



我的有色  
Mymetal.net

## 【Mymetal 11月锌行业运行报告】

锌价延续探底 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

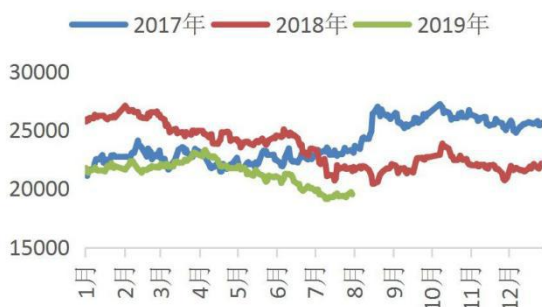
终 端：王添天 021-26093247

### 上海钢联-铅锌研究小组

## 锌价延续探底

## 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，11月规模以上工业增加值同比6.2%，预期5.0%，前值4.7%。1-11月城镇固定资产投资同比5.2%，预期5.2%，前值5.2%。11月社会消费品零售总额同比8.0%，预期7.6%，前值7.2%。具体价格表现，内外盘均小幅上涨，11月沪锌主力下跌5%，伦锌下跌8.53%，10月沪锌主力上涨1.71%，伦锌上涨5.33%。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，11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，11月冶炼厂产能利用率92%，环比提高0.04%。下游消费依然偏弱，订单量减少，整体现货成交情况偏弱，11月镀锌板卷产能利用率均值为66.51%，环比提高2.4%。现货方面，0#锌锭均价11月环比下跌3.4%。预计沪锌主力合约2002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17500-18500元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➢ 德国10月份工业订单环比下降

数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国10月份工业新订单环比下降0.4%，同比下降5.5%。

#### ➢ 日本10月核心CPI同比上升0.4%

统计显示，今年10月日本剔除生鲜食品外的核心消费价格指数（CPI）比去年同期上升0.4%。由于日本自10月1日起将消费税税率上调至10%，因此最新通胀数据备受关注。

#### ➢ 前三季度中国跨境电商零售进口同比增长超30%

跨境电商推动我国外贸提质升级，商务大数据对重点跨境电商零售进口平台监测显示，今年前三季度，跨境电商零售进口同比增长超过30%，促进了贸易进口，并助力国产品牌“出海”。

### ◆ 行业新闻

#### ➢ 加拿大Titan在纽约矿区发现近地表锌

Titan在位于纽约州帝国矿区的的一个露天钻探项目中发现了一处近地表锌矿区。Titan公司首席执行官Don Taylor在一份声明中说：“我们已经在这个矿区发现了好几处近地表目标。这将是一个促进矿区以低成本进行短期生产的大好机会”。

#### ➢ 嘉能可将永久关闭加拿大不伦瑞克的铅冶炼厂

嘉能可公司宣布计划永久关闭位于加拿大贝勒杜恩的不伦瑞克铅冶炼厂。该铅冶炼厂将在今年年底前关闭所有运营。主因是该铅炼厂经济不景气造成关闭。

#### ➢ Consolidated Zinc就Plomosas锌矿达成承购协议

近日Consolidated Zinc已经就其位于墨西哥的Plomosas锌矿生产的所有锌精矿达成了一项承购协议，期限至2020年12月。

## 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

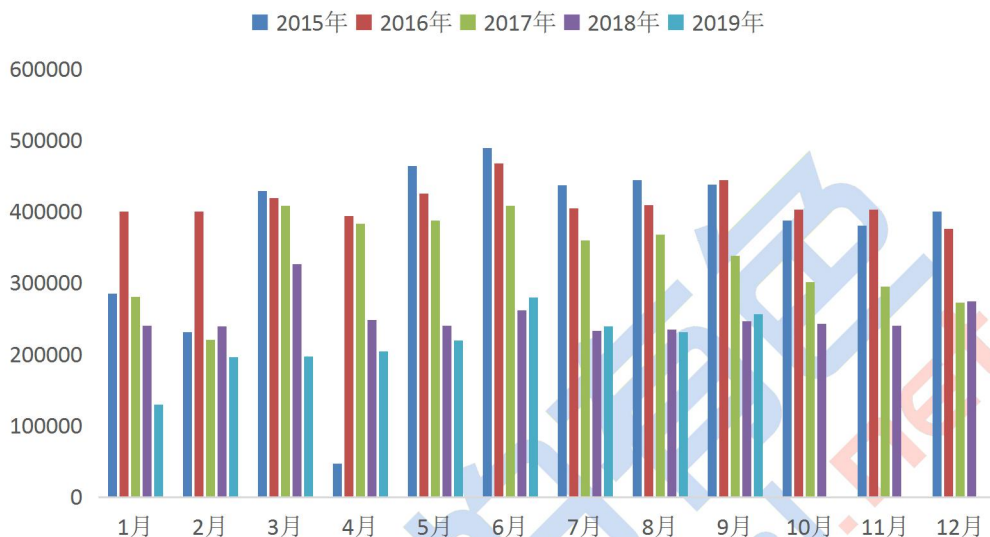


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年11月沪锌主力合约2001开盘19000元/吨，最低17830元/吨，最高19165元/吨，收盘18040元/吨；沪锌本月整体连续下探新底，下跌幅度略大；月初锌价小幅拉涨，但压力较大，连续回落，呈回落趋势，月中锌价延续下跌，连续下探今年新低，临近月末，锌价再次下探后止跌小幅回升。LME锌价开盘2490.00美元/吨，最低2265.00美元/吨，最高2560.00美元/吨，收盘2276.50美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间18260-18570元/吨，月均价18440元/吨，较10月均价下跌535元/吨，跌幅为2.82%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价持续回落，整体呈下跌趋势，且下跌幅度较大。11月冶炼厂正常生产，大多数检修厂已恢复生产，出货量整体稍有增加，但本月市场成交量较上月增加略多，导致市场货源逐渐紧张，国内锌锭社会库存持续下降；本月上海市场升贴水报价较为集中，区间在升水60-170元/吨之间；广东市场报价逐渐由贴水上调至升水，贴水30逐渐上调至升水70元/吨之间；天津市场货源趋紧，下游接货量有所增加，本月升水上调幅度较大，从升水50逐步上调至升水400元/吨；本月下游企业接货情绪高涨，虽整体消费情况一般，订单量尚可，但锌价本月持续震荡下跌，整体接货量较上月有所增加；临近月末，贸易商稍有挺价，下游拿货意愿减弱，成交量小幅减少；整体来看，本月市场成交情况依旧偏好于上月。

