



我的有色  
Mymetal.net

## 【Mymetal 5月锌行业运行报告】

锌价震荡下行 下游逢低补库

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 021-26093248

锌合金：彭宇伟 021-26094136

氧化锌：黄倩 021-26094120

终端：王添天 021-26093247



### 上海钢联-铅锌研究小组

## 锌价震荡下行

## 下游逢低补库

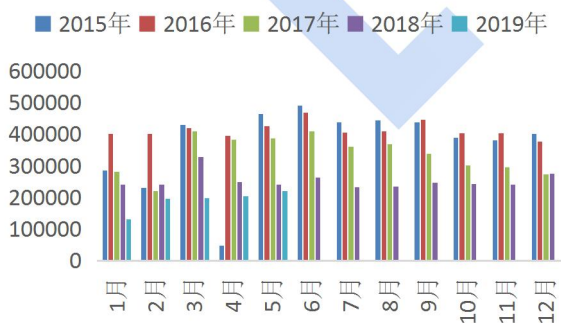
铅锌价格走势



锌现货库存



锌精矿产量统计



### ◆ 本月观点概述

宏观方面，前5月全国规模以上工业企业利润下降2.3%，降幅较上月收窄。央行表示稳健货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门不搞“大水漫灌”。具体价格表现，内外盘均有较大幅度的下跌，5月沪锌主力下跌5.9%，LME期锌下跌10.6%，4月沪锌主力环比下跌3.8%，LME期锌价格环比上下跌3.02%。外盘下跌主要是LME期货库存持续增加，国内这轮上涨主要原因在于社会库存有所增加。供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；加工费高位盘整，5月国产加工费在6700左右，达到历史的高位；下游消费依然偏弱，整体现货成交情况一般，5月镀锌板卷产能利用率均值为70.9%。预计沪锌主力合约1908运行区间在19000-20500元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➤ 美国4月CPI将传递重磅信号

周五(5月10日)亚洲时段午盘前后，3个月期美国国债收益率短暂高于10年期美国国债收益率，这一指标异常现象如果持续数周或数月，将被视为经济衰退的一个指标。

#### ➤ 中俄举行多边事务磋商

2019年5月16日，外交部部长助理张军在莫斯科同俄罗斯副外长韦尔希宁举行中俄多边事务磋商。双方就中俄多边领域战略协作、全球治理、国际和地区热点问题、金砖国家合作等深入交换意见，达成广泛共识。

#### ➤ 增值税减税红利不断兑现 激发企业活力效应愈显

近日了解到，在5月深化增值税改革落地的首个月里，不少企业已经领到了减税红包，伴随政策持续深入落地，增值税减税的红利正在不断兑现，提振企业发展活力的效应也愈加显现。

### ◆ 行业新闻

#### ➤ 今年全球铅市供应料过剩 锌市供应或短缺

5月9日消息，国际铅锌研究小组(ILZSG)周四表示，2019年全球精炼铅供应料超于需求71,000吨。该组织预计2019年全球精炼锌需求将超于供应，市场将短缺121,000吨。

#### ➤ 中国锌使用量到2025年前将达到700-720万吨峰值

中国是全球最大的锌消费国。据国际铅锌研究小组(ILZSG)数据，中国2018年精炼锌消费量为649.3万吨，同比下滑16%。沪锌价格周二上涨1.7%，收报每吨20,665元，因库存下滑提振。

