



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 2月锌行业运行报告】

适逢春节假期 现货交投清淡

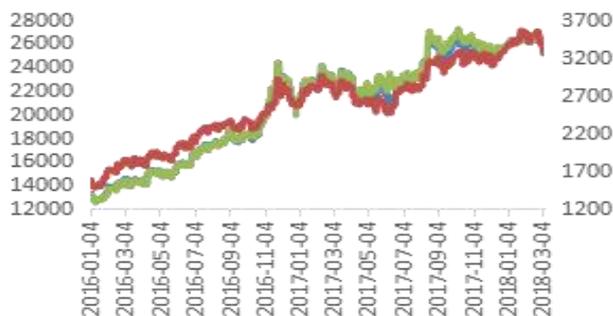


上海钢联-铅锌研究小组

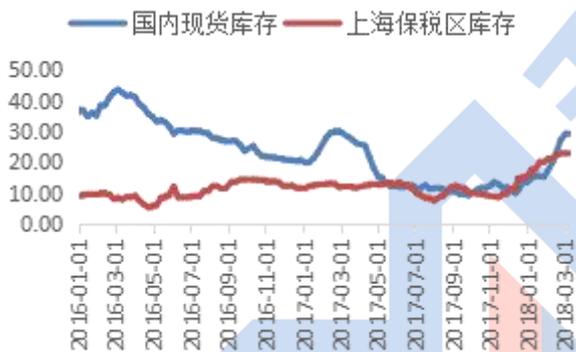
适逢春节假期

现货交投清淡

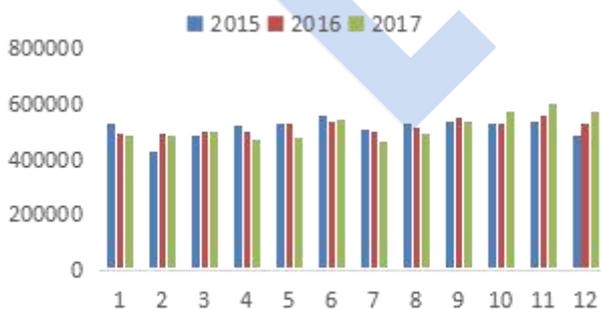
铅锌价格走势



锌现货库存



锌精矿产量统计



◆ 本月观点概述

2月国内春节假期，国内冶炼厂多数维持正常开工，少数企业有检修减产安排，据我的有色网调研，2月国内重点冶炼企业产能利用率70.13%，环比下降5.42%，同比增加1.68%。3月中下旬开始，冶炼厂检修增多，预计3月锌锭产量仍将进一步减少1.3万吨左右。下游消费方面，春节期间，加工企业多停产放假，全国镀锌板企业2月整体产能利用率50.44%，环比减少14.12%，预计3月产能利用率将大幅回升。

◆ 宏观动态

- **2月份CPI受春节因素影响涨幅扩大 PPI同比涨幅回落**
国家统计局今天发布的2018年2月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI环比上涨1.2%，同比上涨2.9%；PPI环比下降0.1%，同比上涨3.7%。
- **央行2月开展MLF操作共3930亿元**
2018年2月，为维护银行体系流动性合理稳定，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共3930亿元，期限1年，利率为3.25%。2月末中期借贷便利余额为47795亿元。
- **加息忧虑笼罩市场 美股3月表现会一如既往良好吗？**
在经历了动荡的2月之后，股市将迎来一年中通常最好的两个月份。如今，加息及通胀忧虑笼罩市场，股市今年3月还能像往常一样表现良好吗？2月27日，标普500指数下跌1.3%至2744点。在整个2月，标普500指数下跌2.8%，相比2月前9天自高点10%的暴跌已是相当温和。自2月9日，标普500已反弹8.4%。

◆ 行业新闻

- **漂洋过海来看你：杜加尔河锌矿第一车产品顺利到港**
近日，车头悬挂着“第一车矿”的列车驶入株洲冶炼集团股份有限公司，这标志着中国五矿MMG澳大利亚杜加尔河锌矿顺利投产后的第一车产品顺利抵港到厂。
- **产量增加致使锌价阶段性调整**
受美元指数反弹以及锌锭冶炼企业开工率较高、产量维持高位影响，沪锌价格在创了十多年新高之后出现回调。分析人士认为，短期内库存较低对锌锭带来较强支撑，后期随着国内外锌精矿新增产能的释放以及锌锭冶炼产能的释放，供应短缺格局或将转弱甚至出现逆转，届时锌价承压较大。
- **恐慌传导累及期市 春节前沪锌上行有点难**
上周两市期锌触及十年半历史高位，伦锌至3584美元/吨，沪期锌主力合约至27235元/吨，随后震荡盘整，上行动能减弱，预期随着下周国内春节假期临近，沪期锌难以再创新高。

主 编：陈飞飞
副 主 编：王地
编 辑：李文昌 马开元

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.....	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.....	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.....	15
4.3. 氧化锌市场.....	16
五. 终端需求情况.....	17
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.....	19
图十八 2015~2018 全国家电产量增速.....	19
六、 后市展望.....	20

