



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 1 月锌行业运行报告】

库存维持低位 沪锌震荡偏强

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：王 地 021-26093219

锌合金：彭宇伟 021-26094136

氧化锌：李文昌 021-26093261

终 端：王添天 021-26093247



上海钢联-铅锌研究小组

库存维持低位

沪锌震荡偏强

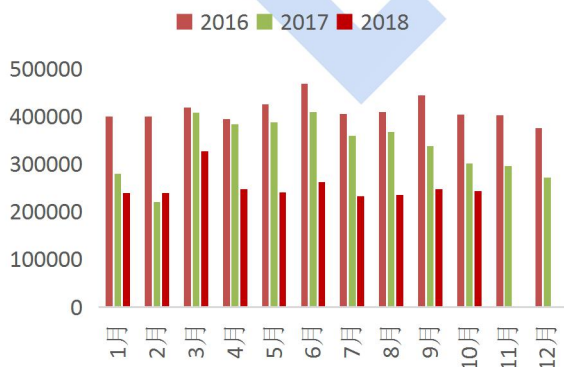
锌锭价格走势图



锌现货库存图



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

宏观方面，2019年1月中采PMI为49.5，略高于上个月的49.4，PMI在低位略有企稳，打消了经济过快下滑的担忧。本月建筑业PMI为60.9，仍在偏高位；建筑业新订单环比下滑0.7，仍有55.8，就季节性角度来说是过去五年最低的1月降幅。具体价格表现，内外盘均有较大幅度的上涨，1月沪锌主力环比上涨5.99%，LME期锌价格环比上涨10.9%。外盘上涨主要是库存低位的逻辑，国内这轮上涨主要原因在于期货和现货都处于历史的低位，且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，1月国产加工费在5500左右，同比上涨59%；另外下游消费依然偏弱，库存持续低位。预计沪锌主力合约1903运行区间在20900-22800元/吨。

◆ 宏观动态

➤ 1月金融数据超预期 央行这样解读

最新出炉的1月金融数据全面超预期。根据2月15日央行公布的数据，1月份社会融资规模增量为4.64万亿元，比上年同期多1.56万亿元。

➤ 统计局：1月份CPI同比上涨1.7%

2019年1月份，全国居民消费价格同比上涨1.7%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.7%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨2.4%。

➤ 美国1月PPI数据不及预期

美国商务部公布的最新经济数据显示，2018年12月美国零售销售环比-1.2%，预期0.1%，前值0.2%；2019年1月美国PPI环比-0.1%，预期0.1%，前值-0.2%。

◆ 行业新闻

➤ Vendetta发布Pegmont铅锌项目PEA 计划年产5000万磅锌

Vendetta矿业公司已经为其在昆士兰州的Pegmont铅锌项目发布了初步经济评估(PEA)，预计寿命为10年。

➤ 国内最大冶炼厂搬迁 中国12月锌产量小幅下滑

国家统计局周三公布的数据显示，中国2018年12月精炼锌(电解锌)产量较上月减少2%至50.9万吨，同比下滑1.7%；2018年全年总产量为568.1万吨，同比减少3.2%。

➤ 波黑鲁皮斯多金属矿钻探见到厚富矿

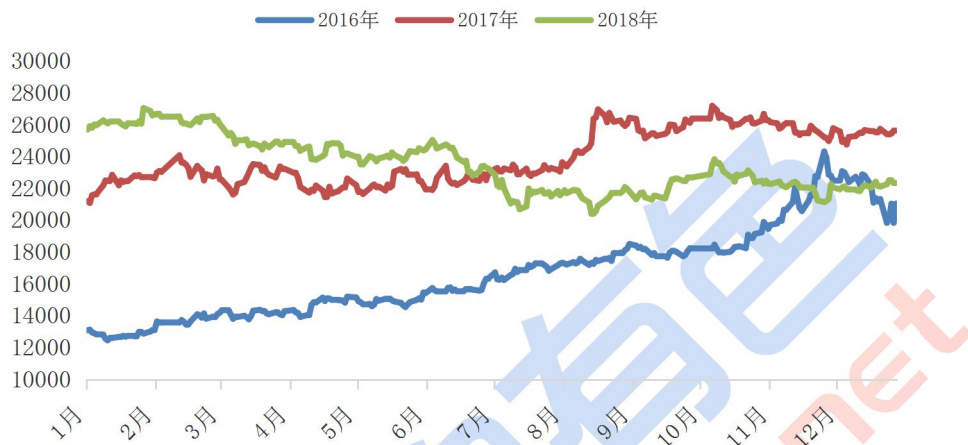
亚德里亚金属公司(Adriatic Metals)宣布，其在波黑的鲁皮斯(Rupice)多金属矿项目钻探见到目前为止厚度最大品位最高的矿化。