## 二、锌精矿市场

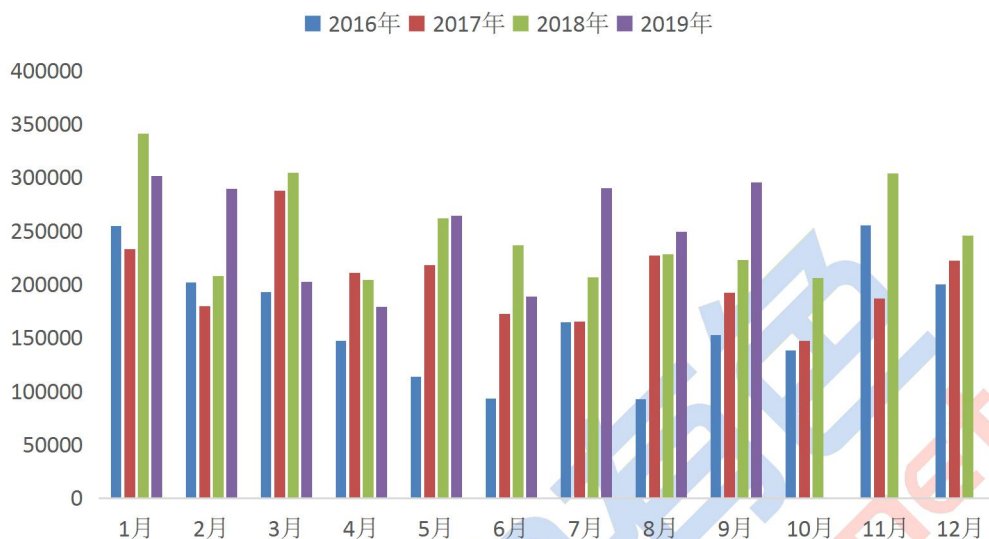
图二 2016-2019 年全国锌精矿产量



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矿山处于正常生产状态，11月份锌精矿产量小幅上涨。

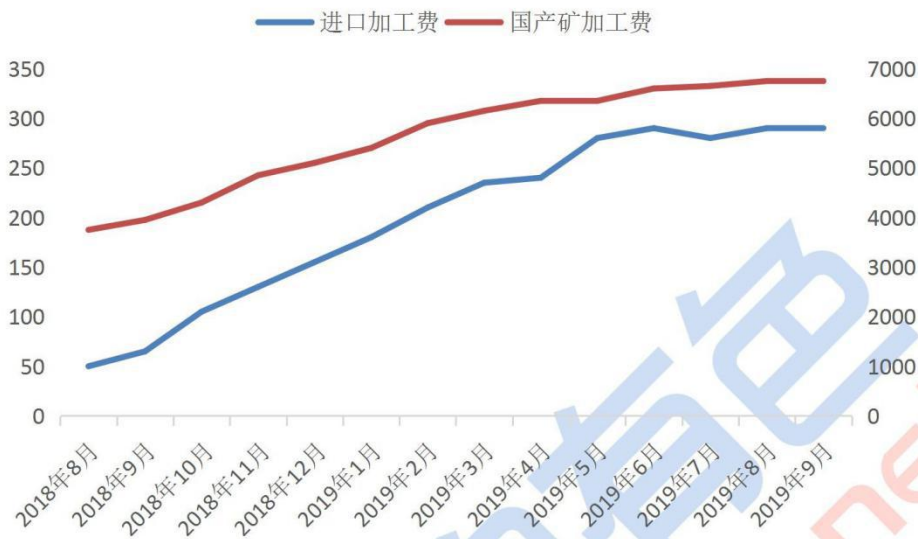
图三 2016-2019年锌精矿进口



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。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，10月份中国锌精矿进口量为25万吨，9月份为29.5万吨，环比下降15%，同比增加21%。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



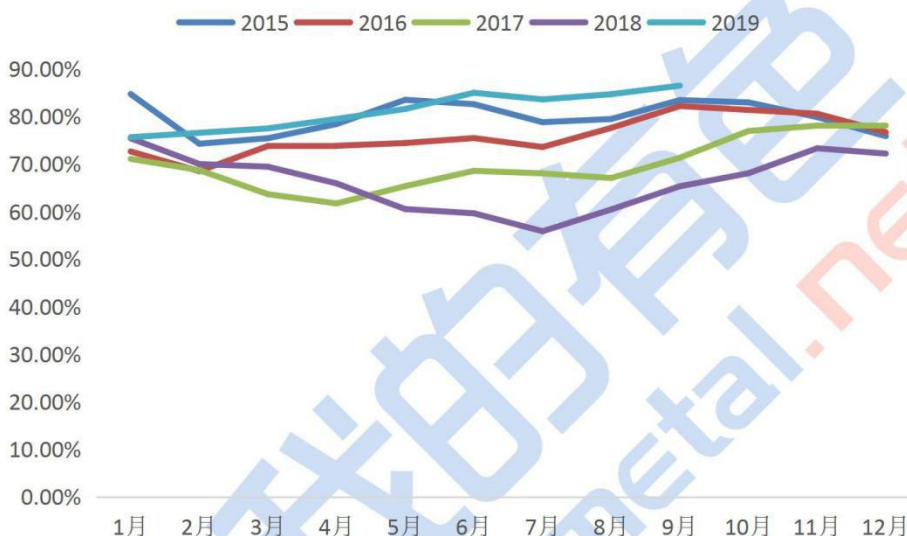
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年11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 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

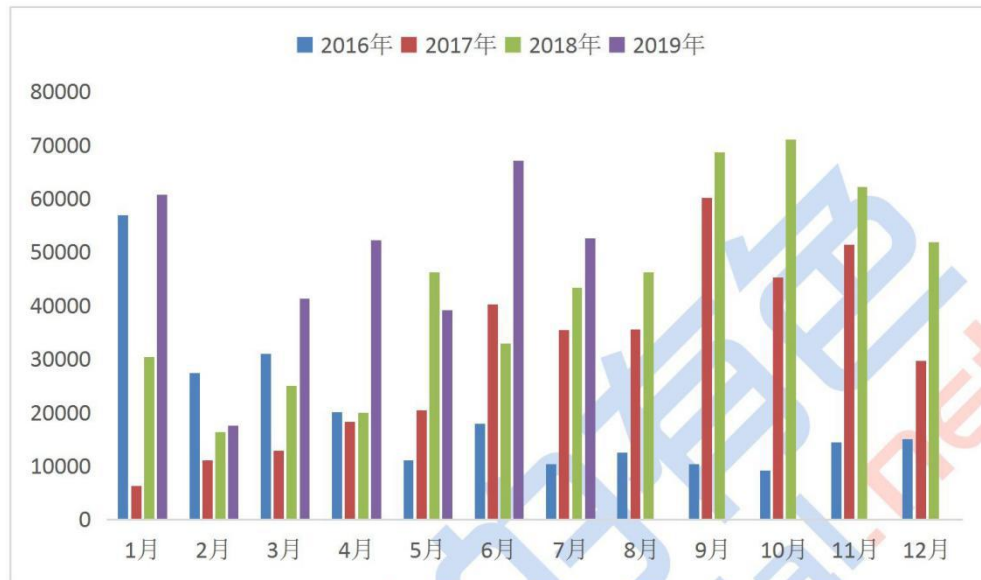
据我的有色网调研数据显示,在国内32家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能550万吨)中,2019年11月锌锭产量42.1万吨(环比增加0.02万吨)。32家重点冶炼厂开工率11月份为91.77%,环比提高0.04%。2019年10月锌锭产量42.08万吨(环比增加1.59万吨)。月内各厂均无检修计划,32家重点冶炼厂10月份开工率为91.73%,环比提高3.45%,其主要原因是陕西地区冶炼厂产量提升。我的有色预计2019年12月冶炼厂产能利用率将维持在90%以上,12月冶炼厂检修相对较少。目前加工费依然高企,冶炼厂利润可观,产能利用率还将进一步提升,后市供给宽松。

