弱，且天气渐冷北方运输

缓慢，下游逢低积极采购囤货，月内整体成交较上月偏弱。

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



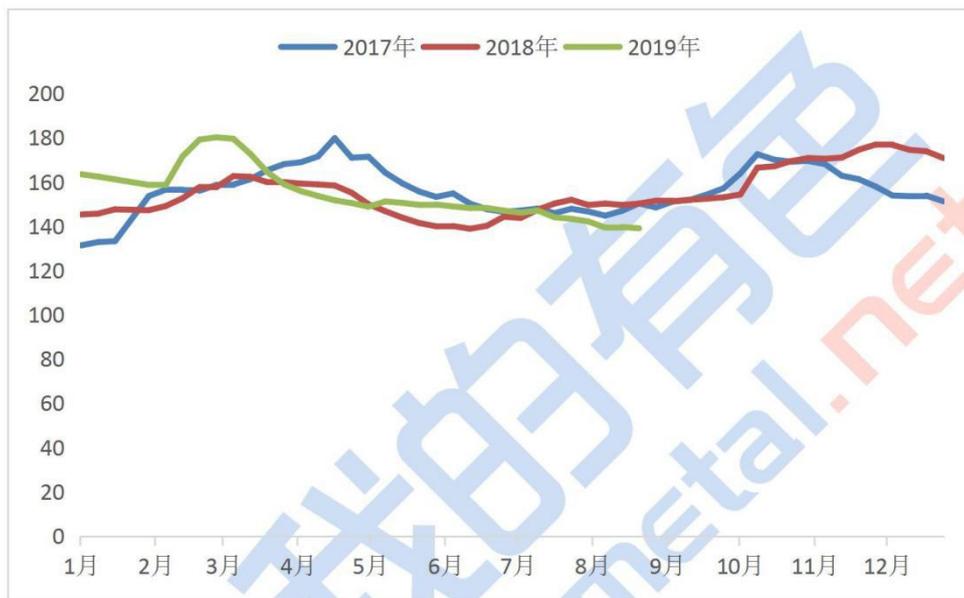
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年12月沪伦比值稳定在区间（7.85, 8.23），贸易商CIF升水报价稳定在80美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，进口锌月均亏损694元/吨，亏损幅度较11月收窄1130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