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

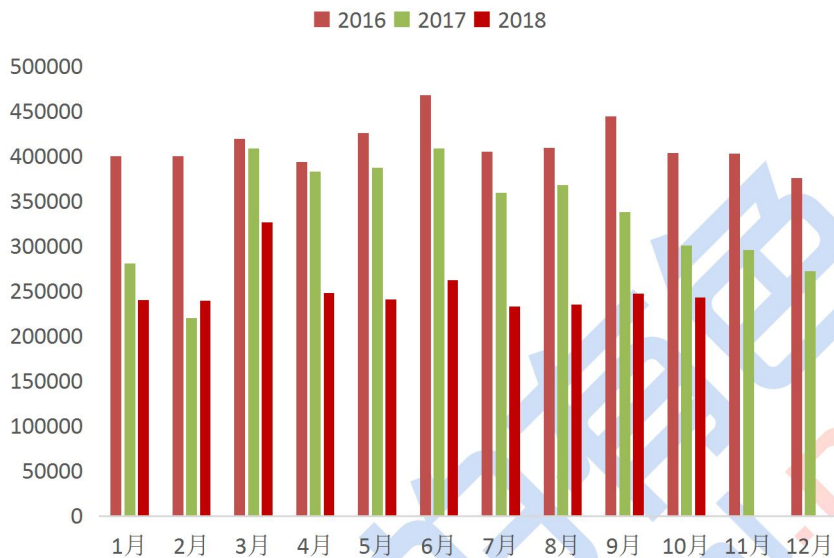


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年1月沪锌主力合约1903开盘20460元/吨,最低19660元/吨,最高22260元/吨,收盘22180元/吨,本月沪锌月初高开低走,下探低位后震荡上行,月中交割日过后锌价持续大幅上涨,临近月末再次冲高。LME锌价最低2356.5美元/吨,最高2737美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间21370-22170元/吨,月均价21714元/吨,较12月均价下跌61元/吨,跌幅为0.28%。本月上海市场普通锌锭品牌因锌价月初大幅下跌随后止跌回升且下游接货情绪较高导致升贴水报价持续下调,由升水680元/吨下调至300元/吨;下半月因换月报价原因,且锌价开始持续大幅上涨,导致升贴水大幅下降,由升水890元/吨持续下调至贴水40元/吨。1月冶炼厂仍正常生产,出货较为正常,市场货源较多,贸易商出货也积极,因此本月升贴水持续下调,月初下游接货商接货情绪较高,多因锌价大幅下跌且临近春节假期,均积极入市接货,按需备库,市场交投氛围略活跃;后随锌价大幅回升时,部分下游企业已经进入春节假期,停产休息,导致市场交投氛围清淡,仅部分坚持按需采购补库。月末临近春节假期,市场升贴水也多以平水上下出货,但因下游企业均闭厂进入假期,市场无成交,偶尔小量成交均为贸易商间交投所致。本月进口货源进入市场也偏少,多因国外库存持续减少所致;整体来看本月锌现货市场成交较为清淡,因此库存小幅增加。

二、锌精矿市场

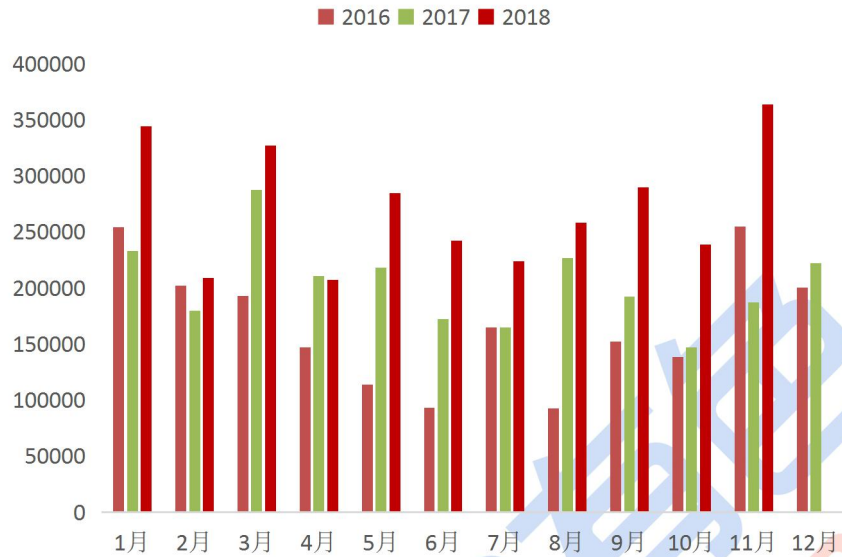
图二 2016-2018年全国锌精矿产量



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12月国内锌精矿产量50.90万吨，同比减少3.22%。今年来看，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26万吨的增量，1月份产量有所增加。

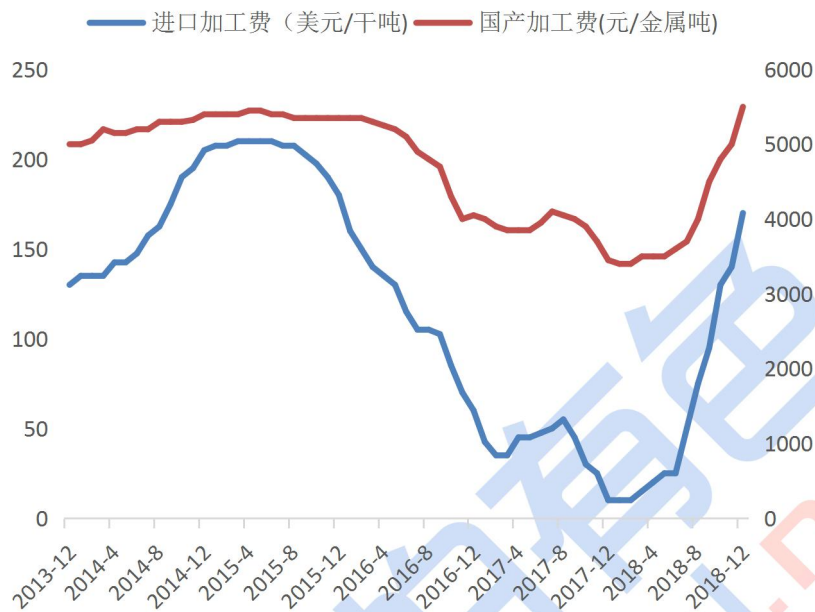
图三 2016-2018年锌精矿进口



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。通过对海外矿山项目的整理得知，未来几年锌精矿产量仍将进一步增加，进口矿将会略显宽松，其中Newcentury、Vedanta、Glencore和MMG等公司增量较大，预估2019年国外锌精矿或将增加79万吨。据海关数据，1月进口锌精矿为30.14万吨，同比减少了3.92万吨。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



