



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 12 月锌行业运行报告】

库存维持低位 锌价震荡偏强



上海钢联-铅锌研究小组

◆ 本月观点概述

库存维持低位

锌价震荡偏强

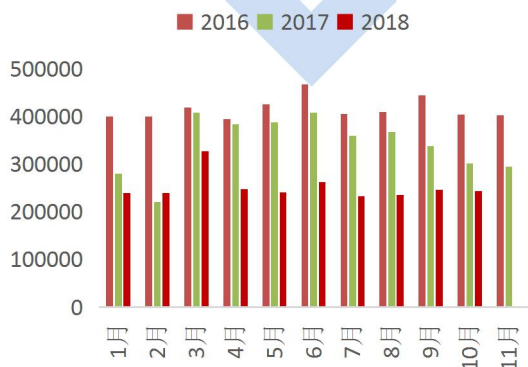
锌锭价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



宏观方面，12月六大发电集团日均耗煤增速录得-1.95%；高炉开工率65.40%，同比录得4.90%。12月就业率指数为43.45（11月48.63）。需求端方面，12月中采PMI录得49.40（11月50.00）；财新PMI录得49.70（11月50.20）。具体价格表现内外盘有所分化，12月沪锌主力环比上涨2.95%，LME3月锌价下跌3.21%，分化的主要原因在于国内的期货和现货都处于历史的低位，基本面支撑较强。供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；冶炼厂开工率为72.0%，11月则为73.3%；下游消费依然偏弱，库存持续低位。预计沪锌主力合约1902维持偏强震荡，区间20000-21600元/吨。

◆ 宏观动态

➤ **美国12月CPI同比增长1.9%创2017年8月以来最低**
美国劳工部发布的CPI数据显示，美国12月CPI同比增长1.9%，与预期持平，但不及前值2.2%；美国12月CPI环比下降0.1%，与预期降低0.1%持平，前值0%。因租金和医疗成本上涨，潜在通胀压力依然存在。

➤ **FOMC12月会议纪要显示美联储对加息有耐心**
美联储公布了2018年12月18日-19日FOMC（联邦公开市场委员会）会议纪要，由于多位与会者表示将对加息有耐心，当日美元跳水，跌0.75%报95.2039。

➤ **2018年12月投资者逃离美国股债基金规模刷新纪录**
美国市场研究机构TrimTabs发布报告显示，12月美股巨震时，投资美股美债的共同基金资金流出达到创纪录的1520亿美元。

◆ 行业新闻

➤ **Nexa资源公司启动Aripuana锌矿建设 预计2021年初投产**
Nexa Resources S.A称公司计划启动巴西Aripuana锌矿项目建设，该项目被列为世界十大未开发锌项目之一。公司在巴西马托格罗索州环保局授予该项目的建设安装许可后公布了这一计划。

➤ **中国五矿集团国内投资最大手笔项目即将正式投产**
近日，中国五矿集团在国内投资最大的项目——湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目进程加快，将于12月26日正式投产。该项目计划投资约100亿元，初步规划分3期建设，最终形成“30万吨铜+30万吨锌+10万吨铅”的工业图景。

➤ **湖南有色将尽快推动30万吨锌合金在株洲落地**
12月1日，湖南有色总经理、党委副书记赵志顺一行专程赴株洲，拜访株洲市委书记、市人大常委会主任毛腾飞、株洲市委副书记、市长阳卫国。双方就进一步做好株冶集团转移转型和后续协调发展等工作进行了深入沟通和交流。

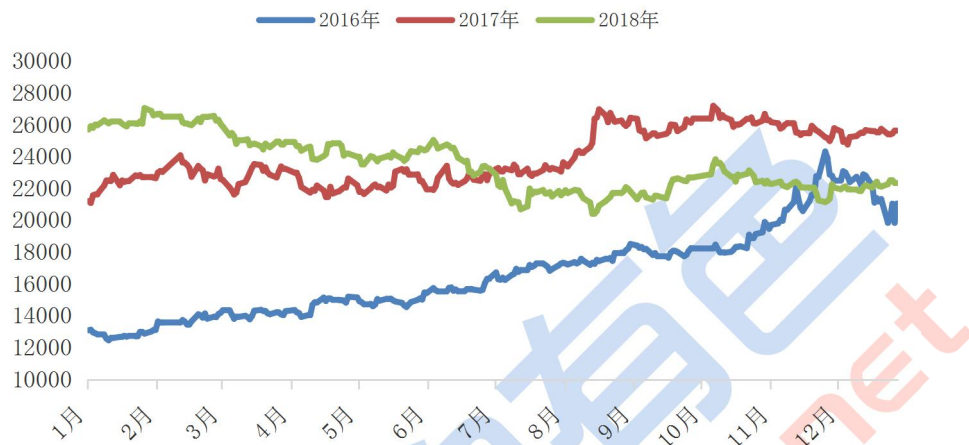
主 编：王地

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.....	11
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.....	13
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 2015~2018 全国房地产投资增速.....	18
5.3 家电行业.....	18
图十八 2015~2018 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