一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

2016~2018年锌价走势图



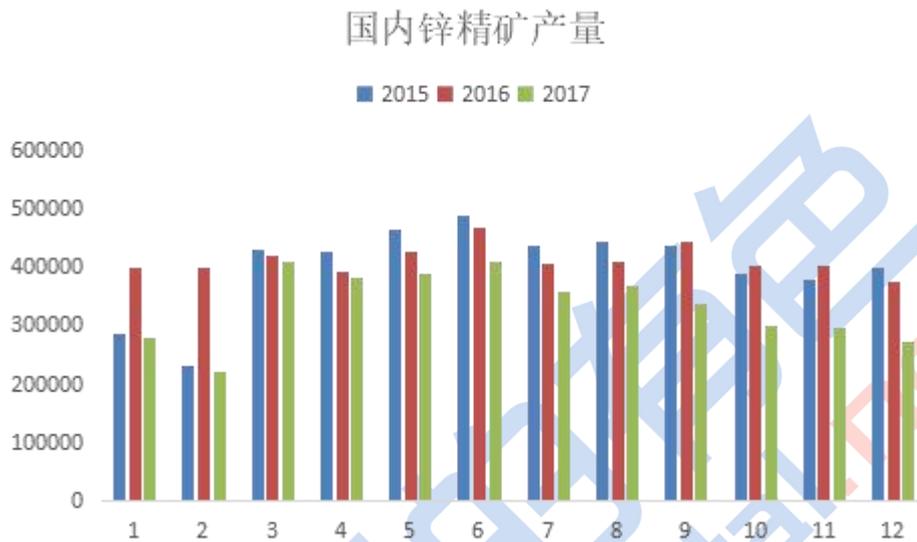
数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年2月沪锌主力合约最低25850元/吨,最高27000元/吨,收盘26400元/吨,月中沪锌延续震荡行情。LME锌锭库存持续减少,锌价先抑后扬,最低3351.5美元/吨,最高3359.5美元/吨,LME锌价再创新高。上海市场现货0#锌锭均价运行区间25980~26700元/吨,月均价26400元/吨,较1月均价涨240元/吨,涨幅0.2%。

锌精矿方面,加工费持续低迷,国内矿山冬季被动停产,进口矿供应增加。2月适逢国内春节假期,国内冶炼厂多数维持正常开工,少数企业有检修减产安排,据我的有色网调研,2月国内重点冶炼企业产能利用率70.13%,环比下降5.42%,同比增加1.68%。因为枯水期电力成本偏高,2月份罗平锌电再次主动减产3000吨;四川宏达春节期间安排检修,产线全部停产。3月中下旬开始,冶炼厂多安排检修计划,预计3月锌锭产量仍将进一步减少1.3万吨左右。下游消费方面,春节期间,加工企业多停产放假,全国镀锌板企业2月整体产能利用率50.44%,环比减少14.12%,预计3月产能利用率将进一步回升。

二、锌精矿市场

图二 2013-2017年全国锌精矿产量



资料来源：有色协会 钢联数据

据我的有色网估算，2018年1-2月国内锌精矿产量预计46.8万吨，同比减少6.4%。因为春节的原因，矿山也停产放假，锌精矿产量进一步减少，根据调研情况反馈，国内矿山多数3月中旬复工，4月精矿产量才能逐渐回归正轨，少数高寒地区正常生产要等到5月初。目前矿山，冶炼厂锌矿的库存保持在低位，国产矿加工费持续低迷，冶炼厂锌矿采购压力较大。环保问题一直制约着国内矿山的开工，预计2018年国内锌矿增量有限。

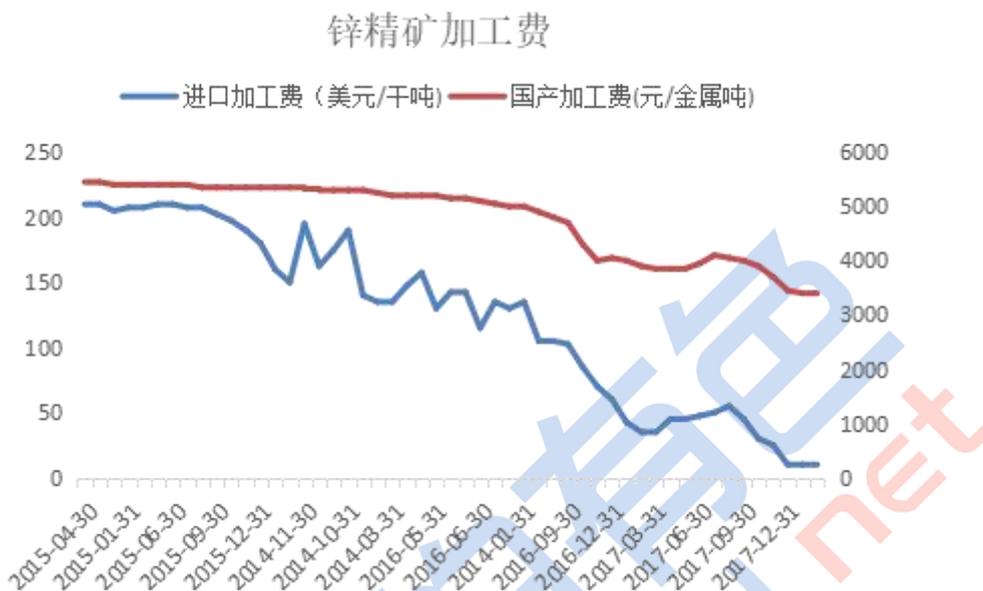
图三 2013-2018年锌精矿进口



资料来源：有色协会 钢联数据

据海关数据显示，2018年1月中国进口锌精矿总达34.45万吨，较去年同期增加47.88%，环比增加55.18%。1~2月随着国内矿山的关停，国产锌精矿产量降幅明显，冶炼厂为了维持正常的生产开工，不得不采购进口矿，所以从10月底开始，冶炼厂纷纷签订了进口矿采购协议，到货日期集中在1~2月，从而有效保证了冶炼厂的正常开工。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