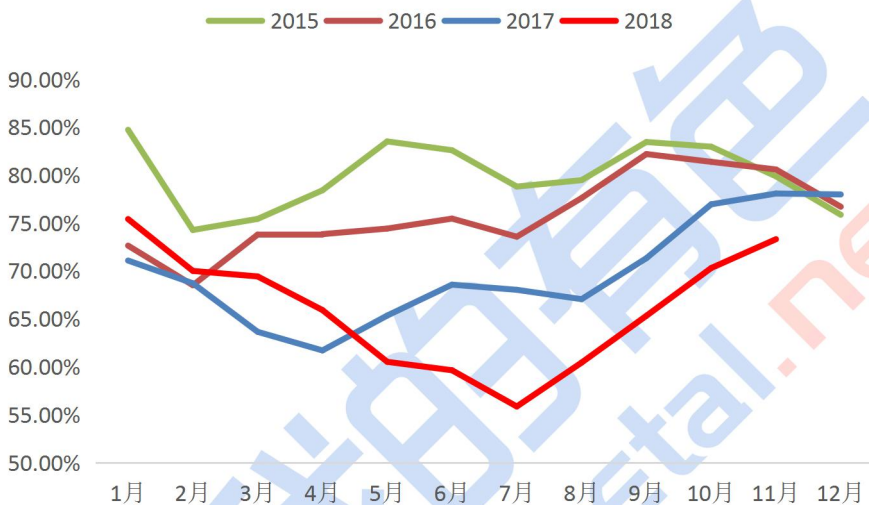
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年1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 5400-5700 元/吨，北方地区 6100-6500 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190-230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 1月国内主要冶炼厂开工率



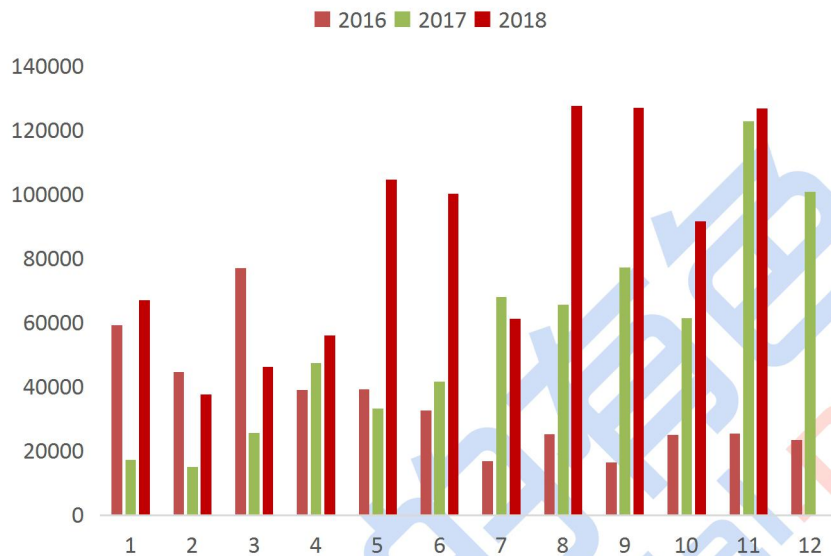
数据来源:我的有色网 钢联数据

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1月锌锭产量30.8万吨,锌合金产量5.7万吨。进入1月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,32家重点冶炼厂开工率1月份为79.7%,同比提高4.23%,环比提高7.44%。

中金岭南初步订在4,5月;两条系统分别检修,锌锭4,5月各减少8000吨左右。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。湖南轩华:检修完毕,已正常开工。湖南三立:暂未开工,现在在检修(最近一直下雨,检修无法进行,检修时间可能会延长),预计三月底开工。白银有色:预计4月有检修,影响产量约10000吨。

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1月中国进口锌11.30万吨,环比减少19.47%。从进出口分项数据来看,10月进口国家前五分别是:西班牙(3.57万吨);哈萨克斯坦(2.40万吨);澳大利亚(1.38万吨);比利时(1.12万吨);韩国(1.11万吨)。

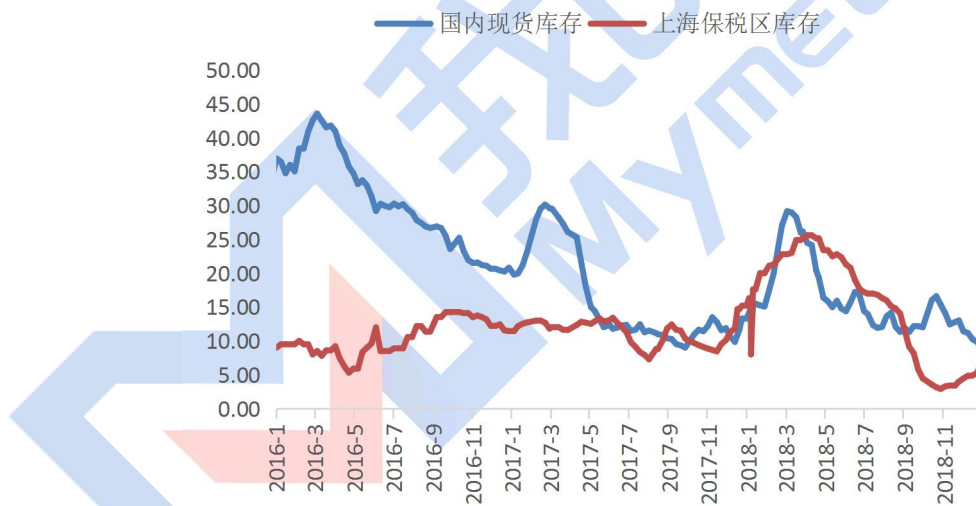
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 1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
2019-01-02	3.09	0.79	5.41	0.24	0.3	0.27	10.1
2019-01-04	3.06	0.85	5.51	0.23	0.48	0.25	10.38
2019-01-07	3.71	0.79	5.59	0.17	0.62	0.25	11.13
2019-01-11	3.74	0.85	5.58	0.15	0.45	0.28	11.05
2019-01-14	3.86	0.87	5.59	0.18	0.44	0.29	11.23
2019-01-18	3.39	0.97	5.58	0.2	0.65	0.32	11.11
2019-01-21	3.45	0.95	5.59	0.22	0.72	0.33	11.26
2019-01-25	3.97	1.33	5.61	0.21	0.68	0.27	12.07
2019-01-28	4.28	1.46	5.62	0.23	0.72	0.3	12.61
较月初	1.19	0.67	0.21	-0.01	0.42	0.03	2.51