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10月中国进口锌4.75万吨, 环比增加21.64%。从进出口分项数据来看, 10月进口国家前五分别是: 韩国(1.74万吨); 哈萨克斯坦(1.41万吨); 澳大利亚(1.18万吨); 印度(0.15万吨); 日本(0.12万吨)。

### 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	天津	山东	浙江	江苏	合计
2019-11-01	6.02	3.8	3.65	0.16	0.47	0.35	14.45
2019-11-04	6.19	3.82	3.73	0.17	0.68	0.36	14.95
2019-11-08	6.03	3.81	3.83	0.17	0.76	0.4	15
2019-11-11	5.62	3.66	3.94	0.15	0.79	0.34	14.5
2019-11-15	5.43	3.46	3.8	0.13	0.48	0.41	13.71
2019-11-18	4.98	3.54	3.92	0.12	0.42	0.43	13.41
2019-11-22	4.5	3.26	3.88	0.12	0.3	0.49	12.55

2019-11-25	4.13	3.15	4.09	0.13	0.43	0.45	12.38
2019-11-29	3.78	3.13	4.04	0.11	0.37	0.41	11.84
较月初	-2.24	-0.67	0.39	-0.05	-0.1	0.06	-2.61

图八 2016~2019年现货锌锭市场库存统计



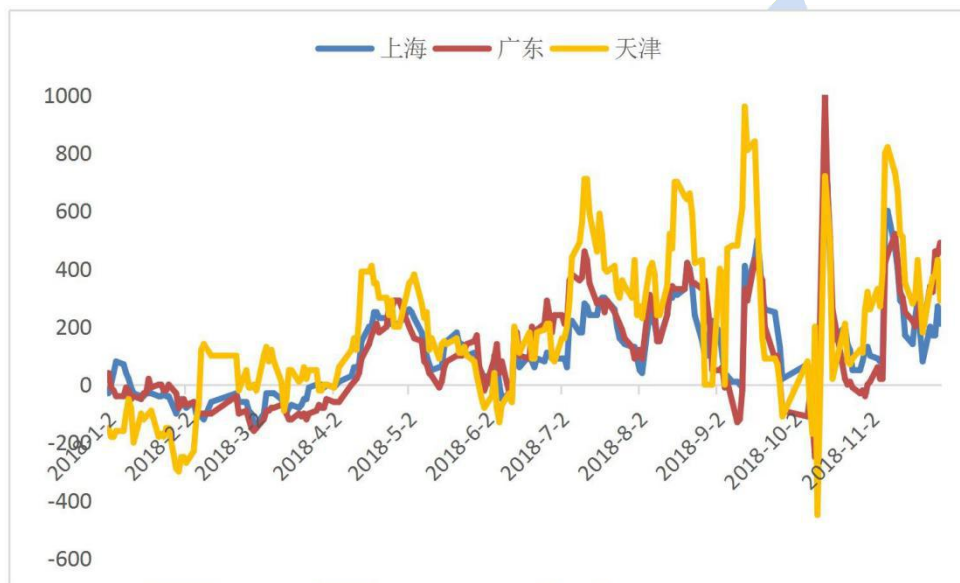
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计,2019年11月全国锌锭整体仍是去库状态,截止11月29日,全国锌锭社会库存11.84万吨,较11月1号统计的库存减少2.61万吨,其中上海市场降库最为明显,广东次之,山东、浙江地区库存小幅下降,天津、江苏地区库存较月初无明显变化。

11月除了河南、云南地区部分炼厂小幅检修,其余均正常生产,月度产量达到年内高位。上海地区月内库存降幅最为明显,较月初下降2.24万吨,一是因为11月整体进口量偏少,二是因为炼厂整体发货偏少,再加之下游消费较为平稳,供应稍显不足,故库存下降明显;广东地区月内库存降幅也比较明显,较月初下降0.67万吨,其主要原因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;天津地区月内小幅垒库,较月初增加0.39万吨,月内炼厂发货偏少,但整体交投品牌较多,且有部分伊朗货源进入市场,下游消费逐步走弱,月内整体成交偏弱,库存小幅增加;山东地区月内库存小幅下降,较月初减少0.05万吨,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;浙江地区月内库存小幅下降,较月初减少0.10万吨,月初炼厂集中到货,且部分KZ流入市场交投,致使国产锌锭升水逐步走弱,至月中进口货源消化无几,库存下降较快,下半月整体消费尚可,月内整体成交较好,库存小幅下降;江苏地区月内库存小幅增加,较月初增加0.06万吨,上半月库存变化不明显,月中集中到货,但下半月整体消费偏弱,故库存小幅增加。

### 3.4 精炼锌升贴水状况

图九 2019年10月现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌锌锭现货月内对沪12月升贴水运行区间为升水50元/吨至升水170元/吨。11月锌价持续走弱，炼厂惜售情绪影响整体发货较少，市场可流通货源紧俏，上半月升贴水运行较为平稳，主流成交于升水50元/吨至100元/吨，但下游仍看跌锌价，整体拿货不多，仅刚需采购；下半月升贴水运行也较为稳定，主流成交于升水100元/吨至170元/吨，因货源稍显紧张，升水小幅抬升，贸易商间仅长单交投，下游逢低积极采购补库，下半月成交较上半月偏好，月内市场整体成交一般，库存因到货偏少下降明显。