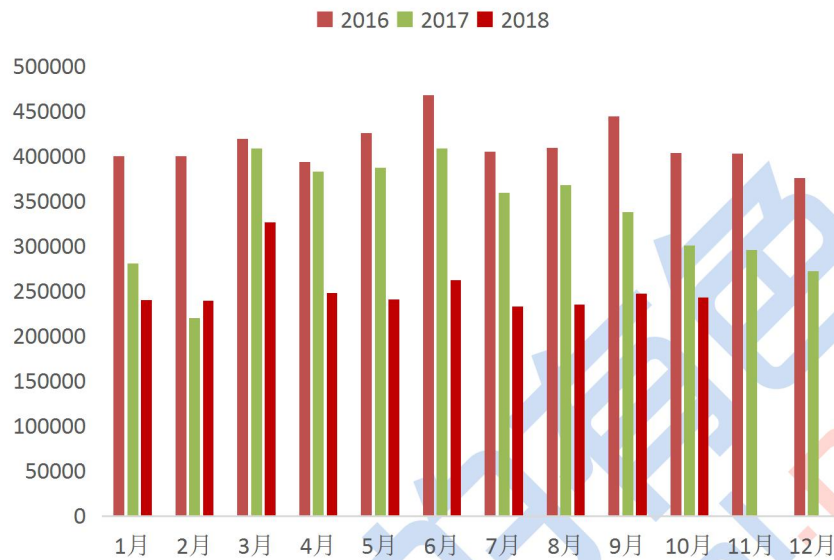


数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年12月沪锌主力合约1902开盘20380元/吨,最低20225元/吨,最高21465元/吨,收盘20925元/吨,本月沪锌月初延续上个月底上涨趋势,大幅拉涨,或因涨幅偏大,随后大幅下跌开始横盘震荡,震荡期间仍出现大幅度上涨或下跌的行情。LME锌价最低2435美元/吨,最高2643.5美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间21480-22130元/吨,月均价21775元/吨,较11月均价上涨95元/吨,涨幅为0.44%。本月上海市场普通锌锭品牌因锌价处于震荡期且下游接货情绪较高导致升贴水报价偏高,持续上涨,由升水100元/吨上调至900元/吨。12月多数冶炼厂均已正常生产,月初因锌价大幅上涨出货意愿较高,市场货源较多,贸易商出货也积极,因此月初升贴水处于低位,但下游接货商接货情绪偏弱,较为谨慎,总体成交一般;后因锌价大幅下跌,且随后横盘震荡运行,导致冶炼厂出货意愿偏弱,仅少量出货,因此市场上流通货源偏紧,升贴水从而不断上涨,月中下游接货情绪仍处于较积极状态,尽管升水持续上涨,但因市场流通货源偏紧,接货商仍检查按需入市采购补库,市场交投氛围较活跃;月末因升贴水处于高位,进口窗口持续打开,进口货源不断进入市场,缓解市场流通货源偏紧情况,但锌价处于大幅波动期,下游消费又处于淡季,多以消化库存观望为主,少有采购导致市场成交偏弱;下游本月整体处于消费淡季,订单量不大,接货较为谨慎。月内市场整体成交较往年12月份稍有偏好。

二、锌精矿市场

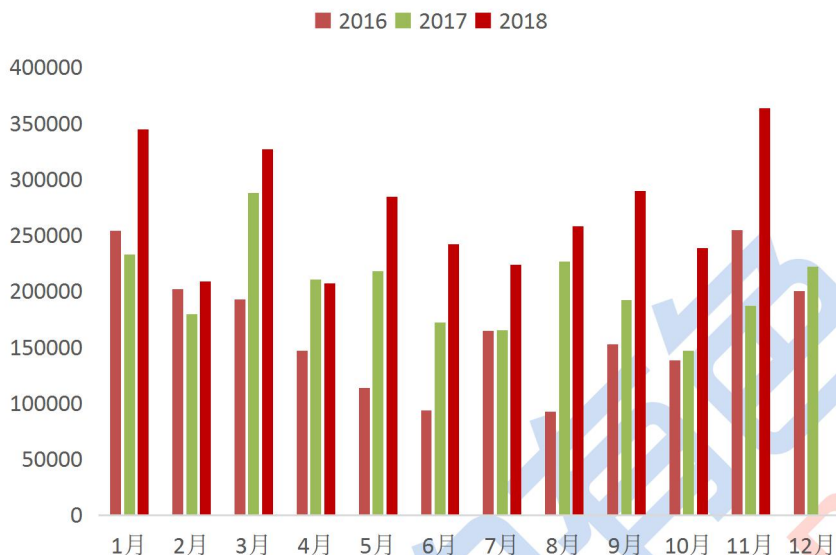
图二 2016-2018年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会公布的数据显示，2018年10月国内锌精矿产量24.3万吨，环比减少1.62%，同比减少19.29%。今年来看，在环保得严格监管下以及大型矿山品味下滑等原因，锌精矿得产量不增反降。10月份之后北方天气寒冷，部分矿山由于水供不上，出现停产现象，所以产量会有小幅下滑。

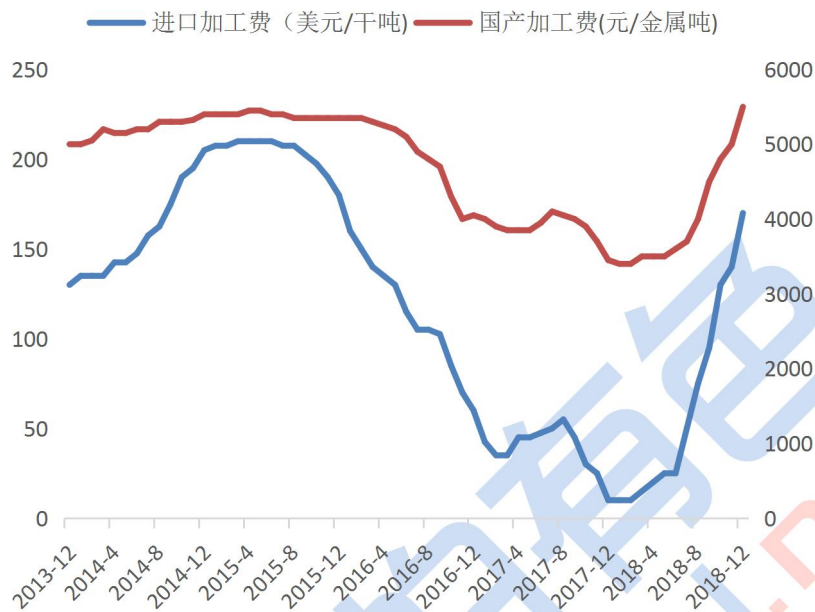
图三 2016-2018年锌精矿进口



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。11月20日，据媒体报道，全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司，在9月重启世纪锌矿后，于11月初从昆士兰Karumba港装载到MVWunma号矿船上运往中国的首批11000吨锌精矿，已成功卸载，比预期的10000吨多10%。目前，世纪锌矿正在筹备12月的第二批10,000吨锌精矿。此前预计第二批10,000吨调试级精矿将于2019年1月运往中国。据海关数据，10月份进口锌精矿数量23.87万吨，11月进口矿数量有36.38万吨。环比增加52.21%，同比增加94.56%。今年国产矿产量下滑，进口矿做补充，进口量较往年大幅增加。每年11，12月份进口矿会集中到货，所以预计下月进口数量不会减少。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