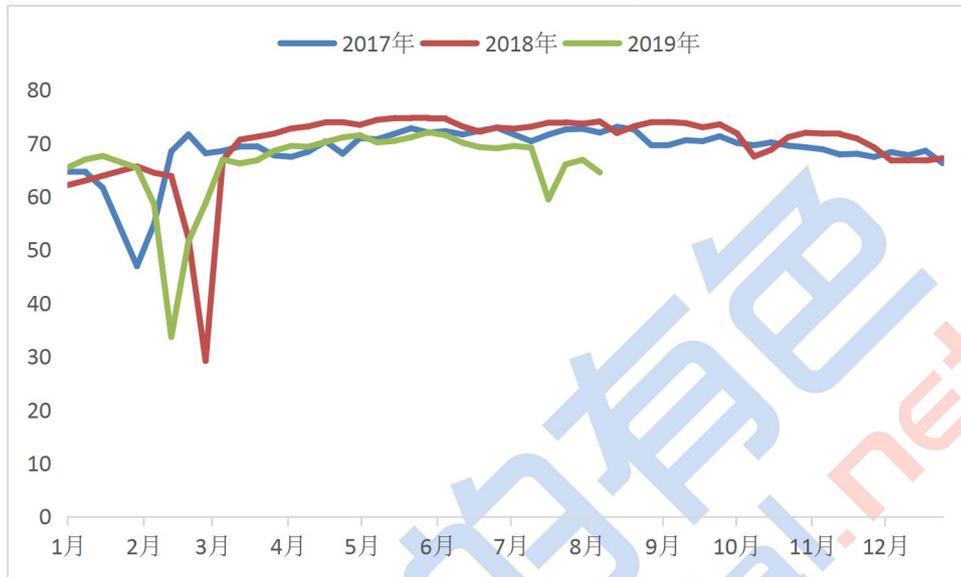


数据来源：我的有色网

12月初市场需求放缓，涂镀涨跌互现。市场库存继续呈现走低趋势，一方面，市场行情持续偏强带动及刺激相应消费；另一方面，部分资源规格缺货现象仍然存在。贸易商认为镀锌价格处于高位，短期内价格能够坚挺，中长期价格将会出现下跌。博兴地区受环保限产影响，产线开工情况不理想，产线开工率不足六成。月中原料偏强走高，市场心态表现尚可，成交为主，雾霾导致环保督察使得产线有所停工。至12月底，年底镀锌板卷生产积极性变化有限，社库方面：镀锌85.47万吨，价格偏高一定程度抑制采购量，下游终端按需采购操作为主。华南市场方面：据广州首钢反馈，1月份接单任务基本完成，其出口镀锌汽车板占比超过一半；心态方面，现在市场镀锌板卷整体成交依旧偏淡，加之年关将至，商家不愿累库，因此对后市行情走势不太乐观，商家多谨慎观望为主。据我的有色网统计，12月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较11月底下降33元/吨至4570元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格为6850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Mymetal调研，12月产能利用率小幅下降。12月及1月的订货量均偏少，当前库存稍多的商家均以降库为主。短流程企业接单不足，特别是出口订单不佳，较大程度影响生产积极性。社会库存出现下降，主要源于商家订货相对偏谨慎，年底到货量减少；就厂库来看，整体变化不大，钢厂依旧控制库存量为主，减少资金占用。一方面，价格偏高一定程度抑制采购量，下游终端按需采购操作为主；另一方面，天气进一步降温，室外项目需求出现走低。综合来看，从近期部分钢厂发布1月份产品价格政策来看，钢厂挺价意愿依旧较为强烈，钢厂对后市行情保持乐观态度；而贸易商操作基本观望出货为主，短期大环境变化有限。下游需求这块：汽车产量下滑和基建投资增速回升缓慢拖累了消费增长。尽管近期部分地区出现政策松动，但在“房住不炒”的基调下，地产调控难以出现根本性松动。在房地产周期和库存周期同步向下的影响下，钢材需求将持续承压。出口压力加大，出口增速将面临下行。临近年底，预计2020年1月份产能利用率将继续下降。

4.1.2 产线开工率

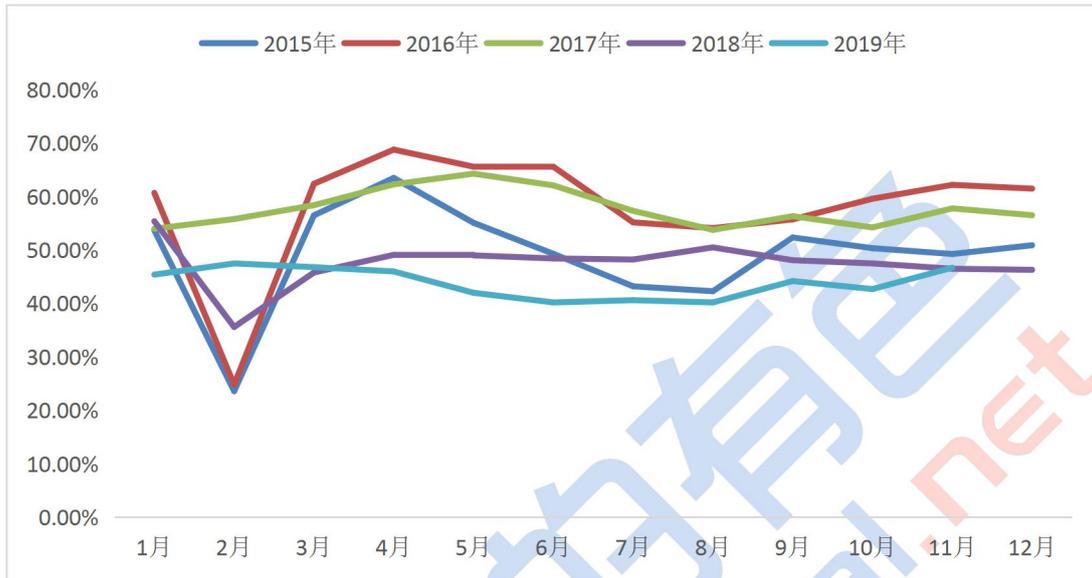
据Mymetal调研，12月整体国内镀锌板卷开工率水平较11月出现小幅上升。截止12月底，据Mymetal调研数据显示：在130家镀锌生产企业中，31条产线停产检修，整体开工率为88.35%；产能利用率为64.86%，周产量为78.02万吨，钢厂库存量为33.94万吨。数据显示：截止12月底，国内镀锌板卷企业产能开工率为88.35%，月环比上升0.43%。后市分析：综合来看，目前期货震荡运行，现货市场资源量偏少，部分规格短缺，短期内对市场价格有一定的支撑，而商家对后市信心依旧不足，冬储意愿较低。预计2020年1月份产能开工率会有所下调。