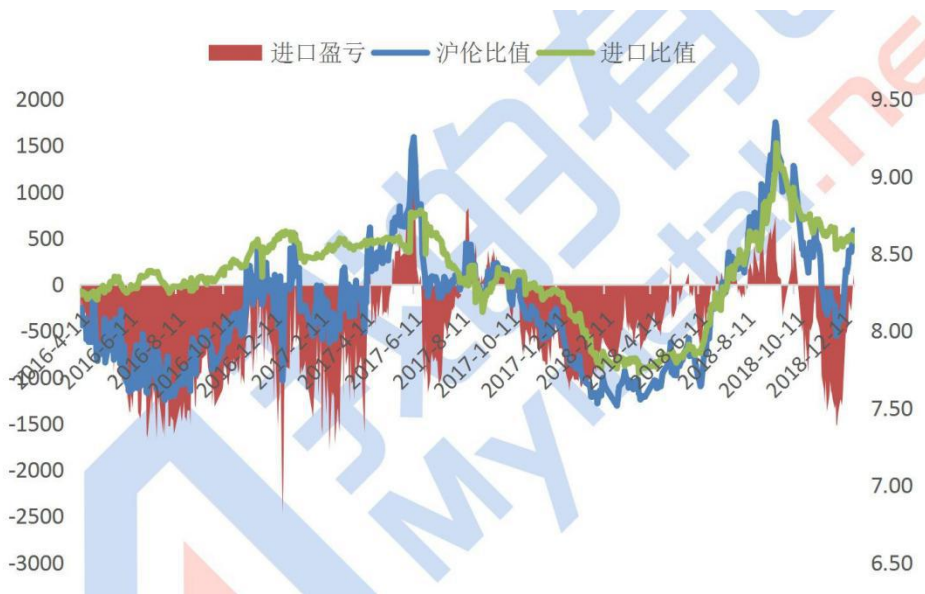
广东市场，普通品牌锌锭现货月内对沪12月升贴水运行区间为贴水30元/吨至升水70元/吨。上半月锌锭升贴水逐步抬升，由贴水转为升水，主流成交于贴水30元/吨至升水70元/吨，贸易商出货积极，但下游需求不高，仍坚持按需采购，贸易商间长单交投为主；下半月升水运行较为平稳，主流成交于升水30元/吨至60元/吨，因近来麒麟品牌锌锭流通偏少，市场可流通货源稍显紧张，故升水较为坚挺，下游逢低压价接货，贸易商下半月散单成交不多，月内市场整体成交一般，库存小幅下降。

天津市场，普通品牌锌锭现货月内对沪12月升贴水运行区间为升水50元/吨至升水400元/吨。上半月锌价逐步走弱，炼厂发货不多，其中紫金品牌锌锭较为紧俏，主流成交于升水50元/吨至390元/吨，其余品牌较紫金成交略低50元/吨至100元/吨左右，下游逢低少量补库，

因仍看跌锌价，暂无囤货意愿；下半月锌价持续走弱，升水仍维持高位运行，主流成交于升水280元/吨至400元/吨，下游企业拿货意愿较高，虽部分地区环保限产，但并不影响拿货量，均逢低采购补库，成交量逐渐增加，导致市场货源再次陷入紧缺状态，月内市场整体成交一般，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



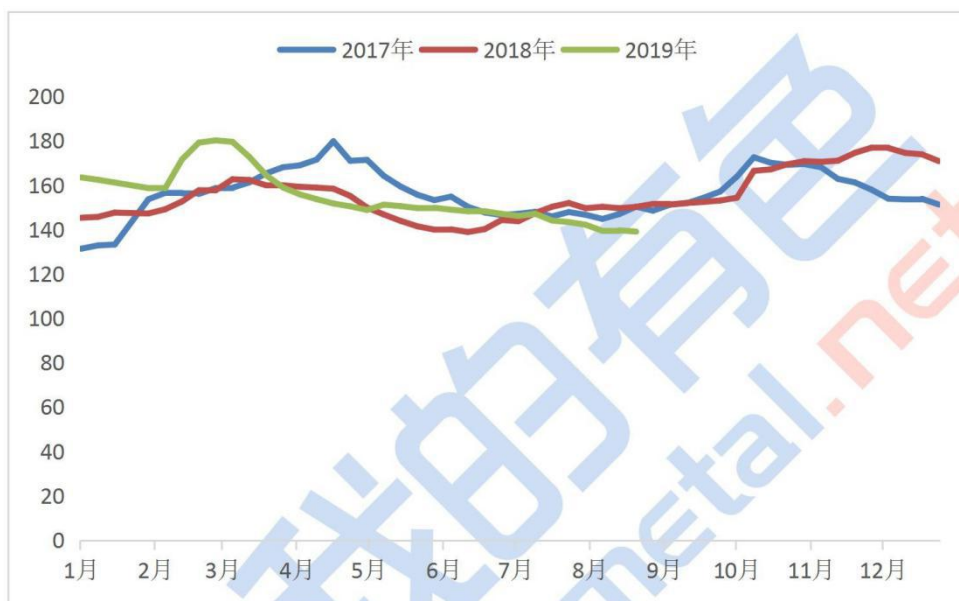
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年11月沪伦比值稳定在区间（7.27,7.88），贸易商CIF升水报价月初为95美元/吨，月中为70美元/吨，月末为80元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，进口锌月均亏损1824元/吨，亏损幅度较10月收窄96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