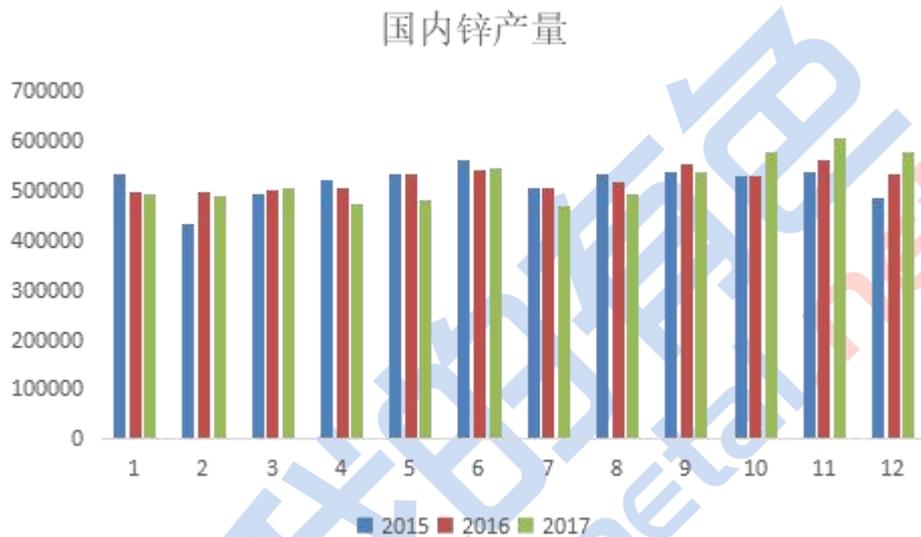
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年2月，国内锌矿加工费持稳，适逢春节假期，冶炼厂储备原料库存，市场锌精矿供应紧张局面不改。南方市场主流成交于3000-3300元/吨，冶炼厂原料库存周期在20天左右。北方市场，主流成交于3400-3600元/吨，原料库存周期25-30天。进口矿TC报价持续低迷，冶炼厂采购的进口矿中多富含其他金属，提高副产品价值，从而做到进口矿扭亏为盈。市场进口加工费主流成交价5-25美元/吨，2月港口到货较多，据我的有色网调研了解，截至3月2日，全国锌矿港口库存19.51万吨，较2月初增加2.48万吨，较去年同期增加11.65万吨。港口货源多数为冶炼厂点价到货，到港后很快被装车提走，所以港口库存无过多积压。

三、精炼锌市场

3.1. 国产精炼锌状况

图五 2015~2017年国内精炼锌产量统计

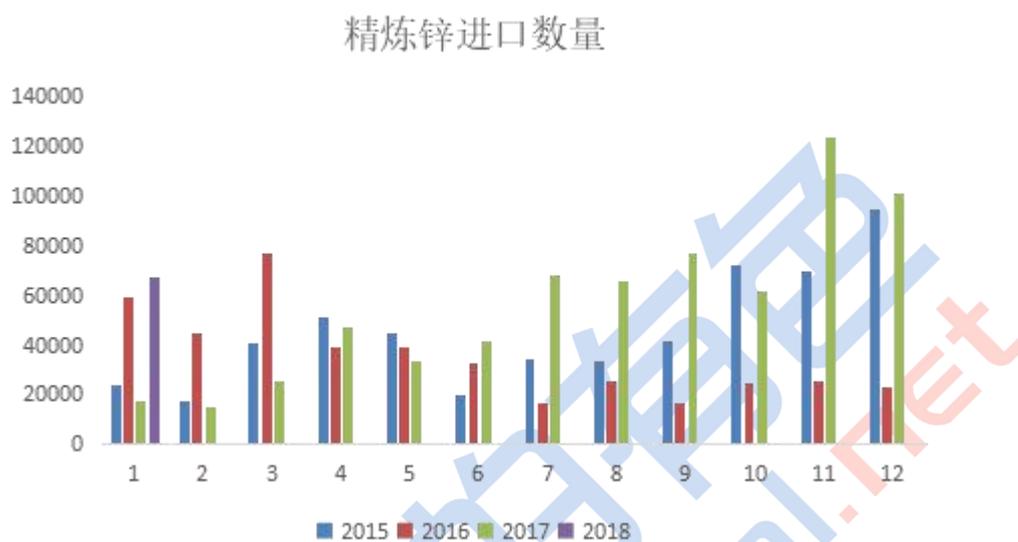


数据来源:我的有色网 钢联数据

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,2月锌锭产量33.46万吨,环比减少2.59万吨,产能利用率70.13%,环比下降5.42%,同比增加1.68%。2月份四川宏达检修,云南罗平、汉中锌业减产,加上2月天数较少,锌锭产量有所下降。据我的有色网了解,3月份江铜、安徽铜冠、云南云铜、湖南三立,株冶计划检修,预计产量较2月份不会有太大变化。

3.2.进口精炼锌状况

图六 2015~2018年国内精炼锌进口量统计



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7.90万吨，环比减少33.45%，同比增加287.10%，其中进口精炼锌6.7万吨，。从进出口分项数据来看，1月进口国家前五分别是：西班牙（1.8万吨）；印度（1.4万吨）；哈萨克斯坦（1.4万吨）；澳大利亚（1.2万吨）；秘鲁（0.6万吨）。

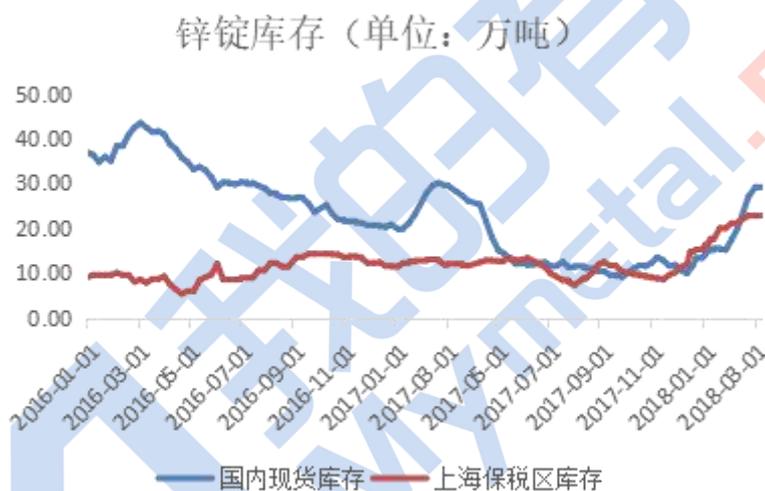
3.3. 现货锌市场库存情况

图七 2月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	总计
2018/2/2	9.95	2.82	3.08	0.70	0.61	0.32	17.48
2018/2/9	10.85	3.78	3.34	0.78	0.82	0.37	19.94
2018/2/22	14.21	6.00	4.17	0.83	1.04	0.84	27.09
2018/3/2	15.26	7.04	4.19	0.77	1.10	0.82	29.18