4.1.3 锌锭原料方面

锌锭方面：宏观利好有限。截止发稿最新数据显示：七地锌锭库存总量为10.69万吨，较12月30日再次下降2400吨，延续自9月23日以来的去库态势，春节假期累库仍低于预期。LME锌库存延续下滑态势，减少至50775吨。下游炼厂需求弱，终端需求也无亮点，基建独木难支，改善空间有限，难以支撑钢材整体需求，下游企业仍将延续主动去库的生产模式。预计2020年1月锌价以震荡下跌为主。

4.2 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比



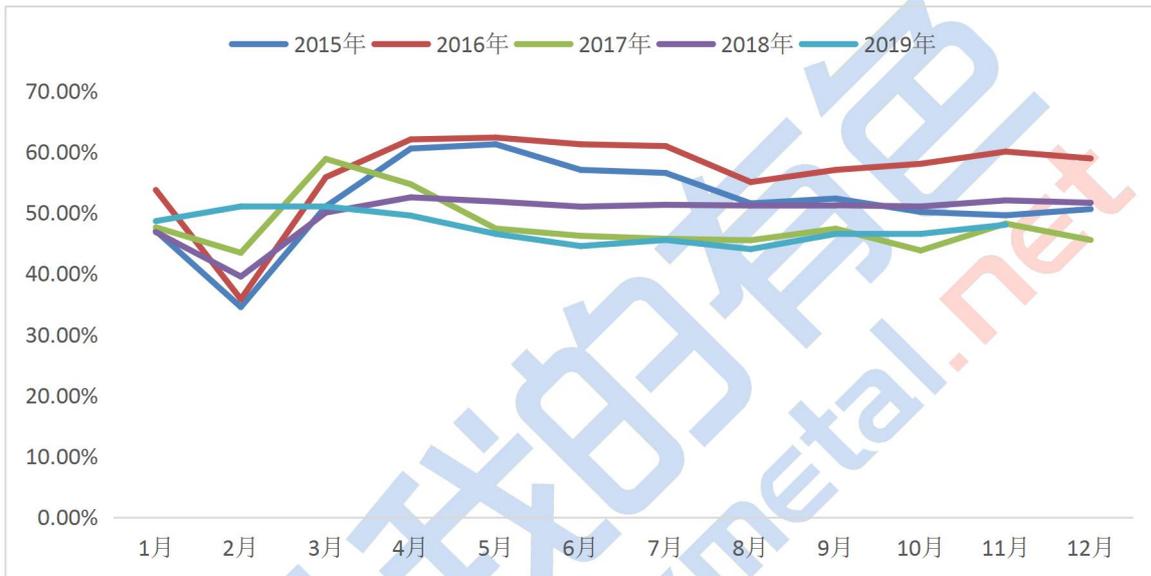
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年12月，锌合金价格以趋势下跌为主。较11月价格下跌130元/吨。12月份22个交易日中，上涨天数为11日，下跌天数为11日。株洲地区，热镀锌合金报21410-21860；上海地区，zamak-3 锌合金报19010-19460；zamak-5 锌合金报19310-19760；无锡地区，zamak-3 锌合金报19510-19960；宁波地区，zamak-5 锌合金19210-19660。12月压铸锌合金企业开工率为47.2%，环比上涨0.5个百分点，全国主流地区12月份产销情况良好。本月，株冶新材料压铸锌合金第二条线投入生产。铜冠、蓝天、鑫海、良锌、慈山等冶炼厂锌合金产量也开始增加。12月锌合金产销增加，也包括福建等地区的贡献。福建等地12月底的五金出口有所恢复，企业订单增长较大。浙江地区，我网调研24家压铸锌合金样本企业月产量共计2.884万吨，环比上涨0.08%。现款现货加工费维持在300-350元/吨区间。宁波地区稍高，品牌大厂在500元/吨。广东42家样本企业压铸锌合金月产量4.95万吨，环比上涨3.3%，广东东莞地区现款现货在300-350元/吨。佛山地区保持在300元/吨。广东地区冶炼厂锌合金保持生产稳定。锌锭12月上半月供应较为紧张，但是临近月底突然出现某云南冶炼厂甩货现象，0号锌升贴水大幅下调。沪粤两地价差扩大至220-240元/吨，部分贸易商考虑海运锌锭至上海地区。华北地区，天津、河北地区热镀锌合金产量环比小幅下降1%，山东地区环比上升0.5%，产销好于天津及河北地区，这也与物流运费增加有关。预计，1月锌合金产量随着春节临近提前放假等因素影响，开工率会下降。据我的有色网调研统计，锌合金厂家多少放假时间集中在1月15日前后，放假时间较去年农历稍晚。12月份，全国锌合金厂厂内库存整体微升。备库较去年积极一些，厂家虽整体看空锌价，