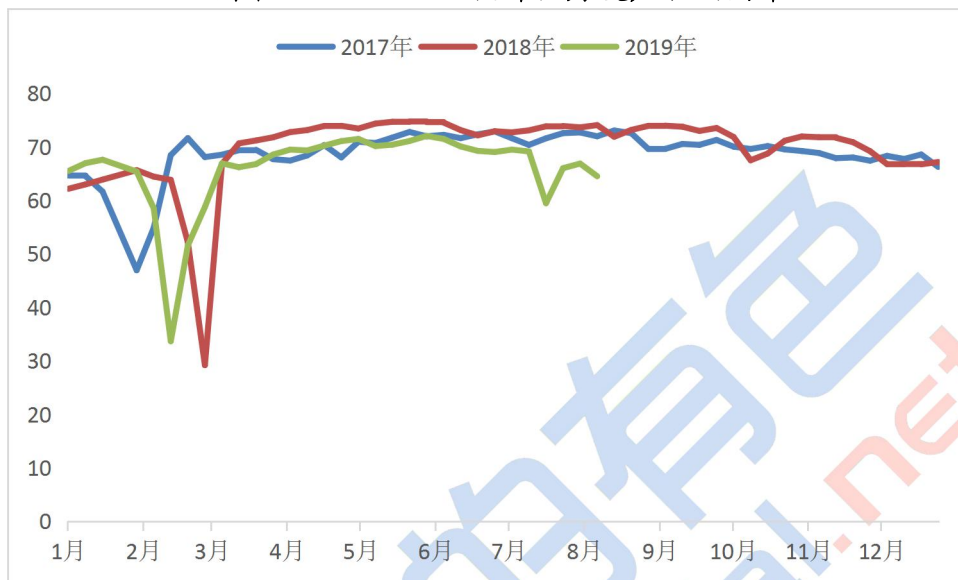


数据来源：我的有色网

11月初跌幅放缓，商户仍较谨慎。需求方面，11月初镀锌板卷成交量进一步乏力，大户尚可依赖低价快速售货，但是中小商户则出货速度较慢。下游镀锌板卷建筑需求有所下降，汽车及家电行业相对稳定维持。一方面，原料端热卷在期货带动下有所回暖；另一方面，镀锌与热卷价差出现收窄，这样使得镀锌板卷继续下跌空间有限。截止11月底：利好逐步消化，涂镀涨幅收窄。社库方面：镀锌86.5万吨，周环比减1.82万吨，降幅为2.06%；彩涂13.55万吨，周环比减0.31万吨，降幅为2.24%。厂库方面：镀锌板卷39.72万吨，较上周增加0.25万吨，较上周增0.63%；彩涂板卷11.13万吨，较上周减少0.49万吨，较上周降4.22%。市场心态表现参差不齐，近期仍以出货为主。采暖季限产政策对热轧产线影响有限，各地到货陆续增加，而需求近期来看依旧偏弱，大部分市场人士对后期不具信心，但当前各家资源量依旧偏低，因此价格上下都显困难。据我的有色网统计，11月29日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较10月底上涨75元/吨至4603元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较10月底上涨8元/吨至5679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，11月涂镀板卷开工率和产能利用率小幅上升。短期价格上扬，企业生产积极性也得到提升。虽然涂镀厂库因为产量的提升及订单不佳使得有所攀升；但是，近期社库出现下降，特别是镀锌板卷下降较为明显：主要源于短期价格上涨刺激一定采购消费，另一方面也在于近期货运相对偏紧，资源抵市较慢。需求来看，目前南北消费差异性渐渐拉大，特别是室外工程项目需求体现明显；短期下游汽车和家电行业表现温和，无太大消费亮点。11月，由于码头压港，市场部分规格镀锌板卷现货资源较少；另部分商家反馈，9月份订单钢厂仍有未交货情况，因此目前商家库存较正常水平偏低；心态方面，与贸易商沟通了解，商家对镀锌板卷短期行情走势偏乐观，长期走势不太乐观。后市来看：建材等品种价格已经大幅下跌，但热卷相对坚挺，而当前钢厂供给依旧高位，唐山、天津由于运输受限问题，近期到货较少，但天津地区预计下周会有部分集中到货，届时会缓解市场缺货的局面，另外商家对后市仍偏悲观，多以出货为主。预计12月产能利用率或将小幅下调。

#### 4.1.2 产线开工率

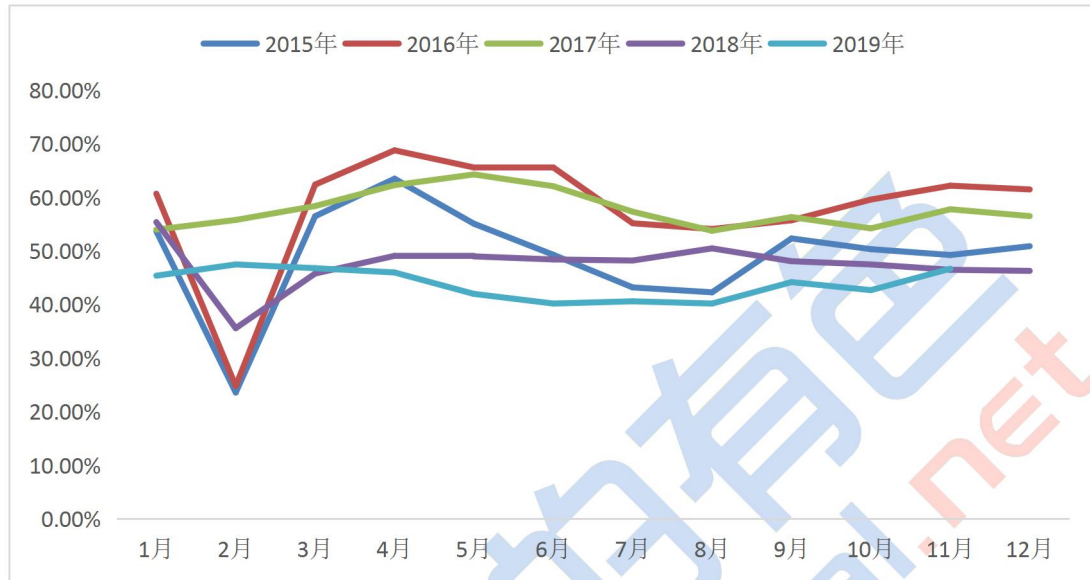
据Mymetal调研，整体国内镀锌板卷开工率水平较10月出现小幅上升。截止11月底，据Mysteel调研数据显示，在130家镀锌生产企业中，32条产线停产检修，整体开工率为87.97%；产能利用率为68.21%，较上周回落0.45%；周产量为82.05万吨，较上周减少0.54万吨；钢厂库存量为38.67万吨，较上周减少1.05万吨。数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为64.31%，月环比上升0.68%。后市分析：当前而言，全国涂镀总库存呈下降的趋势。博兴地区受环保限产影响，产线开工情况不理想，产线开工率不足六成；华北地区由于现在原料短缺，民营钢厂目前处于不饱和和生产状态，钢厂库存有所减少；华南由于现在市场部分规格镀锌板卷价格偏高，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。预计12月份开工率会有所下调。

#### 4.1.3 锌锭原料方面

锌锭方面：据海关数据统计，2019年10月份锌进口量25.0046万吨，较上月的29.47万吨减少4.4654万吨，降幅15.15%。锌基本面来看变化不大，围绕18000上下。下游逢低买货补库，多数买家以刚需补库为主，社会库存不增反降。11月底LME锌集中交仓后，库存失去支撑，对锌价仍构成部分支撑。预计12月锌价或将弱势下跌。