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1月全国锌锭库存总量小幅上涨, 截止1月28日, 全国锌锭社会库存12.61万吨, 较1月2号统计的库存增加2.51万吨, 其中上海市场库存增幅最为明显, 广东、天津、浙江市场库存小幅上扬, 山东、浙江两地库存无明显变化。

上海地区月末较月初库存增加1.19万吨, 据我的有色网了解, 库存增加明显的主要原因是冶炼厂年终清算结束开始正常出货, 但临近年底多数下游企业已放假停工, 锌锭消耗量明显减少, 致使上海锌锭库存增量明显。

广东地区库存月末较月初增加0.67万吨，据我的有色网了解，月内锌价整体呈上扬态势，冶炼厂积极出货，除去长单交货外，可流通货量明显增加，致使升水逐步走低；下游因绝对价格过高，仅在低位少量采购补库，月内整体成交清淡，库存小幅增加。

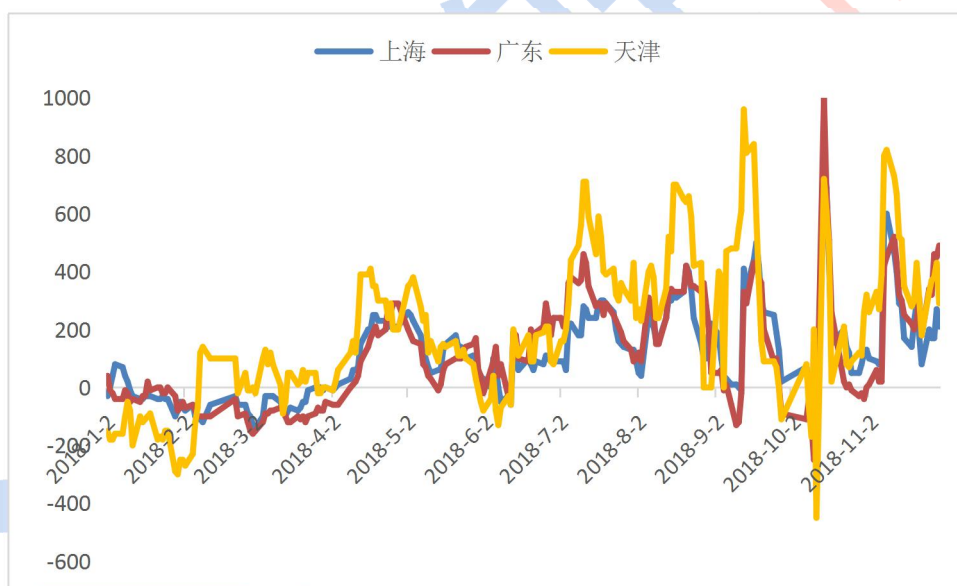
天津地区库存月末较月初增加0.21万吨，据我的有色网了解，近期天津下游生产企业因环保及天气原因开工率整体偏低，叠加消费不佳及限气的影响，采购量整体偏少，下游企业仅维持刚需采购，月内整体出入库平稳，库存小幅增加。

浙江地区月末较月初库存增加0.42万吨，月内冶炼厂陆续到货，其中西矿居多，伴有部分麒麟，下游加工企业已放假停工，消费处于停滞状态，库存增加较为明显。

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2月升贴水运行区间为升水1000元/吨至贴水40元/吨。1月锌价整体呈上扬态势，冶炼厂清算结束陆续开始放货，暂缓前期的流通紧张，但因长单交货紧张，升水不降反升直逼1000元/吨，随着长单交货结束，叠加下游加工企业陆续停工，升水大幅回落低至贴水40元/吨，月内整体成交一般，多数成交仍由贸易商间贡献。

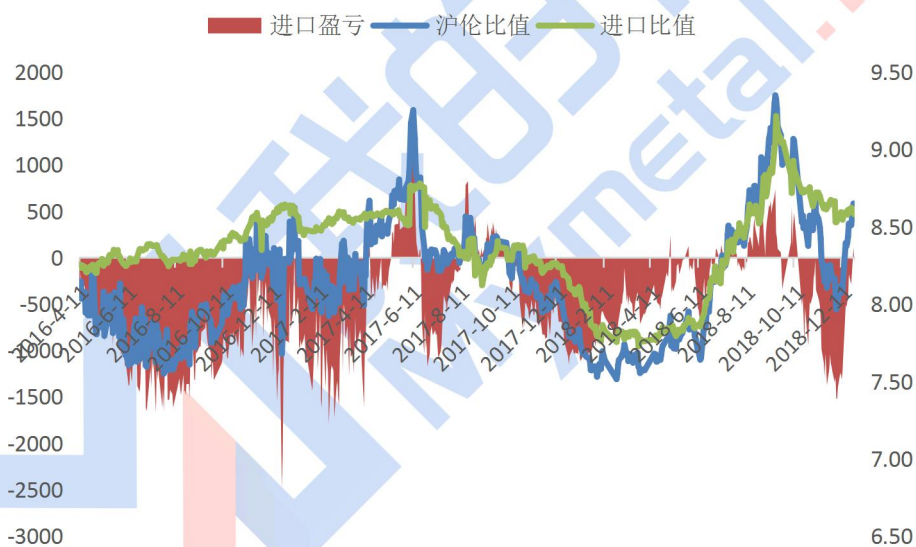
广东市场，普通品牌现货对1月升贴水运行区间为升水1450元/吨至贴水50元/吨。月内锌价整体上行，冶炼厂出货意愿有所缓和，叠加少量进口货源进入市场交投，供应紧张略有缓解，至月中升水略微下降至820元/吨。绝对价过高致使广东部分地区下游加工企业提前放假，

消费停滞不前，贸易商为清库存升水一降再降至贴水，但消费情况也没有明显转好迹象，只有少数长单交投，月内整体成交清淡。

天津市场，普通品牌现货对12月升贴水运行区间为升水960/吨至升水20元/吨。月内锌价呈阶梯上行态势，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，升水降幅过快，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，但因下游已停工放假，高升水被迫接受程度不高，叠加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20元/吨，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