但对年后的订单预计不会比去年减弱。综合判断春节前锌价，先扬后抑，静待备库周期结束、放假来临后锌价下跌。

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，十二月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所下调，从市场价格来看，江苏地区氧化锌均价为16926元/吨，较上个月跌1.11%，上海地区氧化锌均价为17876元/吨，较上个月跌1.05%；山东地区氧化锌价格为16876元/吨，较上个月跌1.11%；河北地区氧化锌价格为16876元/吨，较上个月跌1.11%；广东地区氧化锌均价为17826元/吨，较上个月跌1.05%。整体较上月持续下滑，整体波动幅度较小，氧化锌报价暂维持平稳。

本月半钢胎开工为64.84%，环比下跌3.36%，同比下跌1.01%。本月半钢胎厂家开工较上月小幅下调。本月上旬，厂家开工基本平稳，仅山东个别厂家开工下调，对月初开工形成拖拽；中旬之后受环保因素影响，山东潍坊、广饶地区环保督查较严，特别是潍坊地区，轮胎工厂均要求停产。截止收稿，潍坊地区工厂开工仍未恢复，对样本厂家开工影响较大。市场方面，受北方地区强降雪影响，雪地胎走货相对顺畅，经销商积极补货，但四季胎内销市场销量依旧疲软。另外，本月正值圣诞节期间，外销市场销量萎缩。库存方面，个别厂家仍有少许雪地胎库存，多数厂家雪地胎已全部消化完毕，四季胎整体库存偏高。截止月底，多数工厂库存在1.5个月左右用量，但潍坊地区工厂因停产检修，整体库存呈现下滑趋势。政策方面，月内市场流通环节促销不断，多与当月进货数量捆绑进行，厂家政策稳定。

本月全钢胎开工为64.58%，环比下跌3.43%，同比下跌5.91%。本月全钢胎厂家开工较上月略有下跌。主要因潍坊地区环保督查趋严，多数工厂停工在15天左右，个别厂家停产二十余天，且具体复工时间尚不明确。库存方面，潍坊地区限产厂家库存逐渐减少，其他厂家成品库存呈缓慢增长态势，为年后经销商大会储备库存。市场方面，目前内外销市场销量均无利好支撑，市场交投刚需为主。政策方面，目前原材料价格低位震荡，对轮胎成本支撑有限。临近年底，厂家多数已完成年度任务，政策趋稳。