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2月全国锌锭库存季节性垒库, 截止到3月2日, 锌锭库存达到29.18万吨, 较2月2日统计增加了11.7万吨, 主要库存增量集中在上海和广东地区。

上海地区入库多, 出库少。月末较月初增加了5.31万吨。春节前, 锌价走弱, 贸易商多看好来年锌价, 下游少量备货, 整体成交较淡, 出库量有限。春节过后, 冶炼厂正常发货, 贸易商陆续回归市场, 出货的人相对较少, 下游企业多数未开工, 市场消费低迷, 市场成交较少, 出库不多, 库存累积。

广东地区入库量大于出库量, 月末较月初增加4.76万吨。春节前处于有价无市的状态, 下游也处于半放假状态接货意愿不佳, 年后受假期情绪影响, 出货较少, 下游企业少量拿货, 出库量有限。

天津地区库存月末较月初增加了1.11万吨, 相比较广东与上海, 增量不算多。春节前赤峰中色由于运输问题货暂时堆积厂家难以发过来, 百灵到货也仅有几百吨, 冶炼厂整体到货不多。贸易商手上有些货源但看好节后锌价少量出货, 下游最后一波备库, 少量采购, 市场整体成交仍旧偏淡。节后赤峰中色仍然受运力影响, 到货较少, 紫金有部分拉货到上海。下

游企业消费尚未恢复，采兴不佳，市场整体成交不多，出库量有限。

山东、浙江和江苏的库存都有所增加，总而言之，本月库存大量增加，但不及去年过年期间的库存增量。

3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2016~2018年上海市场现货升贴水走势图



上海市场，春节前锌价走软，消费不振，现货贴水不断扩大，由月初对3月贴水70扩大至贴水120元/吨，看好年后锌价，春节后升贴水又收窄至贴水30元/吨左右，之后逐步扩大至贴水90元/吨。冶炼厂正常发货，现货库存不断累积，加上下游消费复苏缓慢，采购者较少，整体成交清淡，打压现货升贴水，促使贴水扩大。

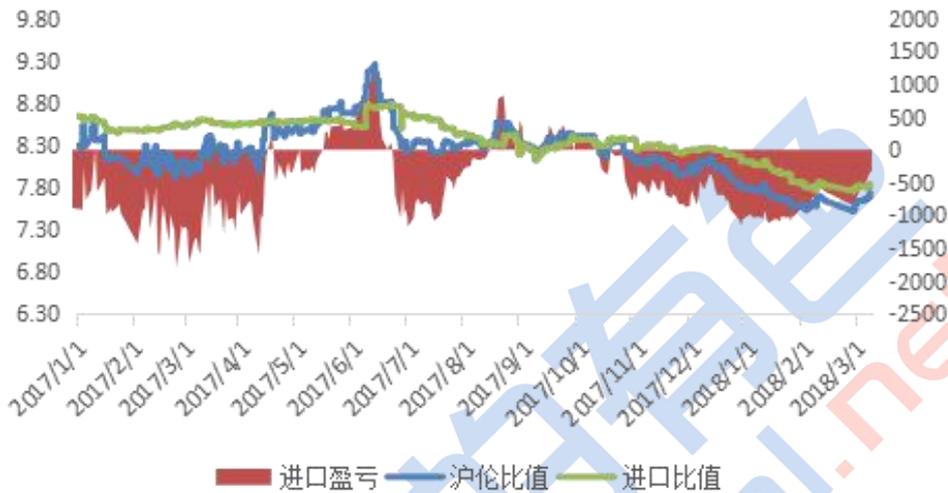
广东市场，广东在春节前受到消费疲软的压制由对3月贴水50逐步扩大至贴水100元/吨左右，春节后第一个工作日市场报价较少，在贴水40元/吨左右报价，但几无成交，之后市场基本对3月贴水100元/吨左右报价，但下游尚未开工，接货者寥寥，成交依然清淡。

天津市场，春节放假前现货由对3月贴水250元/吨逐步转为升水100元/吨左右，贸易商觉得价格不合适，惜售少出挺升水，下游节前逢低补库，致使贴水转升水。节后现货由升水100转为贴水10元/吨左右，主要由于下游消费不如节前预期，打压升水。