### 4.2 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比



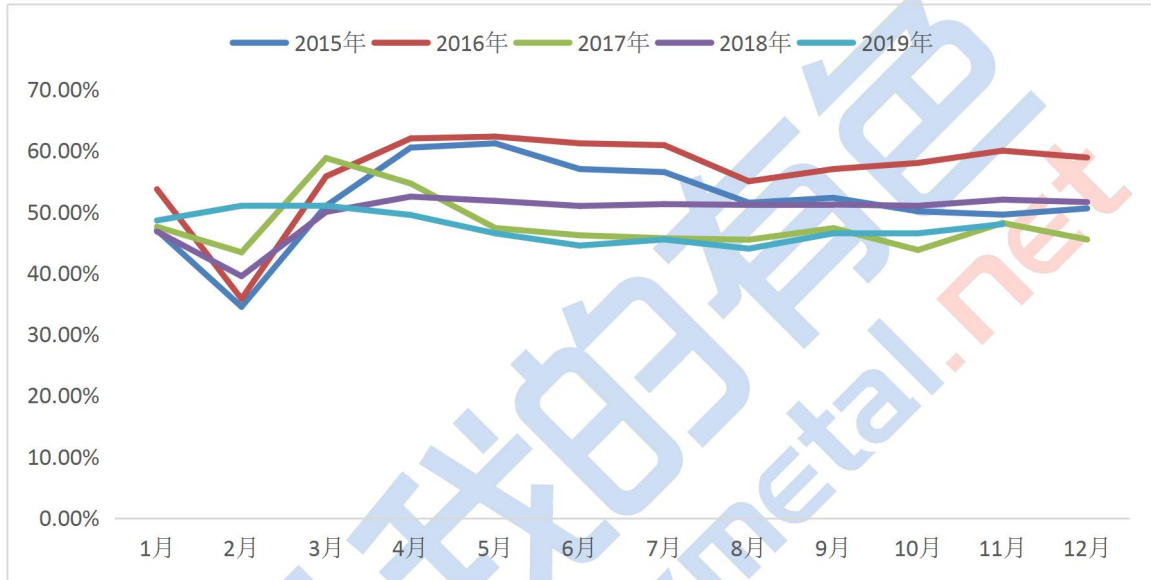
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年11月，锌合金价格以趋势下跌为主。较10月价格下跌600元/吨。11月份20个交易日中，上涨天数为9日，下跌天数为11日。株洲地区，热镀锌合金报21490-22250；上海地区，zamak-3 锌合金报19090-19850；zamak-5 锌合金报20160-20520；无锡地区，zamak-3 锌合金报19390-20150；宁波地区，zamak-5 锌合金19290-20050。11月压铸锌合金企业开工率为46.7%，环比上涨4个百分点，全国主流地区11月份产销情况良好。本月，株冶新材料压铸锌合金试生产成功，并实现销售。铜冠、蓝天、鑫海、良锌、慈山等冶炼厂锌合金产量也开始增加。尽管11月锌合金产销增加，但是加工费及实际加工利润在下降。浙江地区，我网调研24家压铸锌合金样本企业月产量共计2.68万吨，环比上涨3.9%。但是温州、丽水等地月结账期加工费为多数为350元/吨，现款现货250元-300元/吨。宁波地区稍高，大厂在450元/吨。小厂现款现货在350-400元/吨。广东42家样本企业压铸锌合金月产量4.79万吨，环比上涨4.2%。但东莞地区现款现货在300-350元/吨，月结账期在400元/吨。佛山地区更低，甚至低至300元/吨以下。广东地区，冶炼厂锌合金送到价代理商门市基本在200元/吨附近。锌锭11月下半月供应异常紧张，而且1号锌货源极少，0号锌普遍升水抬升，加之锌价下跌，锌铝价差继续收窄，锌合金生产企业产量提升后，利润率是下降的。而目前三地社会库存的下降，的确是消费的因素，华北地区镀锌市场的消费也较好，热镀锌合金生产除天津地区外，山东、河北地区产销较好。预计，12月锌合金产量随着春节临近提前放假等因素影响，开工率会有所下降，至12月底，锌价仍有可能继续下跌。



### 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，十一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17114元/吨，较上个月跌2.23%，上海地区氧化锌均价为18064元/吨，较上个月跌2.11%；山东地区氧化锌价格为17064元/吨，较上个月跌2.23%；河北地区氧化锌价格为17064元/吨，较上个月跌2.23%；广东地区氧化锌均价为18014元/吨，较上个月跌2.12%。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68.2%，环比上涨9.63%，同比上涨1.02%。本月半钢胎厂家开工较上月明显上涨，上月因国庆放假导致整体开工偏低，本月开工较上月明显恢复性提升，外加本月初雪地胎个别型号短缺，工厂集中排产，带动月内厂家开工小幅增长。市场方面，月初受东北降雪影响，雪地胎出货良好。四季胎内销市场销量疲软，厂家销量仍以外销市场做支撑。库存方面，月初雪地胎库存不足，截止月末，雪地胎销售接近尾声，多数厂家雪地胎库存已全部消化完毕，个别厂家留有少数库存。四季胎整体库存偏高，截止月底，多数在1-1.5个月用量。政策方面，月内厂家政策稳定，仅某山东品牌存3%促销，效果并不明显，市场流通环节促销不断，多与当月进货数量捆绑进行。本月全钢胎开工为68.01%，环比上涨9.00%，同比下跌5.54%。

本月全钢胎开工为68.01%，环比上涨9.00%，同比下跌5.54%。本月全钢胎厂家开工上涨明显，主要原因是上月国庆期间，多数工厂放假，拖拽上月开工偏低。本月山东地区厂家开工恢复性提升，同时国内一线及合资品牌开工高位运行，推升开工环比增长明显。市场方面，受环保、车辆标载化等因素影响，国内替换市场出货平平。同时外销市场增速明显放缓。目前厂家整体库存高位，且货源充足，多在40天左右用量。政策方面，本月初山东东营地区两家规模企业存小幅促销活动，其他厂家价格稳定，暂未听闻有变动迹象。