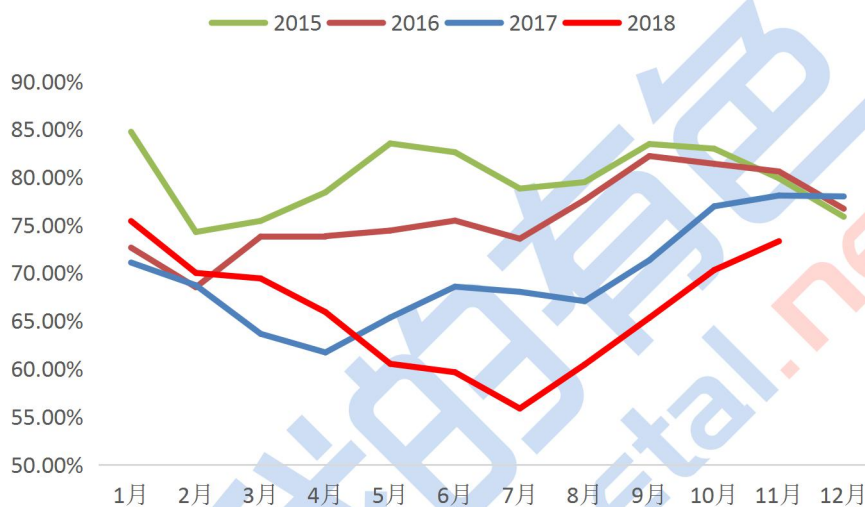
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年12月份锌精矿加工费再次上调，南方地区锌矿加工费主流成交于 5200-5300 元/吨，北方地区 5800-6100 元/吨，原料库存周期 30-40天左右。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。进口加工费达到160-180美元/干吨左右，由于锌精矿得供应显宽松，冶炼厂也没向往年一样大量备库存，仅维持够用，少部分为明年3-4月份得生产准备原料，一般原料库存维持一个月左右。以目前得加工费来看，继续上涨亦有可能，但是空间不会太大。

三、精炼锌市场

3.1. 国产精炼锌状况

图五 10月国内主要冶炼厂开工率



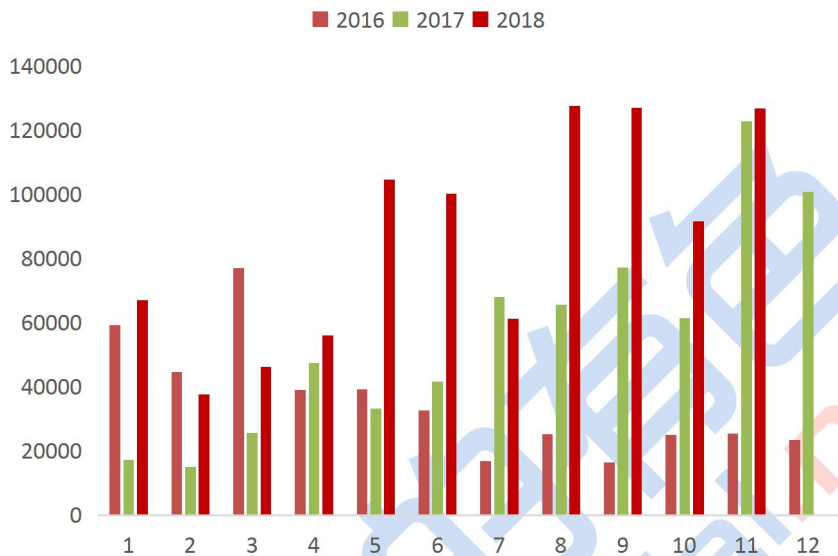
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网调研数据显示,在国内31家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能572万吨)中,12月锌锭产量34.51万吨,环比减少0.53万吨,同比减少1.76万吨,产能利用率72.21%,环比下降1.11%,同比下降3.69%。进入四季度消费并未有明显好转,但是冶炼厂开工率在加工费的刺激下稳步上升,31家重点冶炼厂产能利用率在7月份触底后连续4个月环比增加,12月开工率小幅下降。

南方有色受电力系统影响产量1.3万吨左右,1月份锌锭产量预计1.5万吨;湖南轩华2月上旬检修,春节期间开工承受的资金压力较大,暂停开工,影响产量2500吨;湖南三立暂未开工,现在在检修,预计春节后开工;四川四环19年一季度都会有小检修,产量影响不大。

3.2.进口精炼锌状况

图六 2015~2018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:2018年11月中国进口锌14.63万吨,环比增加34.48%。从进出口分项数据来看,10月进口国家前五分别是:澳大利亚(3.41万吨);西班牙(2.99万吨);哈萨克斯坦(2.40万吨);韩国(1.93万吨);哈萨克斯坦(1.91万吨);俄罗斯(0.32万吨)

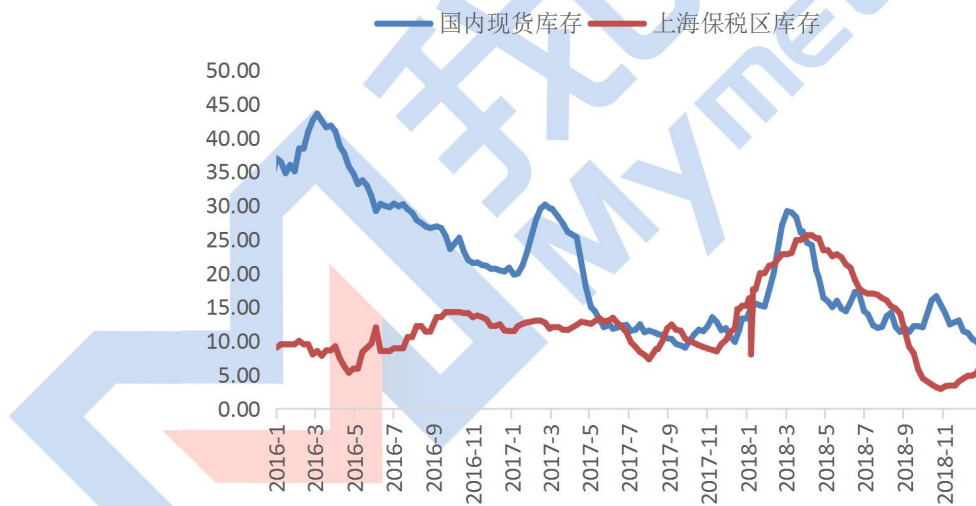
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 10月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	山东	浙江	天津	江苏	合计
2018-11-02	6.31	1.32	0.13	0.27	5.76	0.27	14.06
2018-11-05	5.99	1.23	0.19	0.35	5.70	0.21	13.67
2018-11-09	5.29	0.88	0.16	0.44	5.42	0.25	12.44
2018-11-12	5.56	0.96	0.20	0.43	5.33	0.33	12.81
2018-11-16	5.49	0.86	0.21	0.50	5.35	0.37	12.78
2018-11-19	5.82	0.96	0.22	0.44	5.65	0.33	13.42
2018-11-23	5.37	0.90	0.20	0.43	5.74	0.37	13.01
2018-11-26	5.28	1.11	0.17	0.40	5.75	0.33	13.04
2018-11-30	4.02	0.84	0.16	0.32	5.80	0.28	11.42
较月初	-2.29	-0.48	0.03	0.05	0.04	0.01	-2.64