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

进出口盈亏



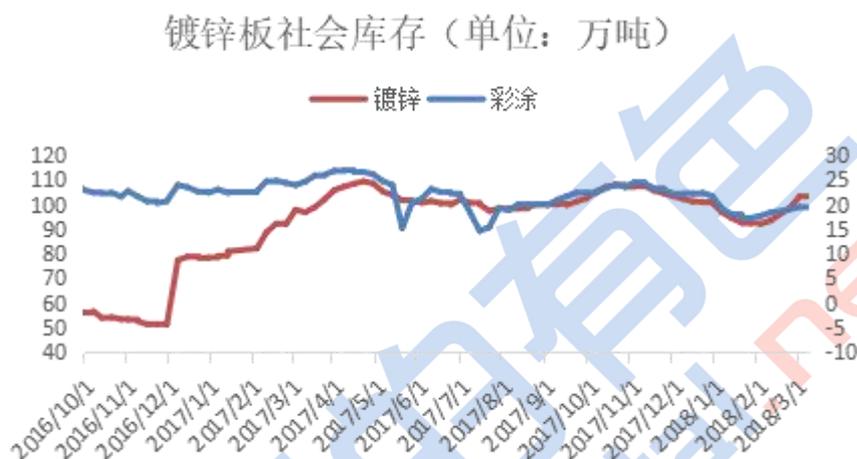
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年2月沪伦比值稳定在区间（7.52，7.7），进口锌持续亏损，到港货源多数进入保税区。截止3月9日，我的有色网统计保税区库存为23万吨，较上月增加1.7万吨，贸易商CIF升水报价下调。据我的有色网数据跟踪测算，本月进口锌锭平均亏损740元/吨，亏损幅度较1月有所缩小，因为2月适逢春节假期，交易日较少，所以预计2月进口锌环比小幅减少。

四、锌下游市场

4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存

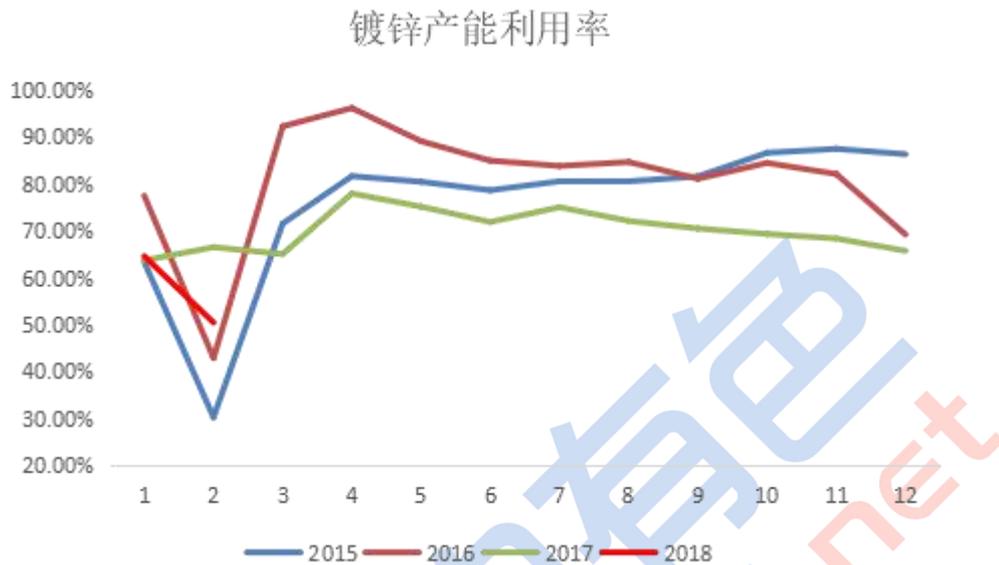


数据来源：我的有色网

2月全国涂镀市场价格出现相对稳中攀升，春节因素所致，市场整体成交放缓。据统计，2月28日国内镀锌市场1.0mm平均价格较1月底上涨72元/吨至5056元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格上涨59元/吨至5916元/吨。整体了解，今年春节相对较晚，同时，也2月份多数时间也进入春节假期的节奏，商家休市较早，市场活跃度下降，节前整体市场表现相对稳中盘整。而节后商家陆续归市，市场价格跟随开门红，涂镀资源报价走强。正月以来，元宵仍未过去，下游商家并未全面开工，市场成交表现一般。当然，市场不乏开门红利好因素，一方面钢厂及商家挺价行为较为明显，另一方面原料成本的上涨，两者联动下带动涂镀价格走强。钢厂生产方面，月底镀锌彩涂企业迎来节后大面积开工，开工率及产能利用率直线上升。同时由于需求暂未全面启动，市场出货量依旧保持相对低位，市场资源充裕，库存出现一定攀升，库存：镀锌总库存明显增加，镀锌162.64万吨，周环比增4.98万吨，增幅3.16%；彩涂总库存微幅下降，彩涂33.75万吨，周环比降0.07万吨，降幅0.22%。出口方面，1月份出口表现不甚理想，春节期间的2月份亦相对不温不火，厂商报盘价偏高，从而抑制了外商采购积极性。

4.1.1、产能利用率

图十二 2015~2018镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

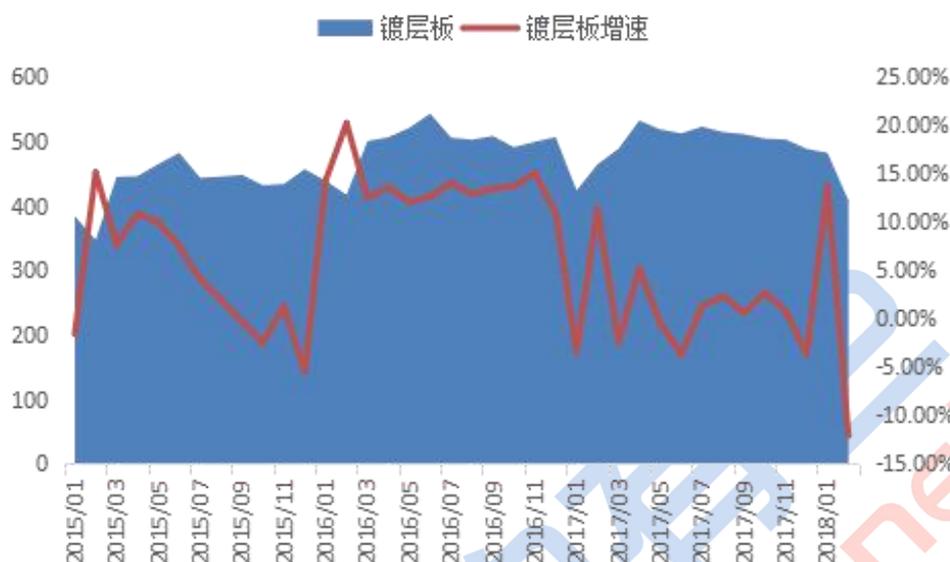
据Mysteel调研，2月份企业产能利用率继续下降，一方面，2月份北方采暖季限产持续进行，资源特别是低成本原料相对不足，部分企业生产相对倒挂，或盈利不足，企业市场及产出受到一定影响；另一方面，恰逢春节前后，多数工厂、贸易商及终端用户陆续休假，整体供需均处于缩量状态。就整月来看，国内镀锌板卷企业产能利用率为50.44%，月环比下降14.12%。后市来看，当前产能利用率将在春节法定假期后不断复苏，3月来临，企业或将进一步加大产量释放。