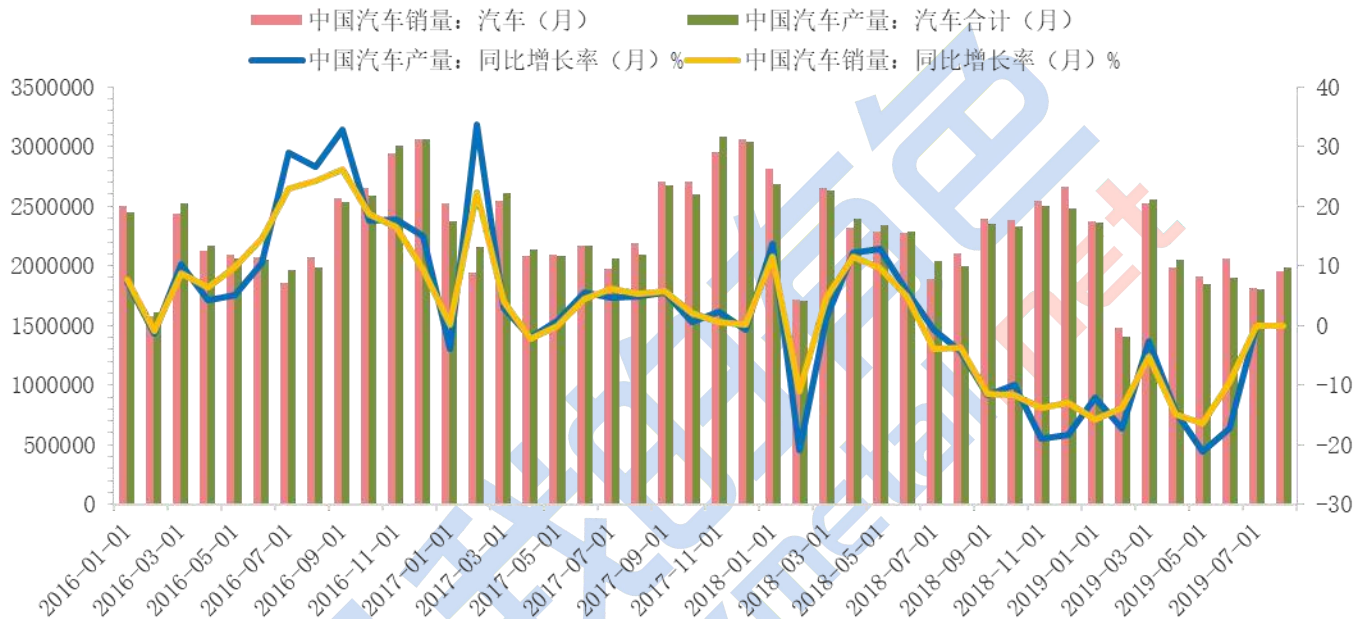
本月氧化锌开工率为48%，环比上涨2%，本月氧化锌开工率小幅上涨，部分地区大厂开工率可达到65%，氧化锌大厂以老客户居多，小厂则以散单为主。进入冬季以来，北方地区雪地轮胎销量良好，轮胎厂开工率较上月明显提升，则对橡胶级别氧化锌需求增加，本月轮胎厂氧化锌采购价格为16500元/吨左右，较上月有所下调。本月饲料级别氧化锌方面，消费依旧冷清，自非洲猪瘟自出现以来一直得不到根本性解决，大批养殖户锐减，饲料级别的氧化锌需求本年内恐难以提升。

我的有色网认为当前锌价下滑而氧化锌价格维持平稳的主要原因是：1、当前氧化锌厂原料价格偏高，厂家利润空间小；2、氧化锌厂家对原料锌锭走势持观望状态，仍寄希望于锌价回调或等待锌价跌幅加深后再做调整。后市来看，本周沪锌价格延续上周下滑，必将加重氧化锌厂家观望状态，短期氧化锌对外报价预计仍维持平稳。

### 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

2019年1月-10月，中国汽车产销分别完成2044.4万辆和2065.2万辆，产销量比去年同期分别下降10.4%和9.7%，产销量降幅比今年1月-9月分别收窄1和0.6个百分点。

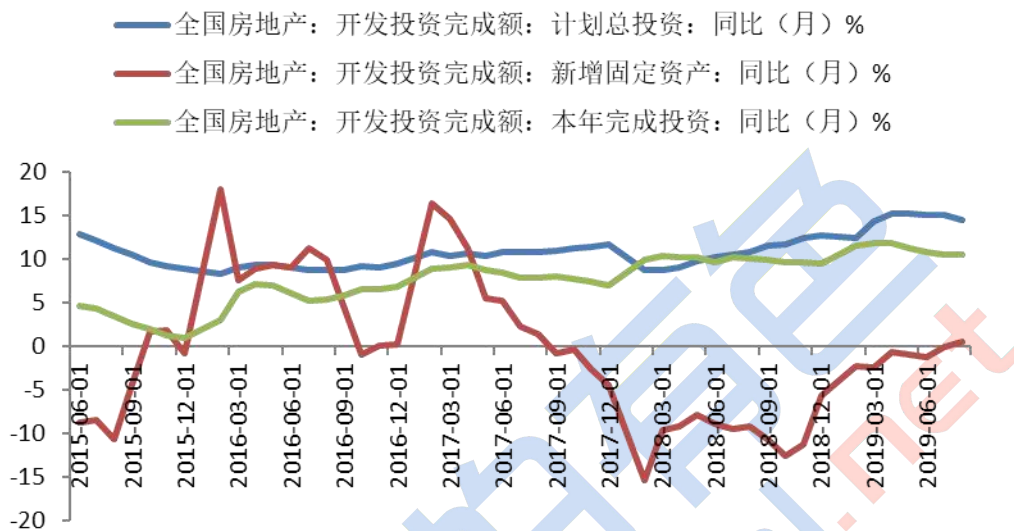
中国汽车工业协会11日透露，10月中国汽车销量同比降幅收窄，产销量分别完成229.5万辆和228.4万辆，比上月分别增长3.9%和0.6%，比去年同期分别下降1.7%和4%。

从10月产销数据完成情况看，中国汽车产销量继续回升，但回升的幅度仍较小。其中乘用车市场消费需求没有明显改善，商用车在各地加快更新淘汰及投资拉动等因素的影响下，本月继续保持较好的增长势头。

中国汽车工业协会分析认为，下半年以来，中国汽车产销虽呈现了降幅逐渐收窄的走势，但在国内市场消费需求不足、国六标准带来的技术升级压力、新能源补贴大幅下降等因素的影响下，市场总体回升的幅度有限。而这些影响因素短期内仍将存在，因此中国汽车行业将继续承压，企业分化也将更加明显。前三季度经济结构持续优化，随着国家“六稳”政策的逐渐落实，未来两个月中国汽车销量降幅将继续呈现逐渐收窄态势。

## 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—10月份, 全国房地产开发投资109603亿元, 同比增长10.3%, 增速比1—9月份回落0.2个百分点。其中, 住宅投资80666亿元, 增长14.6%, 增速回落0.3个百分点。

11—10月份, 东部地区房地产开发投资57615亿元, 同比增长8.4%, 增速比1—9月份回落0.2个百分点; 中部地区投资22822亿元, 增长10.0%, 增速持平; 西部地区投资24588亿元, 增长15.7%, 增速回落0.5个百分点; 东北地区投资4579亿元, 增长9.5%, 增速回落0.4个百分点。

1—10月份, 房地产开发企业房屋施工面积854882万平方米, 同比增长9.0%, 增速比1—9月份加快0.3个百分点。其中, 住宅施工面积598802万平方米, 增长10.4%。房屋新开工面积185634万平方米, 增长10.0%, 增速加快1.4个百分点。其中, 住宅新开工面积136937万平方米, 增长10.5%。房屋竣工面积54211万平方米, 下降5.5%, 降幅收窄3.1个百分点。其中, 住宅竣工面积38474万平方米, 下降5.5%。