#### ➤ Aripuanã项目开发计划简介

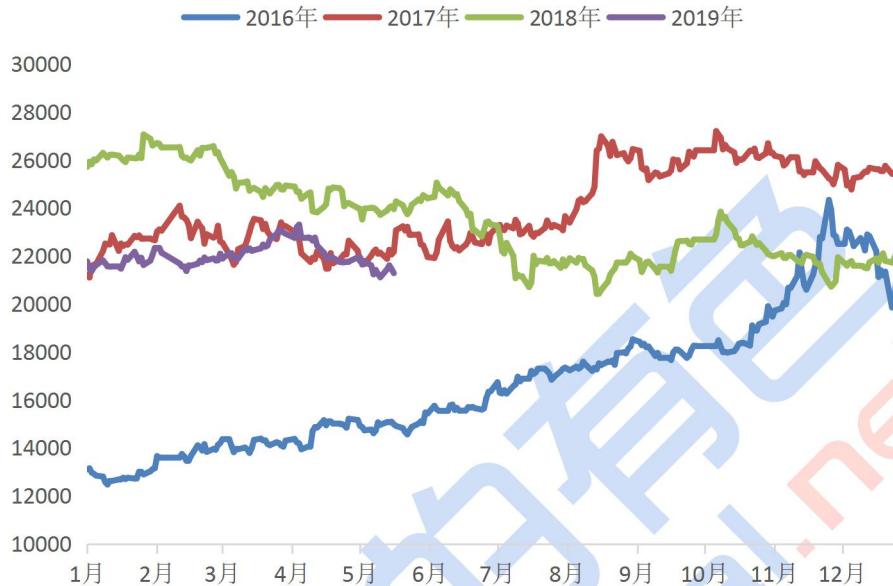
Aripuanã多金属矿项目是该公司的绿地项目之一，位于巴西马托格罗索州，被认为是世界十大锌项目之一，预计每年处理230万吨原矿(主要是锌、铅和铜)。

## 目录

一、锌价回顾.....	3
二、锌精矿市场.....	3
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.....	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.....	14
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 2015~2019 全国房地产投资增速.....	18
5.3 家电行业.....	18
图十八 2015~2019 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



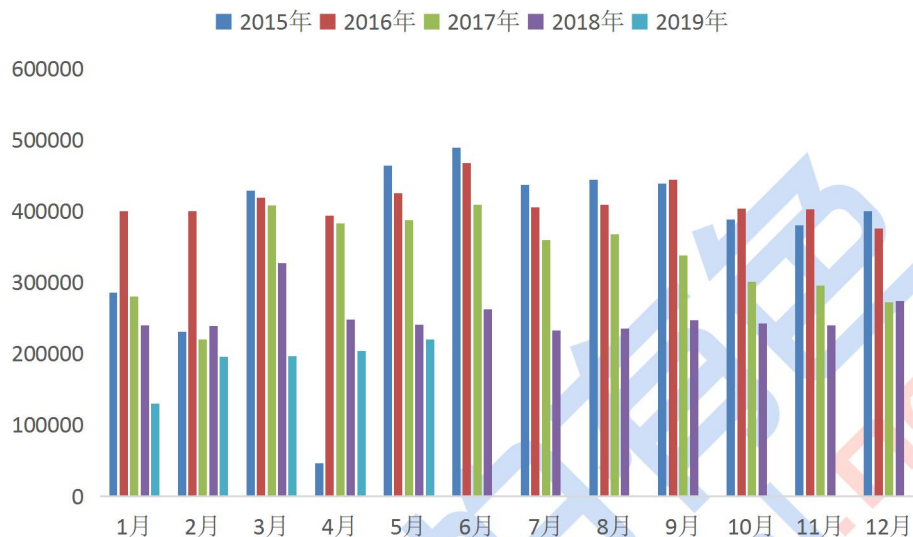
数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年5月沪锌主力合约1907开盘21285元/吨,最低20000元/吨,最高21530元/吨,收盘20545元/吨,本月沪锌月初假期结束低开走高后开始持续下跌,月中锌价大幅度波动,临近月末下跌幅度加大,触及20000元/吨位置后止跌回升。LME锌价开盘2817美元/吨,最低2504.5美元/吨,最高2845.5美元/吨,收盘2525美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间20600-21940元/吨,月均价21247元/吨,较4月均价下跌1104元/吨,跌幅为4.94%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价低开震荡偏弱下行,价格随之震荡下行。5月冶炼厂正常生产,但出货量逐渐减少,市场货源由松转窄,贸易商出货较积极,本月升贴水在10日换月对6月合约报价,换月后小幅上调至升水310元/吨,随后锌价下跌,升贴水由升水300元/吨持续下调至月末贴水10元/吨;本月下游企业虽看跌锌价,消费偏弱,订单量不大,需求尚可,但仍坚持按需逢低接货补库;本月早间因锌价略高,相对不合适,接货商多以观望为主;随锌价月内持续震荡下跌,下游接货情绪逐渐转好,均按需采购,整体成交量有所增加;总体来看本月市场交投氛围略活跃,整体成交尚可。国内锌锭库存也因市场成交转好,冶炼厂出货量逐渐减少,导致本月出库量多于入库量,锌锭库存持续减少。整体来看本月锌现货市场成交较上一个月略有好转,但下游消费仍处于淡期,仅按需采购补库,多因锌价下跌所致。