数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

图八 2016~2018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，2018年12月全国锌锭库存总量明显下滑，截止12月28日，全国锌锭社会库存9.05万吨，较12月3号统计的库存减少2.46万吨，其中上海市场库存降幅最为明显，广东、天津市场库存略有小幅下滑，江苏、浙江及山东三地库存无明显变化。

上海地区月末较月初库存减少1.54万吨，据我的有色网了解，库存下降明显的主要原因是临近年底多数冶炼厂进行年终结算，减少锌锭的外售量，而下游年底原料消化平稳，致使上海锌锭库存下降明显。

广东地区库存月末较月初减少0.27万吨，据我的有色网了解，月内锌价企稳运行，但广

东市场库存长期处于低位，冶炼厂为赚取高升水放货量始终不多，除去长单交货外只有少量可流通，现货市场流通货源趋紧助涨升水；下游因价格过高，仅在低位少量采购补库，月内整体成交清淡，库存小幅下降。

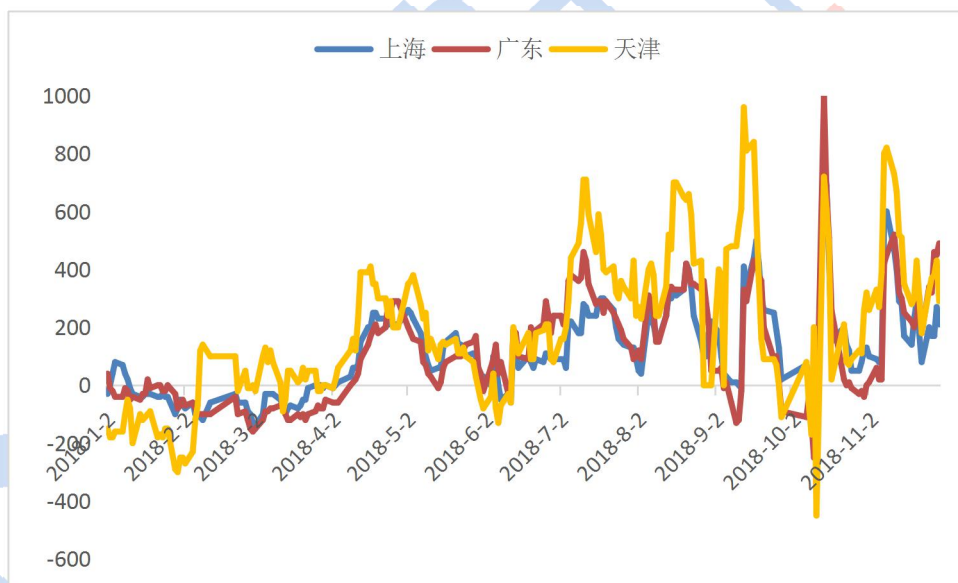
天津地区库存月末较月初减少 0.56 万吨，据我的有色网了解，近期天津下游生产企业因环保及天气原因开工率整体偏低，叠加消费不佳及限气的影响，采购量整体偏少，下游企业仅维持刚需采购，月内整体出入库平稳，库存小幅下滑。

浙江地区月末较月初库存减少 0.05 万吨，上半月冶炼厂陆续到货，其中西矿、秦锌居多，库存持续增加，下半月因冶炼厂进行年终结算放货量减少，故去库存明显，月内整体成交较好，出入库基本维稳，库存无明显变化。

山东、江苏地区月内市场整体成交一般，出入库整体维稳，库存无明显变化。

3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年6月现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌现货对12月升贴水运行区间为升水100元/吨至升水900元/吨。12月锌价整体企稳运行，因临近年末，冶炼厂集中进行年终结算减少外售量，投放到市场流通货源有限，加之进口窗至月末才略有打开，故尚未有大批进口流入进行补充，叠加贸易大户月末关账清算，部分现货库存冻结，可流通货源更是有限，锌锭供应仍紧张，普通品牌锌锭升水一度哄抬至1000元/吨，进口锌锭价格也随之抬升，直逼国产货源，月内整体成交较好，多数成交仍由贸易商间贡献。

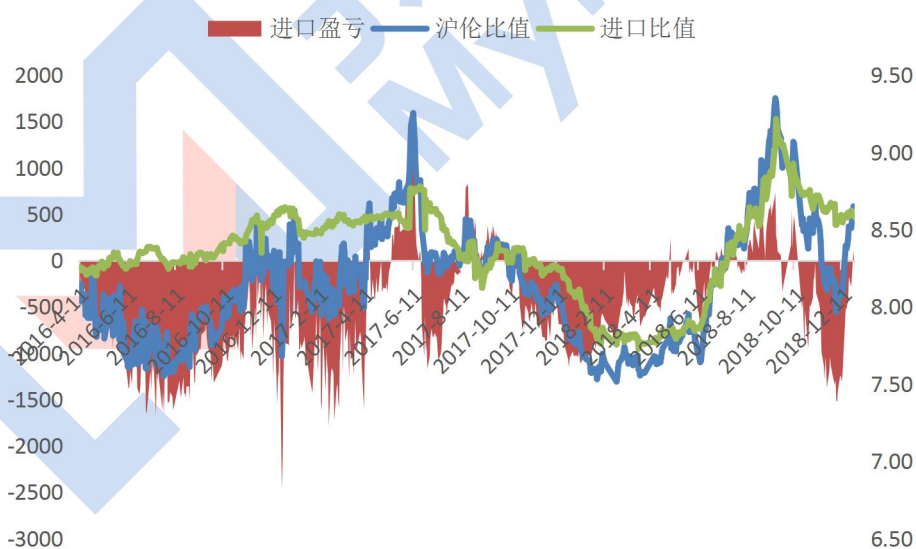
广东市场，普通品牌现货对12月升贴水运行区间为升水130元/吨至升水1230元/吨。月初