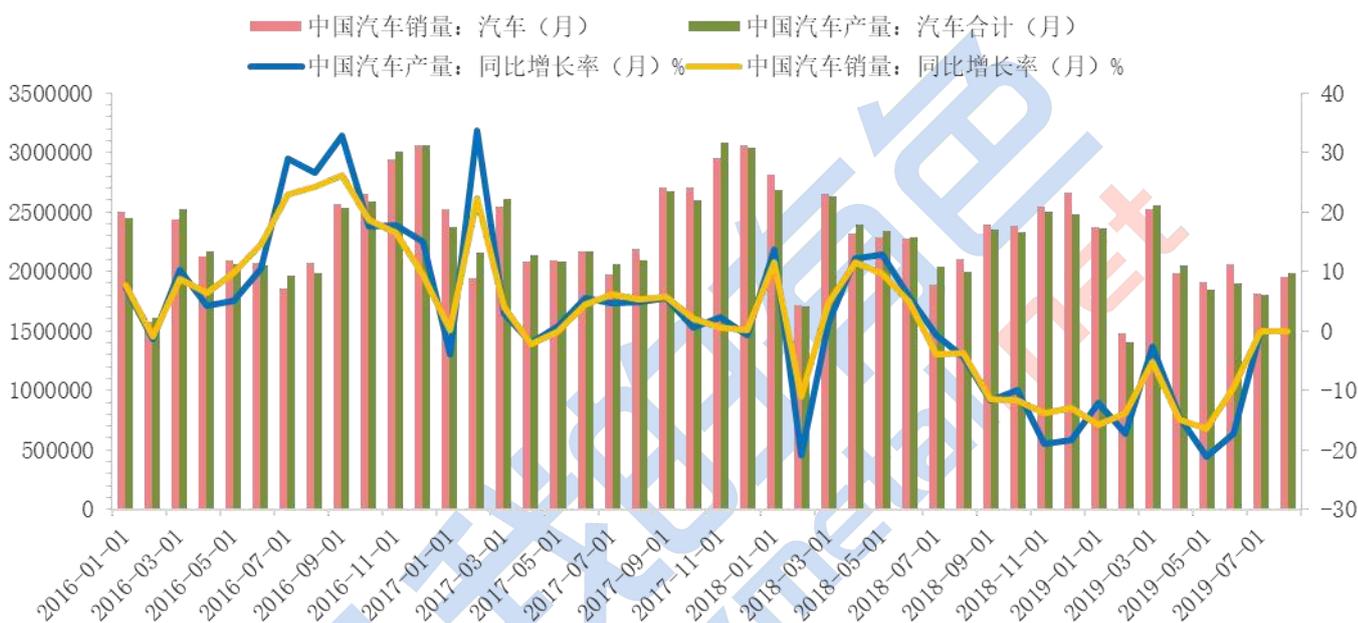
本月氧化锌开工率为47%，环比下跌1%，本月氧化锌开工率小幅下调。进入十二月以来，沪锌在跌至17500元/吨附近之后，下方支撑力度开始显现。锌价继续低位整理，氧化锌低端报价增多，整体表现为量价齐跌。综合全国主流地区，截止至12月31日市场虚盘报价：锌渣产99.7%氧化锌报16500-16800元/吨，锌锭产99.7%氧化锌报17800-18000元/吨，直接法99.5%氧化锌报14500元/吨。目前来看，虽然市场报价还算可以，但市场实际交投价格拉大，部分厂家部分订单成交价非常低。

锌锭后续走势仍不甚明朗，市场上观望者居多，下游买盘非常谨慎，再加上马上就面临春节假期，有部分氧化锌厂家已有节前备货现象，江苏地区厂家比其他地区较为提前，大厂满产开工，备货氛围浓厚，山东及河北地区也存在部分备货现象。下游企业面临减产或停产放假，因此市场交投量日渐下降，随着市场交易的减少，预计后期氧化锌厂家应以象征性的维持当前报价为主。

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

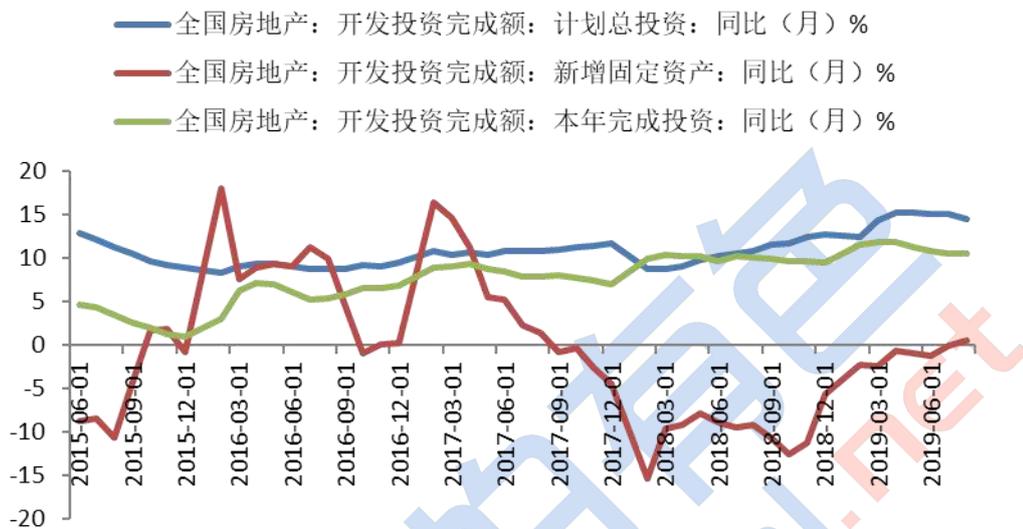
据中国汽车工业协会的数据显示，2019年11月，汽车产量同比增长，销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成259.3万辆和245.7万辆，环比分别增长13%和7.6%，产量同比增长3.8%，销量同比下降3.6%，销量同比降幅比上月收窄0.5个百分点。