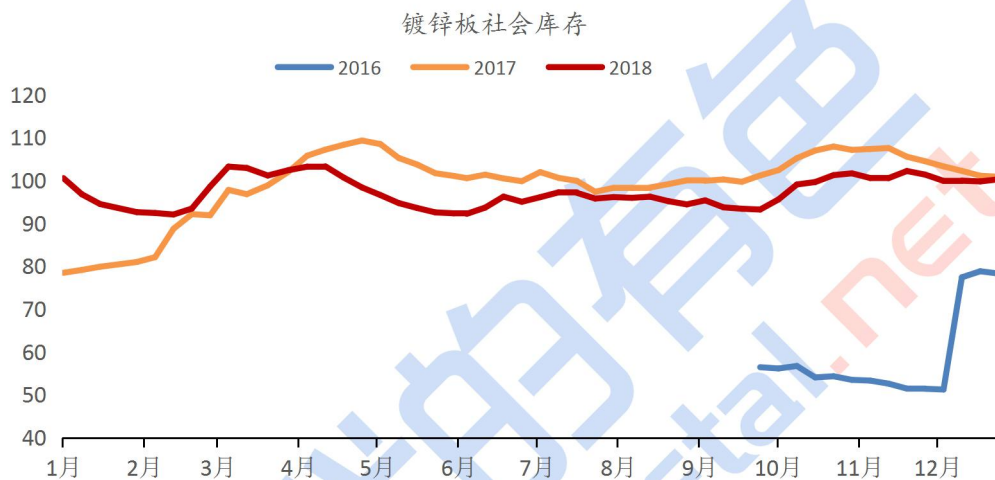
数据来源:我的有色网 海关统计局

我的有色网测算，2018年1月沪伦比值稳定在区间(8.12, 8.72)，贸易商CIF升水报价由月初的155美元/吨调整至月中的185美元/吨，月末时为160美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，1月进口锌月均亏损57元/吨，较12月亏损幅度偏小。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存



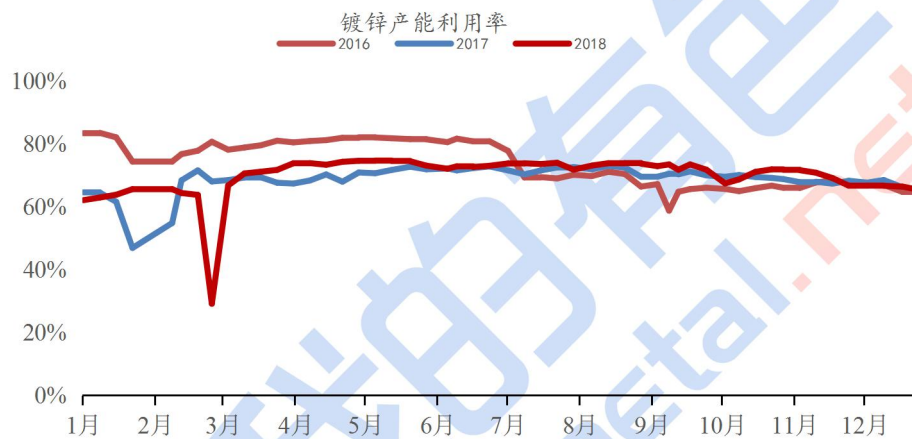
数据来源：我的有色网

1月全国镀锌板卷市场价格震荡上行，但跌幅环比收窄，整体镀锌成交表现一般。据统计，整体了解，自12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，1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，1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65.44%，月环比下降1.08%。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1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12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102条，整体开工率回落至47.79%，月环比下降43.97%。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2月将伴随企业放假预期或开工有所偏弱。

4.1.3、锌锭原料方面

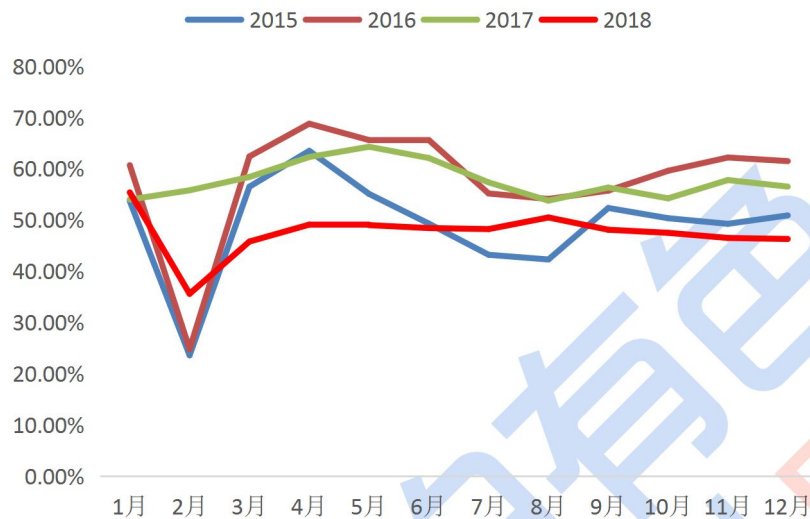
本月镀锌板卷企业生产积极性下降，环比12月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，1月锌锭价格相对上涨，价格重心继续上移；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及12月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在80-200吨之间，本月采购次数为4-6次左右。调研统计，1月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.25万吨，环比减少0.01万吨。预计，2月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也受到影响，临近假期，届时企业实际生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

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，2月企业放假，加之锌锭价格的上移，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，1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，由于2月处于假期，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