锌价偏强震荡，冶炼厂出货意愿有所缓和，叠加少量进口货源进入市场交投，供应紧张略有缓解，升水略微下降至380元/吨，且广东长期库存始终偏低，持货商出货也略显犹豫，多数挺价慢出，普通国产锌锭升水由380元/吨涨至1230元/吨，升水走高成交偏弱，整体呈现有价无市的局面；下游仍保持畏高观望的态度，多以长单接货，月内整体成交略清淡。

天津市场，普通品牌现货对12月升贴水运行区间为贴水10/吨至升水800元/吨。月初锌价上行势猛，天津地区因锌价抬升过高升水逐步走低至贴水10元/吨，而下游多持畏高观望的态度，坚持按需少采的节奏拿货；后沪锌企稳运行，多以横盘震荡为主，冶炼厂略有惜售情绪，红烨、驰宏等品牌均有缺货，市场交投仍以紫金为主，货源紧俏升水抬高至800元/吨，但因下游需求偏弱，高升水被迫接受程度不高，叠加消费疲软，接货商持续看跌升水，持货商只好不断下调升水出货，至月末时又跌回700元/吨，下游生产企业入冬后开工率整体偏低，仅维持刚需采购，月内市场整体成交略清淡。

3.5 锌锭进出口盈亏

图十 2017~2018年锌现货进出口比值及盈亏



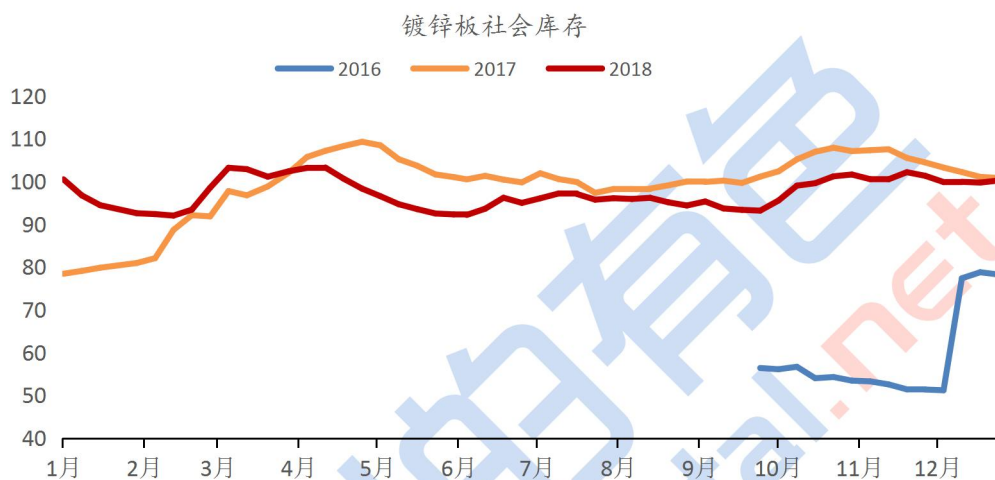
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年12月沪伦比值稳定在区间(7.97, 8.65)，贸易商CIF升水报价由月初的170美元/吨调整至月中的150美元/吨，月末时为155美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，12月进口锌月均亏损862元/吨，较11月亏损幅度扩大明显。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存



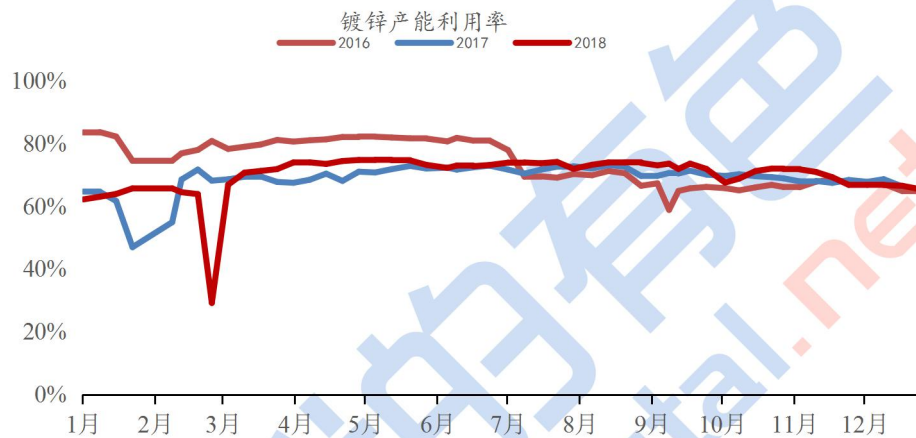
数据来源：我的有色网

12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，12月29日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较11月底下跌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，四季度相对库存较大，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。当然，对于多数钢厂而言，19年一季度协议量面临诸多不确定性，主要在于18年下半年贸易商亏损较多，所以，这将对后市形成相应压力。出口方面，基于国内价格不断走低，出口FOB优势增加，加之出口退税率的调整，而内需不足的情况下，外贸形成一定推动。后市主要情况来看：其一，需求难言乐观，市场出货思路未变，行情整体弱势或难改；其二，原料成本继续向下概率较低，镀锌短流程或者长流程出厂价下跌空间收窄；其三，一月份去产量

去库存过程将持续，而不断减弱的供给亦难给价格形成较大压力。综上判断，镀锌市场或将维持弱势盘整，幅度依然有限，且伴随中下旬镀锌供需暗淡的格局下而随行就市观望出货。

4.1.1、产能利用率

图十二 2016~2018镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

据Mysteel调研，11月份企业产能利用率并未呈现出回暖态势，受制于行情大幅下行打压，其产能达产率进一步窄幅趋弱。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，12月钢厂期货订单也明显受到影响；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，11月产能利用率继续出现走弱，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为68.27%，月环比下降0.33%。后市来看，当前产能利用率已处于相对低位，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低位观望。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，虽然11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10月出现下滑。分区域了解，其中东北新增停产2条产线，华东新增停产9条产线，中南新增停产1条产线。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为32