1-11月，汽车产销分别完成2303.8万辆和2311万辆，产销量同比分别下降9%和9.1%，产销量降幅比1-10月分别收窄1.4和0.6个百分点。

从11月产销数据完成情况看，产销量继续回升，产销量恢复到250万辆左右的较高的水平，尤其是产量同比呈现了正增长，一方面反映企业在连续降低库存水平后，开始回补库存，生产节奏有所恢复；另一方面也反映了企业对今后的市场信心有所恢复。

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—11月份，全国房地产开发投资121265亿元，同比增长10.2%，增速比1—10月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资89232亿元，增长14.4%，增速回落0.2个百分点。

1—11月份，东部地区房地产开发投资63770亿元，同比增长8.3%，增速比1—10月份回落0.1个百分点；中部地区投资25102亿元，增长9.7%，增速回落0.3个百分点；西部地区投资27455亿元，增长15.3%，增速回落0.4个百分点；东北地区投资4939亿元，增长8.9%，增速回落0.6个百分点。

1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积874814万平方米，同比增长8.7%，增速比1—10月份回落0.3个百分点。其中，住宅施工面积613566万平方米，增长10.1%。房屋新开工面积205194万平方米，增长8.6%，增速回落1.4个百分点。其中，住宅新开工面积151447万平方米，增长9.3%。房屋竣工面积63846万平方米，下降4.5%，降幅收窄1.0个百分点。其中，住宅竣工面积45274万平方米，下降4.0%。

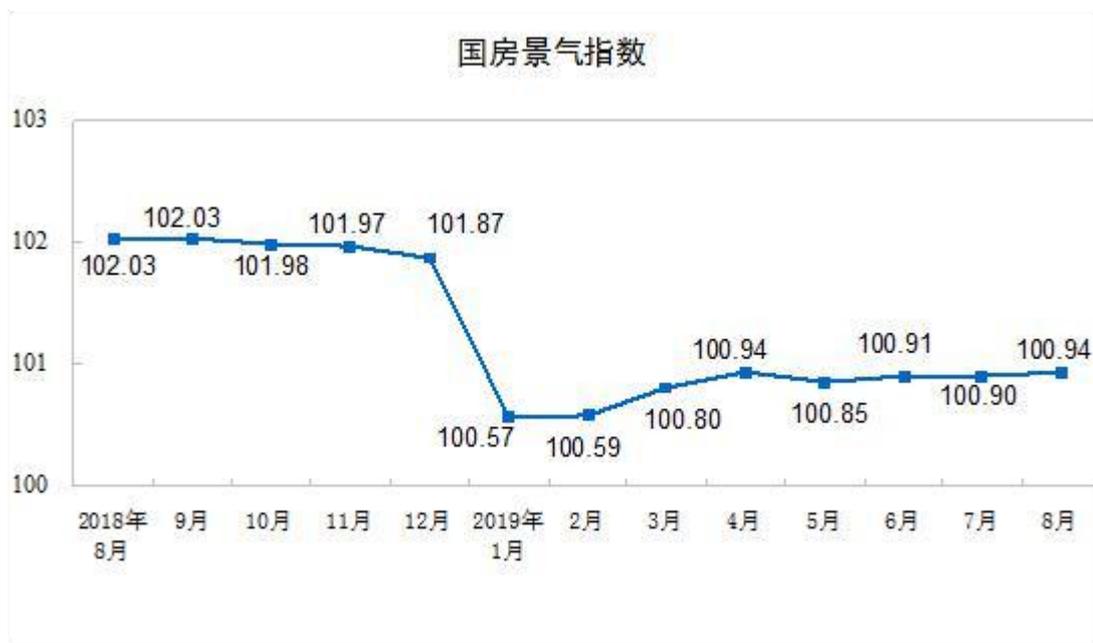
1—11月份，房地产开发企业土地购置面积21720万平方米，同比下降14.2%，降幅比1—10月份收窄2.1个百分点；土地成交价款11960亿元，下降13.0%，降幅收窄2.2个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