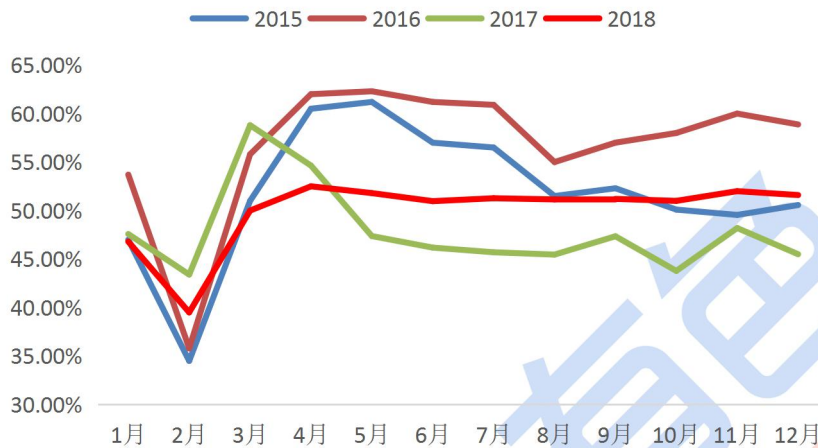


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年1月份, 锌合金的价格随着锌价波动, 现货整体上涨90元/吨。株洲地区, 热镀锌合金报24720-25520。上海地区, zamak-3号锌合金报22320-23120, zamak-5号锌合金报22620-23270。无锡地区, zamak-3号锌合金报22820-23620, 宁波地区, zamak-5号锌合金报22520-23320。本月锌价期货走势更强, 近月价格不断抬高, 锌合金随原料价格波动影响, 1月压铸锌合金企业开工率为45.40%, 下降1个百分点, 降幅明显。整体来看, 1月份压铸锌合金企业订单量较12月继续下降, 开工继续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, 部分下游终端以出口为主。出口受经济形势影响较大, 订单减少明显。而下游终端对未来的悲观预期, 也直接反映在了年前的备库上。由于备库意愿下降, 备库订单下滑, 锌合金生产企业没有订单, 只好安排提前放假。1月20日成为了浙江大部分企业放假的集中时间节点, 这也是直接导致1月压铸锌合金企业开工率下降的原因。而广东地区锌锭现货紧张的局面也未能让锌合金生产企业对未来报有信心, 纷纷以低库存迎接来年。期货价格的上涨, 大部分企业表示与基本面实际脱离, 价格虚高, 有价无市。有的企业配置期货空头对库存进行保值。期待来年价格的下跌。由于2月份春节过后, 大部分企业都较往年延迟开工。2月份的开工率仍将出现明显的下滑。而无论是现货价格还是期货价格, 都将回落。

4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2018 氧化锌企业开工(%)对比



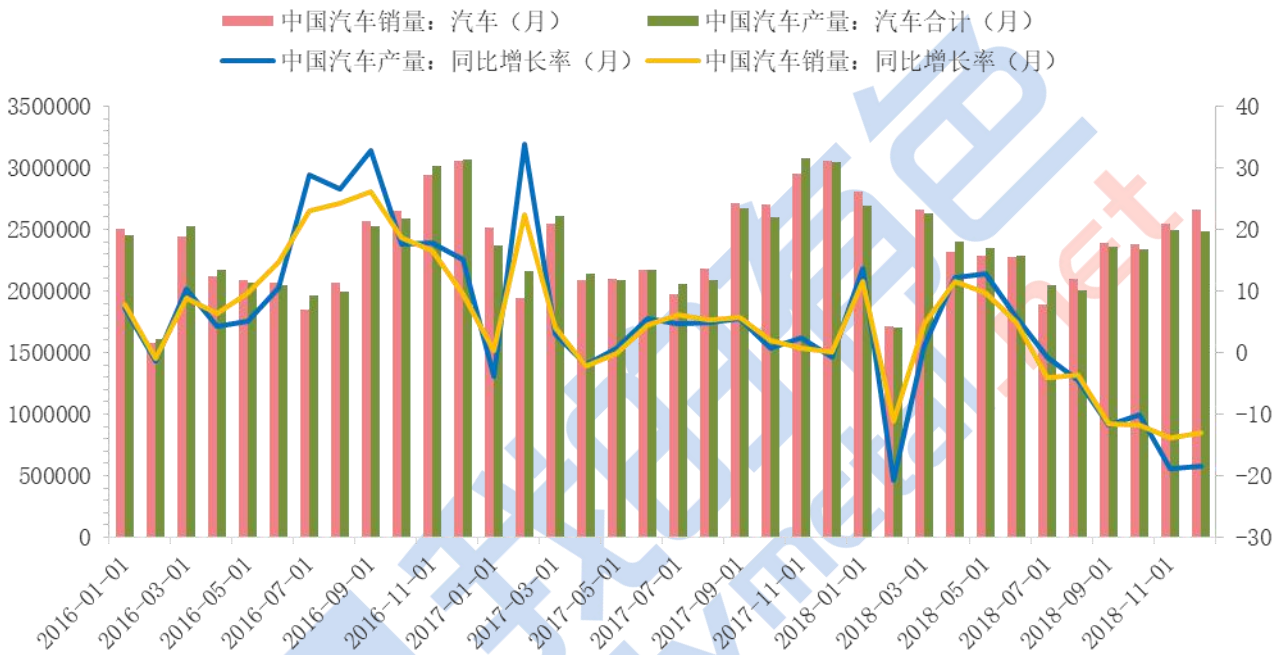
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研,2019年1月氧化锌企业开工率为48.60%,较12月份氧化锌开工率小幅下沉。氧化锌价格维持稳价。原料方面,月内锌锭价格以震荡为主,对氧化锌企业影响有限。下游方面,由于临近春节假期,轮胎企业和陶瓷企业停产较多,需求有限。但受环保影响,氧化锌企业库存压力不大。综上所述,在原料价格波动有限,氧化锌库存压力不大,下游需求减少的情况下,氧化锌市场延续稳价趋势。1月半钢胎开工57.50%,环比下跌8.35%,同比下跌12.13%。本月半钢胎厂家开工下滑明显。月初至中旬半钢胎厂家开工率因厂家订单量减少,适当调整排产,开工仅小幅下滑。而中旬之后山东地区部分轮胎厂家因成品库存高位或其他外部因素停产检修,月末山东地区多数轮胎工厂提前放年假,拖拽整体半钢胎厂家开工下滑明显。1月全钢胎开工57.28%,环比下跌13.21%,同比下跌9.10%。本月全钢胎厂家开工下滑明显。月初至中旬厂家开工虽小幅下滑,但开工基本稳定,仅部分山东不三包品牌因成品库存压力较大,适当减产。进入中旬山东地区某大型不三包生产厂家提前停产检修,步入假期。下旬有更多的全钢胎生产厂家陆续停产放假,拖拽整体全钢胎厂家开工大幅下行。下月氧化锌市场或将继续维持稳价趋势。原料方面,现阶段原料锌锭价格处于震荡上行趋势,氧化锌成本面支撑较强。而下游由于春节假期影响,陶瓷厂和轮胎厂停产检修较多,对氧化锌的需求减少。故在原料价格较高,而下游需求有限的情况下,氧化锌市场或将继续以稳价为主。