4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，2月份春节之前，国内镀锌板卷生产企业整体开工率水平大幅下降，主要集中在华东、华北、华南等地区，开工水平明显处于年内新低。当然，春节之后，月底多数企业全面开始恢复生产，统计显示全国生产检修产线仅36条，较1月底减少21条，整体开工率又回升至86.76%，月环比回升7.72%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平仍将处于回暖态势。

4.1.3、镀锌板卷产量

图十三 2015~2018 国内镀层板产量及增速



基于产能利用率、开工率相对走弱的情况下，国内区域镀锌卷板产量继续走弱。据Mysteel调研预估，2月份国内镀层板产量大约为408万吨，环比下降15.34%，同比下降12.08%。

4.1.4、锌锭原料方面

本月镀锌板卷企业生产相对不足，受产能利用率走弱影响，锌锭消费继续下降。就采购而言，2月锌锭价格高位震荡，加之2月生产相对放缓，厂商采购按需操作，或者部分以消化前期库存为主，加之资金流动性相对偏紧，锌锭备库操作更是较少。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在100-160吨之间，本月采购次数为1-2次左右。调研统计，2月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为6.05万吨，环比下降1.54万吨，预计，3月企业生产复苏，锌锭消费量将出现大幅增长。

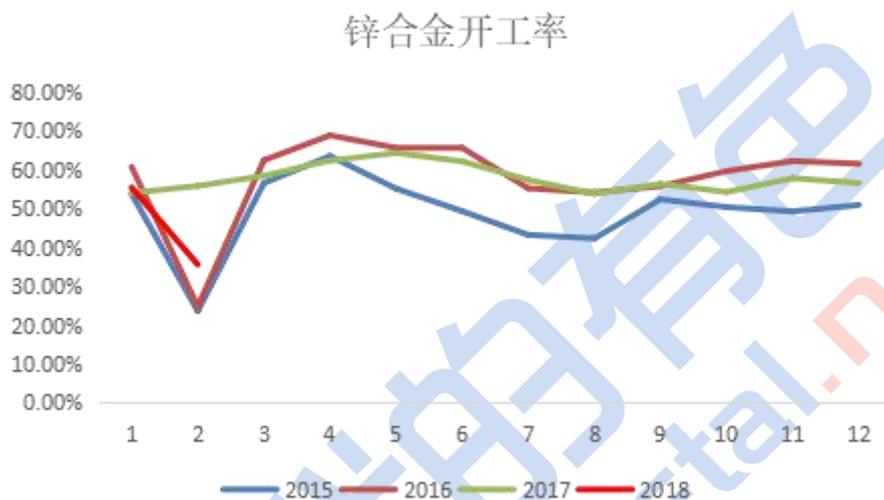
从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平继续回落，年前企业冬储意愿不足，同时年后高价位锌锭资源采购谨慎，甚至短期仍以消化库存为主。

后市分析，3月生产企业开工率和产能利用率或呈现明显回升：一方面，民营短流程企业以销定产，在终端采购复苏预期带动下，其生产积极性大幅回升，加之，金三月份，多数停产停工企业也将出现复工；另一方面，多数企业库存相对处于正常水平，春节因素并未导致

库存偏高，在新的一年里，企业将率先多生产来争取更多市场订单。笔者认为，三月逐步来临，国内整体镀锌板卷企业开工及产能利用率或将回升，也将对锌锭消费形成刺激。

4.2. 锌合金市场

图十四 2015-2018 锌合金企业开工(%)对比

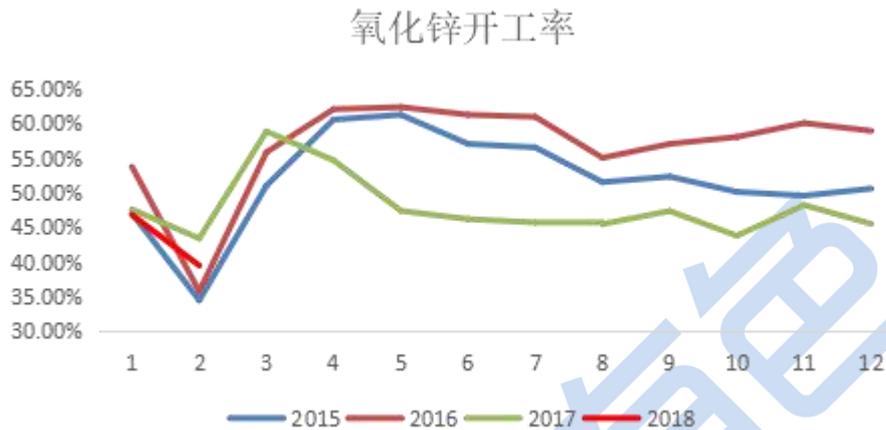


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年2月份，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报29340-30060。上海地区，zamak-3号锌合金报26940-27660，zamak-5号锌合金报27240-27960。无锡地区，zamak-3号锌合金报27440-28160，宁波地区，zamak-5号锌合金报27140-27860。本月锌价高位震荡，锌合金随原料价格波动影响，冲高回落，由于处在年关附近，下游开工方面大幅下降，锌合金厂大多处在清算处理年内账款的阶段，采购情况随之减少，锌锭需求趋弱。据我的有色网调研，年底，部分锌合金厂自一月末起陆续放假停产，复工主要集中在二月份最后一周，产量恢复速度较以往有所延缓。据mymatel数据统计，2月锌合金开工率35.6%，同比减少20.2%，