1—11月份，商品房销售面积148905万平方米，同比增长0.2%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。其中，住宅销售面积增长1.6%，办公楼销售面积下降11.9%，商业营业用房销售面积下降14.1%。商品房销售额139006亿元，增长7.3%，增速持平。其中，住宅销售额增长10.7%，办公楼销售额下降11.3%，商业营业用房销售额下降13.5%。

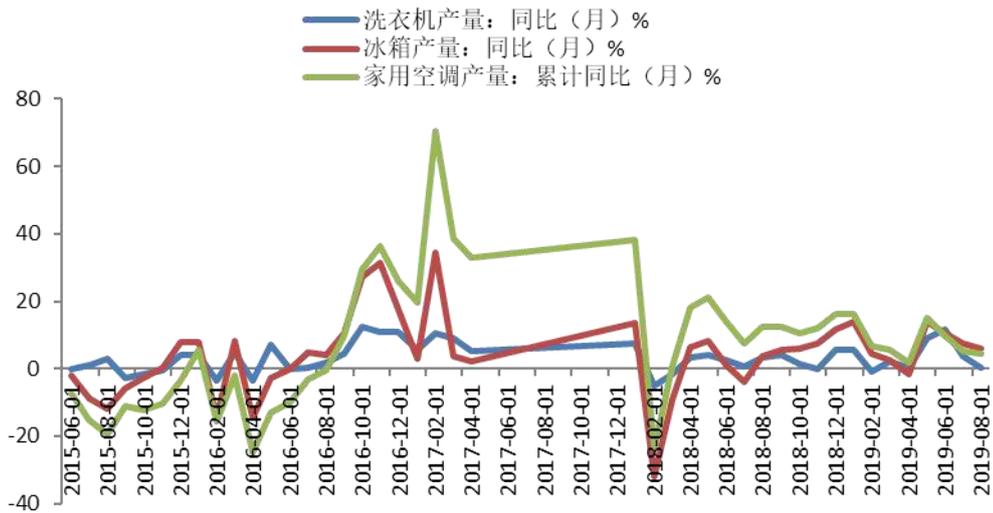
1—11月份，东部地区商品房销售面积58394万平方米，同比下降1.3%，降幅比1—10月份收窄0.8个百分点；销售额73341亿元，增长7.1%，增速加快0.3个百分点。中部地区商品房销售面积42441万平方米，下降0.3%，1—10月份为增长0.6%；销售额30314亿元，增长5.6%，增速回落1.2个百分点。西部地区商品房销售面积41238万平方米，增长3.8%，增速持平；销售额29943亿元，增长10.6%，增速加快0.5个百分点。东北地区商品房销售面积6832万平方米，下降4.5%，降幅收窄0.5个百分点；销售额5408亿元，增长3.4%，增速加快0.1个百分点。

11月末，商品房待售面积49221万平方米，比10月末减少102万平方米。其中，住宅待售面积减少92万平方米，办公楼待售面积增加15万平方米，商业营业用房待售面积增加4万平方米。



5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-11月全国家用电冰箱产量7657.4万台，同比增长4.0%；房间空气调节器产量19956.1万台，同比增长5.8%；家用洗衣机产量6710.0万台，同比增长10.1%。

11月当月，全国家用电冰箱产量722.2万台，同比增长7.7%；房间空气调节器产量1545.5万台，同比增长1.2%；家用洗衣机产量720.9万台，同比增长20.0%。

六、后市展望

综合而言,12月锌价震荡回升,比较符合我网预期,从供应端来讲,锌矿的到港量增加,部分冶炼厂超产生产,开工率达到93%,锌锭产量是必然,但是由于冶炼厂生产锌合金的原因,整体锌锭的产量不如想像的多。从消费端看,由于四季度基建等终端数据向好带动初级消费市场需求,尤其镀锌来看,成品库存不断在下滑,贸易环节也反馈需求较好,接货意愿比较强。从库存来看,锌锭社会库存始终不高,在产量同比增加的情况下,库存量却同比下降,LME库存始终维持5万吨上下的低库存。综合分析来看,消费好、低库存是促使锌锭价格上涨的主要原因,1月份估计库存还是很难累积起来,锌价以高位震荡为主,预计沪锌运行区间为17700-18600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。