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



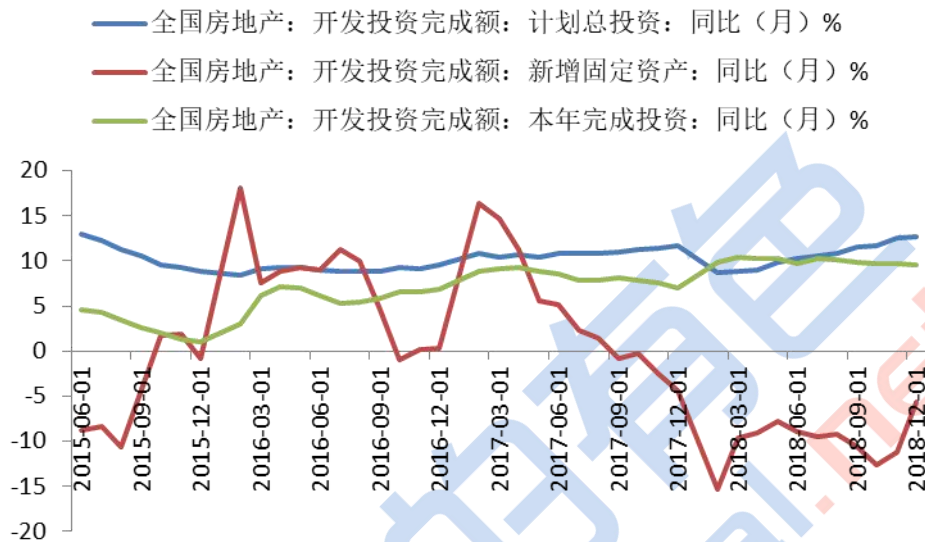
数据来源：中汽协会

中国汽车工业协会发布了上月（2018年12月）中国汽车工业产销数据，并总结了全年的汽车产销量。2018年12月，与上月相比，汽车产量略降，销量小幅增长；与上年同期相比，产销均呈较快下降。1-12月，汽车产销同比均呈小幅下降，降幅比1-11月略有扩大。在具体数据方面，2018年12月，汽车生产248.22万辆，环比下降0.65%，同比下降18.39%；销售266.15万辆，环比增长4.46%，同比下降13.03%。其中，乘用车生产205.46万辆，环比下降3.22%，同比下降21.27%；销售223.31万辆，环比增长2.74%，同比下降15.84%，商用车生产42.75万辆，环比增长13.88%，同比下降0.98%；销售42.84万辆，环比增长14.43%，同比增长5.24%。

与上年（2017年）同期相比，2018年12月汽车产销量已持续数月下降。而就全年来讲，中汽协数据显示，2018年汽车产销量分别为2780.9万辆和2808.1万辆，与2017年相比，同期分别下降4.2%和2.8%。对此，中国汽车工业协会副秘书长助理许海东分析称，2018年汽车产销增速低于年初预期，原因一方面是购置税优惠政策的全面退出；另一方面则是受宏观经济增速回落、中美贸易战，以及消费信心等因素的影响，短期内仍面临较大的压力。但他同时表示，目前我国汽车产业仍处于普及期，有较大的增长空间。汽车产业已经迈入品牌向上，高质量发展的增长阶段。

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1-12月，全国房地产开发投资120264亿元，比上年增长9.5%，增速比1-11月份回落0.2个百分点，比上年同期提高2.5个百分点。其中，住宅投资85192亿元，增长13.4%，比1-11月份回落0.2个百分点，比上年提高4个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.8%。

2018年，东部地区房地产开发投资64355亿元，比上年增长10.9%，增速比1-11月份回落0.4个百分点；中部地区投资25180亿元，增长5.4%，回落0.5个百分点；西部地区投资26009亿元，增长8.9%，提高0.7个百分点；东北地区投资4720亿元，增长17.5%，提高1.3个百分点。

2018年，房地产开发企业房屋施工面积822300万平方米，比上年增长5.2%，增速比1-11月份提高0.5个百分点，比上年提高2.2个百分点。其中，住宅施工面积569987万平方米，增长6.3%。房屋新开工面积209342万平方米，增长17.2%，比1-11月份提高0.4个百分点，比上年提高10.2个百分点。其中，住宅新开工面积153353万平方米，增长19.7%。房屋竣工面积93550万平方米，下降7.8%，降幅比1-11月份收窄4.5个百分点，比上年扩大3.4个百分点。其中，住宅竣工面积66016万平方米，下降8.1%。

2018年，房地产开发企业土地购置面积29142万平方米，比上年增长14.2%，增速比1-11月份回落0.1个百分点，比上年回落1.6个百分点；土地成交价款16102亿元，增长18.0%，比1-11月份回落2.2个百分点，比上年回落31.4个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