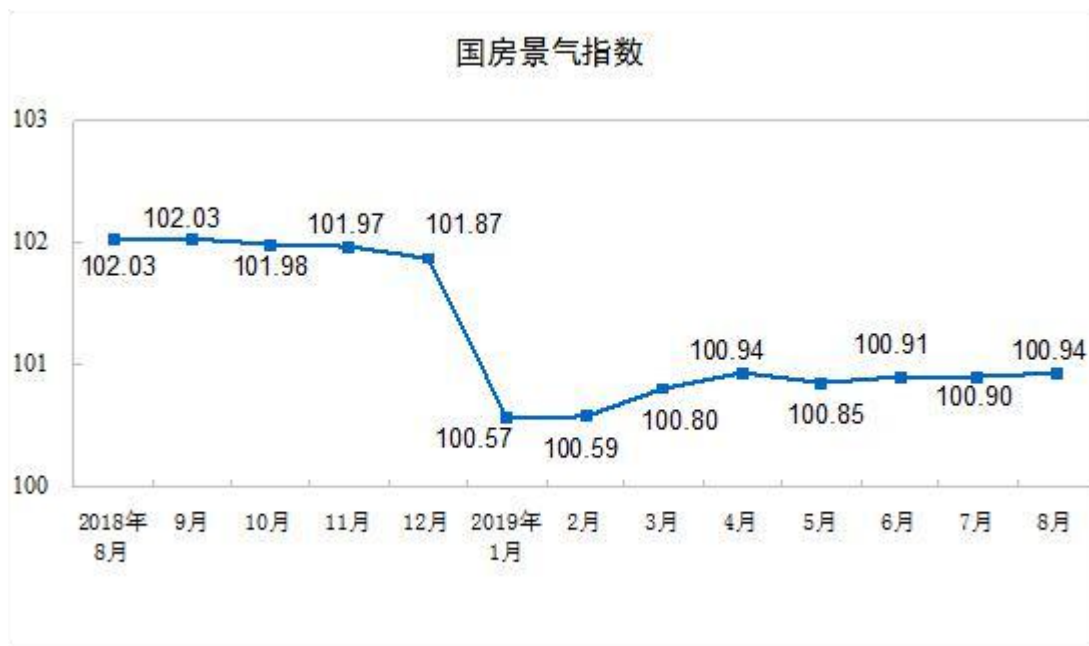
1—10月份, 房地产开发企业土地购置面积18383万平方米, 同比下降16.3%, 降幅比1—9月份收窄3.9个百分点; 土地成交价款9921亿元, 下降15.2%, 降幅收窄3.0个百分点。

## (2) 商品房销售和待售情况

1—10月份，商品房销售面积133251万平方米，增速今年以来首次由负转正，同比增长0.1%，1—9月份为下降0.1%。其中，住宅销售面积增长1.5%，办公楼销售面积下降11.9%，商业营业用房销售面积下降14.0%。商品房销售额124417亿元，增长7.3%，增速加快0.2个百分点。其中，住宅销售额增长10.8%，办公楼销售额下降11.5%，商业营业用房销售额下降13.4%。

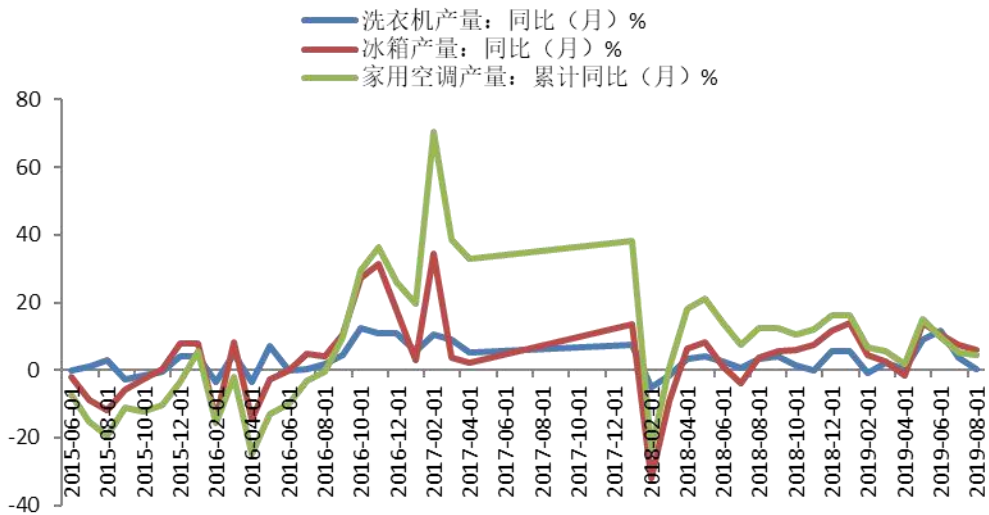
1—10月份，东部地区商品房销售面积52415万平方米，同比下降2.1%，降幅比1—9月份收窄0.8个百分点；销售额65844亿元，增长6.8%，增速加快0.8个百分点。中部地区商品房销售面积37960万平方米，增长0.6%，增速加快0.1个百分点；销售额27118亿元，增长6.8%，增速回落0.4个百分点。西部地区商品房销售面积36786万平方米，增长3.8%，增速回落0.8个百分点；销售额26611亿元，增长10.1%，增速回落0.5个百分点。东北地区商品房销售面积6090万平方米，下降5.0%，降幅收窄0.9个百分点；销售额4844亿元，增长3.3%，增速加快0.8个百分点。

10月末，商品房待售面积49323万平方米，比9月末减少23万平方米。其中，住宅待售面积减少125万平方米，办公楼待售面积增加9万平方米，商业营业用房待售面积减少17万平方米。



## 5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-3季度全国房间空气调节器产量整体呈下降趋势，2019年10月全国房间空气调节器产量为1332.2万台，同比下降2.1%。2019年1-10月全国房间空气调节器产量为18331.7万台，同比增长6.2%。

2019年1-3季度全国家用洗衣机产量波动幅度不大，2019年10月全国家用洗衣机产量为761.5万台，同比增长13.5%。2019年1-10月全国家用洗衣机产量为6341.5万台，同比增长7.6%。

2019年1-3季度全国家用电冰箱产量波动幅度不大，2019年10月全国家用电冰箱产量为704.6万台，同比增长3%。2019年1-10月全国家用电冰箱产量为7110.9万台，同比增长3.8%。

## 六、后市展望

综合而言，11月份锌价震荡下跌，但从基本面看利好仍在，基本面与锌价走势出现了劈叉。从进本面的供应端看，锌矿增加，冶炼厂几近满产，整体开工率达到90%，供应增加是既定事实。从库存端来看，锌锭社会库存一直处于降库的阶段，在供应端增加如此多的情况下毫无垒库迹象。从消费端来看，镀锌、新合金及氧化锌的开工率都在上涨，镀锌的成品库存一直去库，可见需求尚可，但锌价迟迟不涨主要还是受市场悲观预期，预计接下来锌价会有所调整，沪锌12月份预计运行区间在17700-18500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。