条，较10月增加12条，整体开工率回落至88.24%，月环比下降4.41%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平明显偏低，且目前饱和度相对较差，进一步停产产线或减少，预计12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

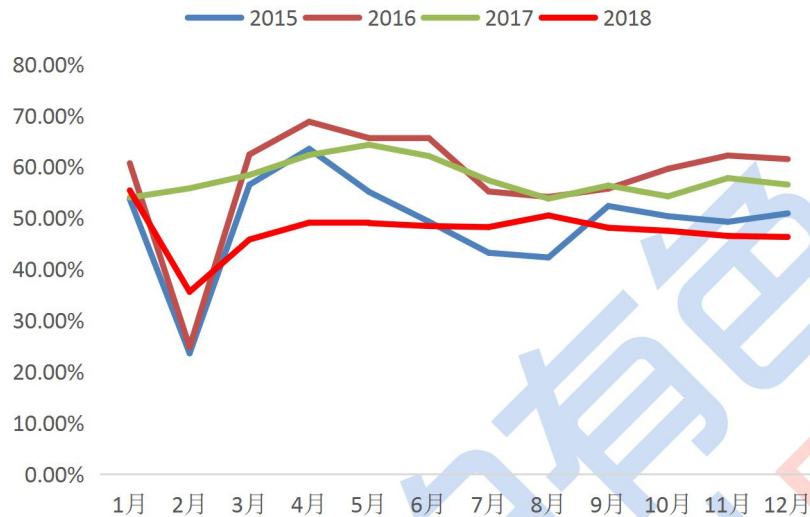
本月镀锌板卷企业生产积极性下降，环比10月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，11月锌锭价格相对下滑，价格重心继续下移；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及10月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在80-200吨之间，本月采购次数为4-6次左右。调研统计，11月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.78万吨，环比减少0.07万吨。预计，12月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也收到影响，北方逐步进入淡季，届时企业实际生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步下降。一方面，企业生产节奏逐步进入传统冬季淡季状态，而订单逐步减弱，采购较为谨慎，多现采现用居多；另一方面，11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，企业备库仍将较低。

后市分析，12月生产企业开工率和产能利用率难有提升空间，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 2016-2018 锌合金企业开工(%)对比

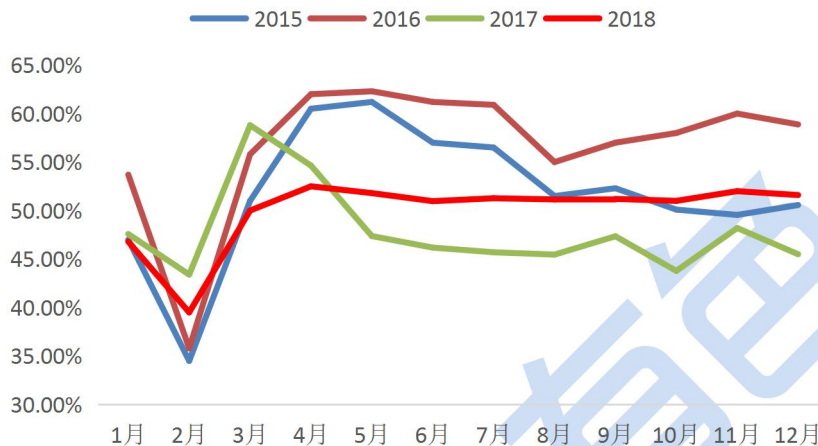


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年12月份,锌合金的价格随着锌价波动。本月锌价震荡偏强,锌合金随原料价格波动影响,12月压铸锌合金企业开工率为46.40%,整体来看,12月份压铸锌合金企业订单量较11月继续下降,开工有所下滑且消费不及预期,据我的有色网调研了解,浙江压铸合金企业主要以锌合金配件加工等订单为主,是典型的区域消费群体,通过加工费进行盈利。而本月锌现货盘中锌锭升水报价较高,而锌合金锭销售以网价结算,加工利润变薄。宁波某压铸锌合金锭企业反馈,下游消费以饰品为主,门锁类消费同比有所下滑,箱包饰品类消费出口下滑,下游备库意愿弱,多数企业比往年提前进入节前放假周期,导致锌合金锭生产企业订单不足,开工率下降。目前广东地区压铸锌合金锭企业产销以不甚理想,而广东地区的锌锭现货高升水的局面一直维持到月底,受制于下游消费萎靡,锌合金锭生产企业锌锭原料库存不敢备货过多。广东部分全国知名品牌大厂订单充足,与中小锌合金企业形成鲜明对比。湖南地区压铸锌合金企业多以火炬品牌为主,由于锌锭原料炼厂供应12月份减少幅度较大,锌合金产量也有所减少,导致湖南地区消费偏紧,实际消费量不及去年同期。本月,大部分锌合金生产企业与去年同期相比产量和利润都有所下降,厂内库存也维持低位以降低风险。随着1月下游五金企业的放假周期提前到来,预计1月份压铸锌合金企业开工率有仍将继续下降。