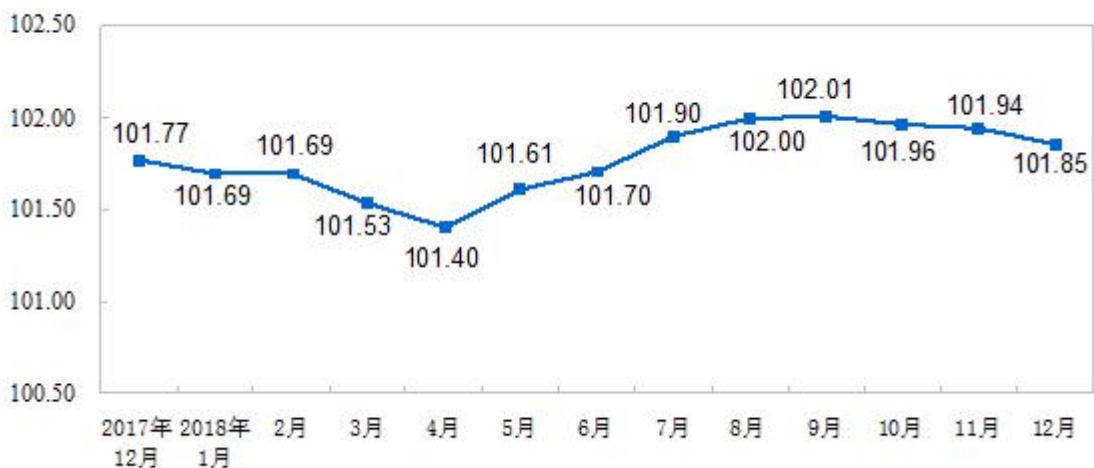
2018年，商品房销售面积171654万平方米，比上年增长1.3%，增速比1-11月份回落0.1个百分点，比上年回落6.4个百分点。其中，住宅销售面积增长2.2%，办公楼销售面积下降8.3%，商业营业用房销售面积下降6.8%。商品房销售额149973亿元，增长12.2%，比1-11月份提高0.1个百分点，比上年回落1.5个百分点。其中，住宅销售额增长14.7%，办公楼销售额下降2.6%，商业营业用房销售额增长0.7%。

2018年，东部地区商品房销售面积67641万平方米，比上年下降5.0%，降幅比1-11月份收窄0.1个百分点；销售额79258亿元，增长6.5%，增速提高0.9个百分点。中部地区商品房销售面积50695万平方米，增长6.8%，增速回落1.1个百分点；销售额33848亿元，增长18.1%，增速回落2.5个百分点。西部地区商品房销售面积45396万平方米，增长6.9%，增速提高0.3个百分点；销售额31127亿元，增长23.4%，增速回落0.1个百分点。东北地区商品房销售面积7922万平方米，下降4.4%，降幅与1-11月份持平；销售额5740亿元，增长7.0%，增速回落0.3个百分点。

2018年末，商品房待售面积52414万平方米，比11月末减少214万平方米，比上年末减少6510万平方米。其中，住宅待售面积比11月末减少393万平方米，办公楼待售面积增加93万平方米，商业营业用房待售面积减少166万平方米。

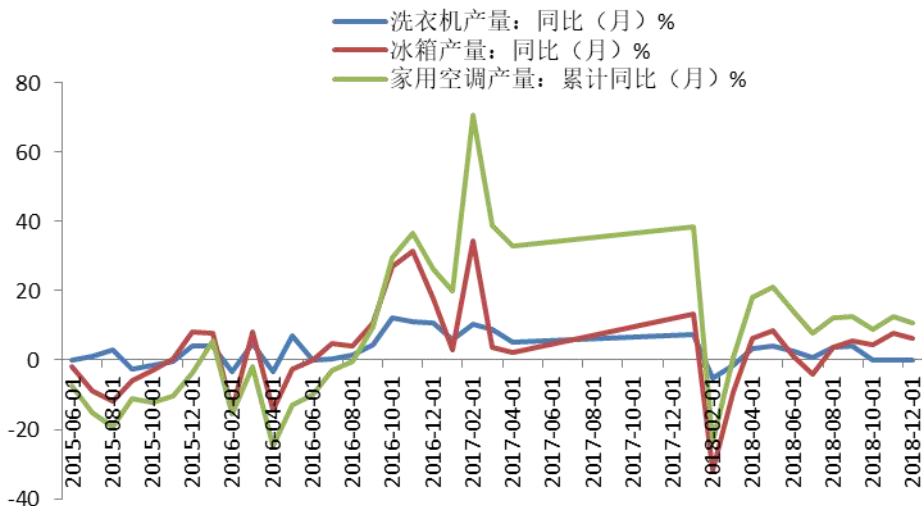
2018年，房地产开发企业到位资金165963亿元，比上年增长6.4%，增速比1-11月份回落1.2个百分点，比上年回落1.8个百分点。其中，国内贷款24005亿元，下降4.9%；利用外资108亿元，下降35.8%；自筹资金55831亿元，增长9.7%；定金及预收款55418亿元，增长13.8%；个人按揭贷款23706亿元，下降0.8%。

国房景气指数



5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



国家统计局最新数据显示, 12月家用空调产量为1832.0万台, 同比增长10.6%; 1-12月空调累计产量为20486.0万台, 同比增长10.0%。

12月洗衣机产量为696.3万台, 同比下降2.9%; 1-12月洗衣机累计产量为7150.7万台, 同比下降0.4%。

12月冰箱产量为618.8万台, 同比增长5.8%; 1-12月冰箱累计产量为7876.7万台, 同比增长2.5%。

六、后市展望

综合而言，1月冶炼厂仍正常生产，出货较为正常，市场货源较多，贸易商出货也积极，因此本月升贴水持续下调，月初下游接货商接货情绪较高，多因锌价大幅下跌且临近春节假期，均积极入市接货，按需备库，市场交投氛围略活跃；后随锌价大幅回升时，部分下游企业已经进入春节假期，停产休息，导致市场交投氛围清淡，仅部分坚持按需采购补库。月末临近春节假期，市场升贴水也多以平水上下出货，但因下游企业均闭厂进入假期，市场无成交，偶尔小量成交均为贸易商间交投所致，预计2月份沪锌主力运行区间在19500-22000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。