4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2018 氧化锌企业开工(%)对比



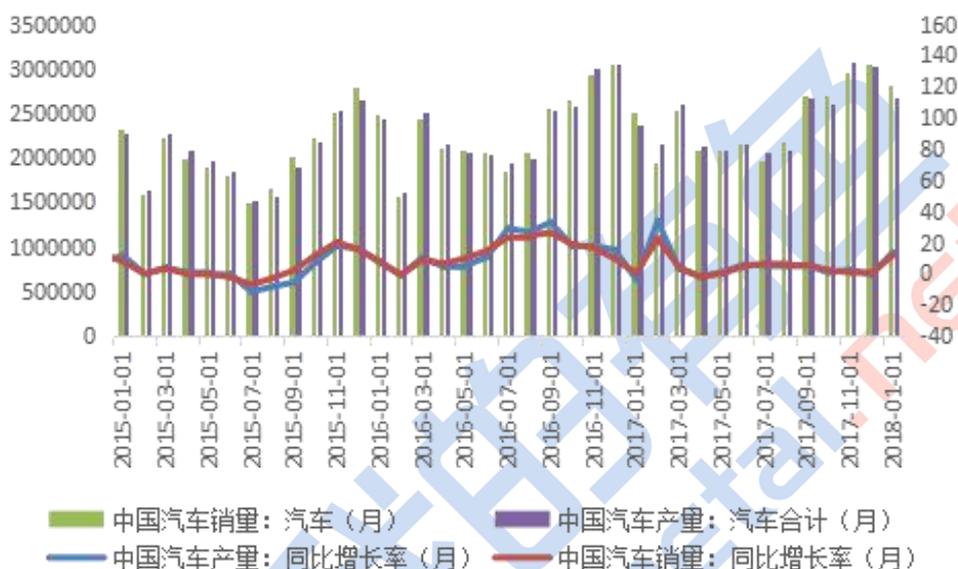
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

二月份氧化锌报价随锌价波动有所上涨,从市场价格来看,广东地区氧化锌均价为 24844 元/吨,较上个月涨 0.84%,河北地区氧化锌均价为 23184 元/吨,较上个月涨 0.90%;山东地区氧化锌价格为 23024 元/吨,较上个月涨 0.90%;上海地区氧化锌价格为 24094 元/吨,较上个月涨 0.86%;江苏地区氧化锌均价为 24244 元/吨,较上个月涨 0.86%。2018 年 2 月橡胶的价格稳中有升,橡胶价格持续走高,氧化锌作为橡胶的原料之一,也因此有所上涨。据我的有色网调研了解,春节期间大部分的氧化锌企业停工放假回家过年,但是仍有小部分氧化锌企业照常生产。因为大部分氧化锌企业都是以销定产,所以氧化锌库存累积量也比较小,年后厂家开工较为积极。据我的有色网统计得知,2 月氧化锌市场平均开工率为 39.5%,同比减少 3.9%,环比下降 7.3%。预计 3 月份受订单需求回升的影响,氧化锌企业开工料企稳上升。

五.终端需求情况

5.1.国内汽车产销量同比增长

图十六 2015~2018 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分析，2017年12月，汽车产销双双超过300万辆，销量环比和同比均呈小幅增长，产量有所下降。2017年，汽车产销呈小幅增长，增速比上年同期呈一定回落。

12月，汽车生产304.14万辆，环比下降1.26%，同比下降0.70%；销售306.03万辆，环比增长3.47%，同比增长0.10%。其中：乘用车生产260.97万辆，环比下降2.23%，同比下降1.30%；销售265.33万辆，环比增长2.46%，同比下降0.71%。商用车生产43.18万辆，环比增长5%，同比增长3.11%；销售40.70万辆，环比增长10.56%，同比增长5.70%。

2017年，汽车产销2901.54万辆和2887.89万辆，同比增长3.19%和3.04%，增速比上年同期回落11.27个百分点和10.61个百分点。其中乘用车产销2480.67万辆和2471.83万辆，同比增长1.58%和1.40%；商用车产销420.87万辆和416.06万辆，同比增长13.81%和13.95%。

5.2. 房地产行业

图十七 2015~2018 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

2017年, 全国房地产开发投资 109799 亿元, 比上年名义增长 7.0%, 增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点。其中, 住宅投资 75148 亿元, 增长 9.4%, 增速回落 0.3 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.4%。

2017年, 东部地区房地产开发投资 58023 亿元, 比上年增长 7.2%, 增速比 1-11 月份回落 0.2 个百分点; 中部地区投资 23884 亿元, 增长 11.6%, 增速回落 0.8 个百分点; 西部地区投资 23877 亿元, 增长 3.5%, 增速回落 0.8 个百分点; 东北地区投资 4015 亿元, 增长 1.0%, 增速回落 0.4 个百分点。

2017年, 房地产开发企业房屋施工面积 781484 万平方米, 比上年增长 3.0%, 增速比 1-11 月份回落 0.1 个百分点。其中, 住宅施工面积 536444 万平方米, 增长 2.9%。房屋新开工面积 178654 万平方米, 增长 7.0%, 增速提高 0.1 个百分点。其中, 住宅新开工面积 128098 万平方米, 增长 10.5%。房屋竣工面积 101486 万平方米, 下降 4.4%, 降幅扩大 3.4 个百分点。其中, 住宅竣工面积 71815 万平方米, 下降 7.0%。