4.3. 氧化锌市场

图十五 2015-2018 氧化锌企业开工(%)对比



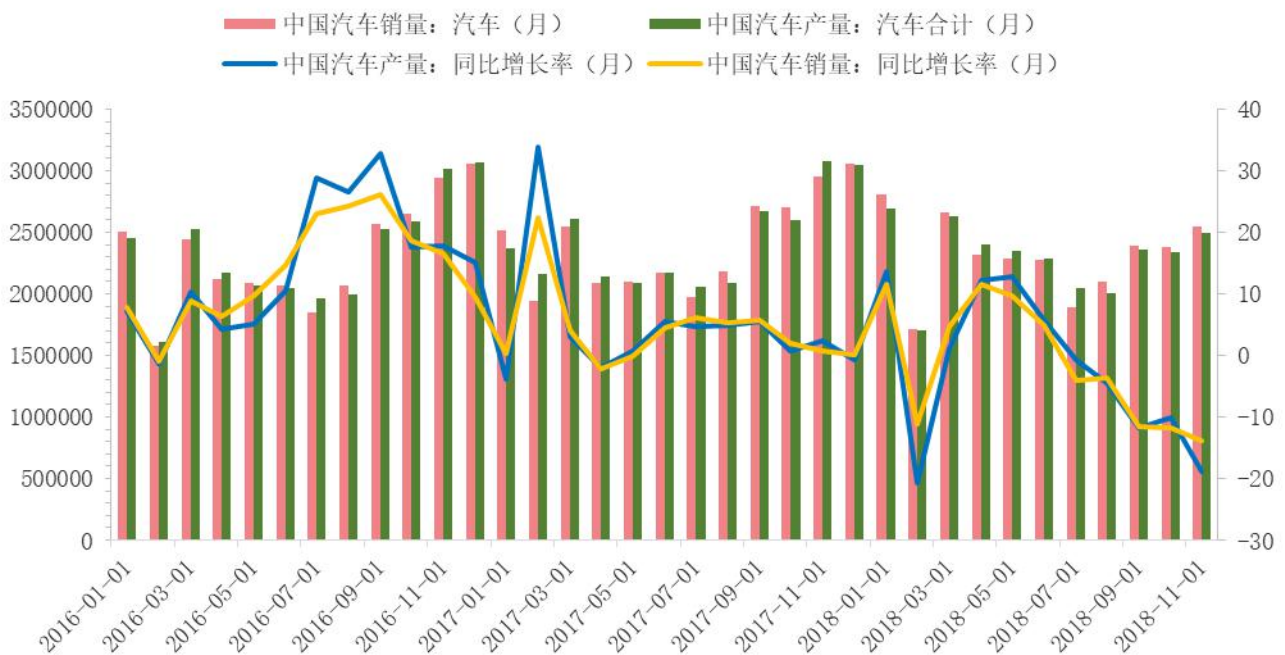
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研,2018年12月氧化锌企业开工率为51.60%,较11月份氧化锌开工率小幅下沉。本月氧化锌价格下调,下调幅度在1000元/吨。主要由于原料锌锭11月价格大幅下跌,且下游轮胎、橡胶厂家和陶瓷厂受环保影响,开工降低,对氧化锌的需求减少,在成本支撑和下游需求减少的情况下,市场价格下调。虽下半月原料有上涨趋势,但由于下游需求拖累,市场维持稳价。12月半钢胎开工65.85%,环比下跌1.33%,同比下跌0.65%。本月半钢胎厂家开工小幅下滑,原因有二,一是经济大环境不景气,半钢市场受电商冲击严重,厂家内销市场需求呈持续疲软态势,成品库存承压;二是,经销商进货谨慎,多持观望态度或等待经销商大会促销活动,年底外销订单量有限,厂家接单排产,适当调整开工。本月东北地区降雪晚,雪地胎销量未见好转,部分厂家及经销商雪地胎库存维持高位。12月全钢胎开工70.49%,环比下跌3.06%,同比增长3.35%。本月全钢胎厂家开工下滑明显,因全钢胎厂家目前成品库存压力较大,内销市场销量未见好转。经销商库存消化缓慢,均对后市持看空心态,导致经销商进货谨慎,目前以消化库存为主。厂家为缓解库存压力,适当调整排产量。12月轮胎产品价格延续上月两极化态势,价格上涨产品主要集中在外资品牌,幅度在3%左右,仅个别品牌达到5%。价格下调产品集中在山东品牌,三包产品下调幅度在2%-3%,不三包品牌下调幅度达4%-8%。目前厂家方面开工走低,全钢胎成品库存处于高位。市场需求疲软,出货量低于预期,贸易商库存承压,短期内补货意向不高。短期来看,临近春节氧化锌市场或将维持稳价。原料方面,预计短期内虽原料供应有限,原料有小幅上涨可能。下游方面,终端轮胎厂受库存和环保影响,开工降低;陶瓷厂方面,近期受环保影响,开工率也在降低,下调整体对氧化锌的需求均有下滑趋势。故在原料价格波动有限,下游需求减少的情况下,氧化锌市场或将维持稳价。

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

据中国汽车工业协会统计数据，经我的有色网整理，2018年11月，汽车产销量环比均呈小幅增长，同比降幅依然明显。1-11月，汽车产销同比继续呈下降趋势，降幅比1-10月有所扩大。

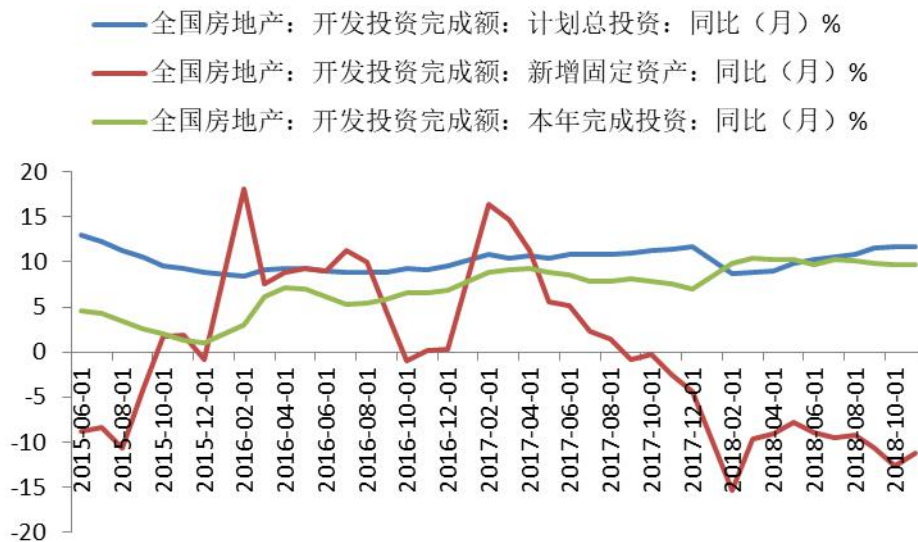
在具体数据方面，11月，汽车生产249.84万辆，环比增长7.02%，同比下降18.89%；销售254.78万辆，环比增长7.05%，同比下降13.86%。1-11月，汽车产销2532.52万辆和2541.97万辆，同比下降2.59%和1.65%。其中乘用车产销2147.41万辆和2147.84万辆，同比下降3.37%和2.77%；商用车产销385.10万辆和394.13万辆，同比增长1.97%和5%。

总体来讲，与去年同期相比，11月的汽车产销量继续呈现明显下降态势，延续了7月份以来的低迷走势。

供需相对平衡的情况下，进口车库存仍保持在相对合理的水平。11月，进口车行业库存深度为3.97个月，较上月增长0.1个月。事实上，进口车行业库存全年一直处于正常水平。流通协会进口车委员会就曾表示，今年进口车表现平稳主要是消费者需求不旺。此外，在关税下调以及中美贸易摩擦等影响下，车商也放弃大批量进口新车。

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

2018年1-11月份，全国房地产开发投资110083亿元，同比增长9.7%，增速与1-10月份持平。其中，住宅投资78027亿元，增长13.6%，增速回落0.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.9%。

1-11月份，东部地区房地产开发投资58857亿元，同比增长11.3%，增速比1-10月份提高0.5个百分点；中部地区投资22886亿元，增长5.9%，增速回落1.2个百分点；西部地区投资23806亿元，增长8.2%，增速回落0.2个百分点；东北地区投资4534亿元，增长16.2%，增速提高0.6个百分点。

1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积804886万平方米，同比增长4.7%，增速比1-10月份提高0.4个百分点。其中，住宅施工面积557173万平方米，增长5.7%。房屋新开工面积188895万平方米，增长16.8%，增速提高0.5个百分点。其中，住宅新开工面积138536万平方米，增长19.3%。房屋竣工面积66856万平方米，下降12.3%，降幅收窄0.2个百分点。其中，住宅竣工面积47178万平方米，下降12.7%。

1-11月份，房地产开发企业土地购置面积25326万平方米，同比增长14.3%，增速比1-10月份回落1个百分点；土地成交价款13746亿元，增长20.2%，增速回落0.4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148604万平方米，同比增长1.4%，增速比1-10月份回落0.8个百分点。其中，住宅销售面积增长2.1%，办公楼销售面积下降11.1%，商业营业用房销售面积下降5.1%。商品房销售额129508亿元，增长12.1%，增速回落0.4个百分点。其中，住宅销售额增长14.8%，办公楼销售额下降6.4%，商业营业用房销售额下降0.2%。

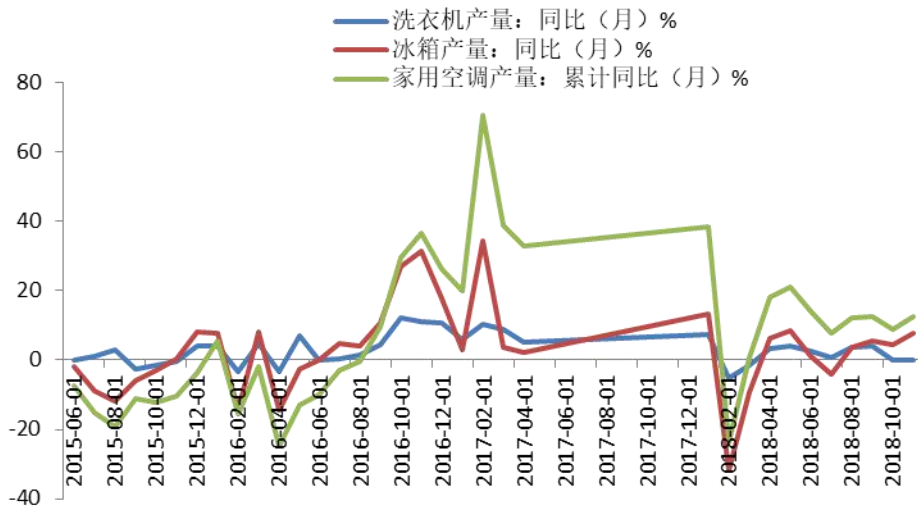
1-11月份，东部地区商品房销售面积59142万平方米，同比下降5.1%，降幅比1-10月份扩大0.4个百分点；销售额68503亿元，增长5.6%，增速提高0.2个百分点。中部地区商品房销售面积42577万平方米，增长7.9%，增速回落0.8个百分点；销售额28695亿元，增长20.6%，增速回落0.5个百分点。西部地区商品房销售面积39732万平方米，增长6.6%，增速回落2个百分点；销售额27082亿元，增长23.5%，增速回落2.5个百分点。东北地区商品房销售面积7152万平方米，下降4.4%，降幅收窄0.3个百分点；销售额5228亿元，增长7.3%，增速提高0.1个百分点。

11月末，商品房待售面积52627万平方米，比10月末减少162万平方米。其中，住宅待售面积减少204万平方米，办公楼待售面积增加26万平方米，商业营业用房待售面积减少15万平方米。



5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



根据国家统计局数据显示，2018年11月我国家用洗衣机产量635.6万台，同比下降5.9%；1-11月我国家用洗衣机累计产量6446.2万台，同比下降0.3%。

2018年11月全国家用电冰箱产量增长，2018年11月全国家用电冰箱产量为707万台，同比增长7.6%。2018年1-11月全国家用电冰箱产量为7394.7万台，同比增长2.9%。

根据国家统计局数据显示，由我的有色整理，2018年2季度是全国房间空气调节器产量的高峰，产量共6357.4万台，增幅超30%。随后，全国房间空气调节器产量逐渐下降，2018年11月全国房间空气调节器产量为1519.8万台，同比增长7.6%。2018年1-11月全国房间空气调节器产量为18695.3万台，同比增长10.3%。

六、后市展望

综合而言，12月锌价维持震荡运行，供应端来看，国内冶炼厂产量略有下滑，部分冶炼厂复产时间不定，湖南几家冶炼厂在高利润得刺激下有复产，但是产量有限，12月进口窗口一直处于封闭状态，进口锌难以进来，整体社会库存仍然处于低位，有力支撑锌价。消费端来看，12月镀锌成品库存以及原料库存都在下降，市场活跃度也在下降，符合传统淡季特点，没有亮点。但现在整个市场得矛盾点仍在供应端，库存得低位给了不少可操作得空间，预计1月份冶炼厂得产量依旧上不来，LME库存也处于低位，能够拉到国内得进口锌相对有限，社会库存垒库进程缓慢，或支撑锌价进一步走高，预计1月份沪锌主力运行区间在20200-21500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。