2017年, 房地产开发企业土地购置面积 25508 万平方米, 比上年增长 15.8%, 增速比 1-11 月份回落 0.5 个百分点; 土地成交价款 13643 亿元, 增长 49.4%, 增速提高 2.4 个百分点。

(2) 商品房销售和待售情况

2017年, 商品房销售面积 169408 万平方米, 比上年增长 7.7%, 增速比 1-11 月份回落 0.2 个百分点。其中, 住宅销售面积增长 5.3%, 办公楼销售面积增长 24.3%, 商业营业用房销售

面积增长 18.7%。商品房销售额 133701 亿元，增长 13.7%，增速提高 1 个百分点。其中，住宅销售额增长 11.3%，办公楼销售额增长 17.5%，商业营业用房销售额增长 25.3%。

2017 年，东部地区商品房销售面积 71199 万平方米，比上年增长 2.9%，增速比 1-11 月份回落 0.3 个百分点；销售额 74439 亿元，增长 6.2%，增速提高 0.9 个百分点。中部地区商品房销售面积 47460 万平方米，增长 12.8%，增速提高 0.3 个百分点；销售额 28665 亿元，增长 24.1%，增速提高 1.6 个百分点。西部地区商品房销售面积 42459 万平方米，增长 10.7%，增速回落 0.9 个百分点；销售额 25231 亿元，增长 25.9%，增速提高 0.3 个百分点。东北地区商品房销售面积 8289 万平方米，增长 7.0%，增速回落 0.4 个百分点；销售额 5367 亿元，增长 21.8%，增速回落 0.3 个百分点。

2017 年末，商品房待售面积 58923 万平方米，比 11 月末减少 683 万平方米。其中，住宅待售面积减少 670 万平方米，办公楼待售面积增加 118 万平方米，商业营业用房待售面积减少 215 万平方米。

(3) 房地产开发企业到位资金情况

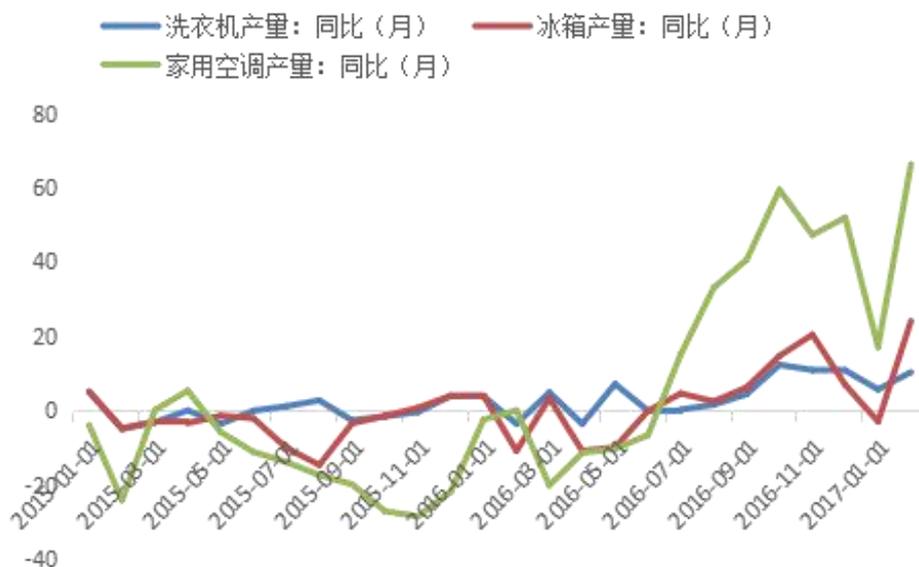
2017 年，房地产开发企业到位资金 156053 亿元，比上年增长 8.2%，增速比 1-11 月份提高 0.5 个百分点。其中，国内贷款 25242 亿元，增长 17.3%；利用外资 168 亿元，增长 19.8%；自筹资金 50872 亿元，增长 3.5%；其他资金 79770 亿元，增长 8.6%。在其他资金中，定金及预收款 48694 亿元，增长 16.1%；个人按揭贷款 23906 亿元，下降 2.0%。

(4) 房地产开发景气指数

12 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 101.72，比 11 月份提高 0.09 点。

5.3 家电行业

图十八 2015~2018 全国家电产量增速



据国家统计局最新数据显示，12月空调产量为1574.2万台，同比增长21.4%；1-12月空调累计产量为18039.8万台，同比增长26.4%。

12月洗衣机产量为713.6万台，同比下降2.5%；1-12月洗衣机累计产量为7500.9万台，同比增长3.2%。

12月彩电产量为1881.9万台，同比增长6.9%；1-12月彩电累计产量为17233.1万台，同比增长1.6%。

12月冰箱产量为660.4万台，同比增长3.7%；1-12月冰箱累计产量为8670.3万台，同比增长13.6%。

六、后市展望

综合而言，2月适逢国内春节假期，市场供需偏淡，矿山及下游均放假，国内锌精矿供应量大幅减少，国内冶炼厂多依靠进口锌精矿及储备的锌矿库存维持正常生产，所以春节期间锌矿库存转化为精炼锌。另一方面，下游加工企业放假停产，锌锭需求降至年度低点，在假期过后，锌锭库存出现阶段性回升，打压现货价格。预计3月随着检修增加，国内锌锭产量将小幅减少，加之下游企业的陆续复工，增加市场锌锭采购需求，锌锭库存在3月底可能出现拐点。另外，关注LME锌锭交仓情况，及保税区库存变化。宏观方面，美联储的人事变动将提振美元反弹，打压大宗商品，拖累锌价。预计3月锌价先抑后扬，沪锌主力运行区间暂看24000~26500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。