## 二、锌精矿市场

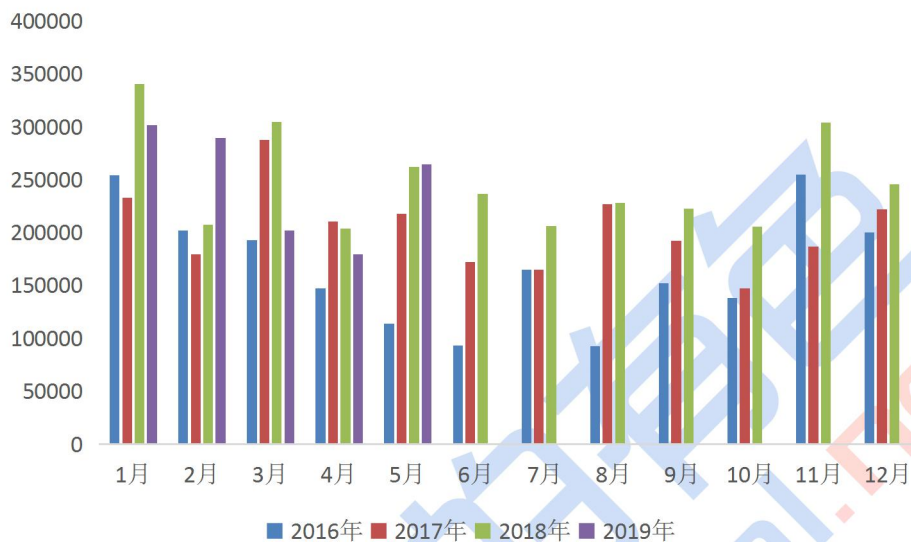
图二 2016-2019年全国锌精矿产量（单位：金属吨）



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5月份锌精矿产量21.9万吨，同比减少了2万吨，环比增加了1.55万吨。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，据我的有色网调研了解目前大部分矿山处于正常生产状态，5月份锌精矿产量有所增加。

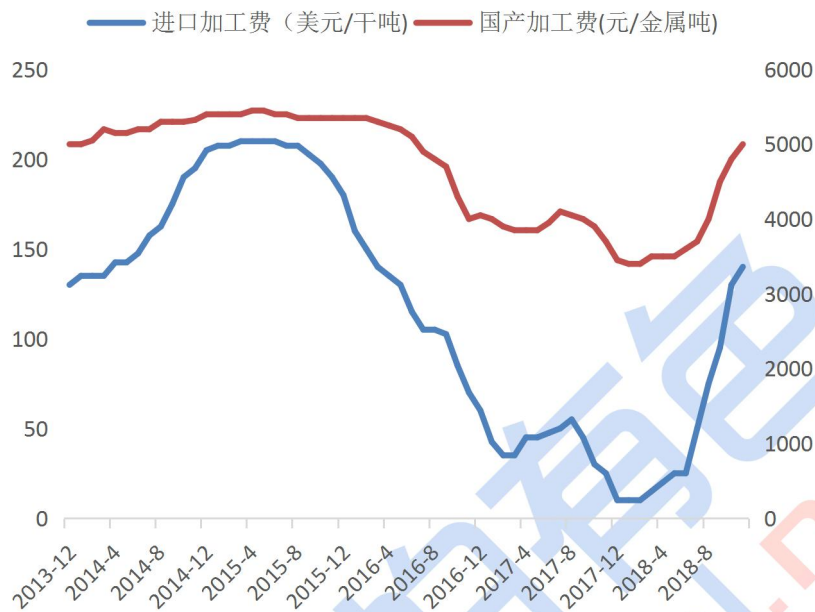
图三 2016-2019年锌精矿进口（单位：金属吨）



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。1-2月处于寒冷季节国内矿山停产，为维持正常开工，冶炼厂纷纷采购进口矿，三月矿山虽有复产，但体现的产量有限，进口矿到货较多，后期随着国外矿山复产，进口矿可能随之也会增多。据我的有色网调研，5月份随着进口矿的加工费不断上调，进口锌精矿量为26.4万吨，同比增加了0.25万吨，环比增加了8.51万吨。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



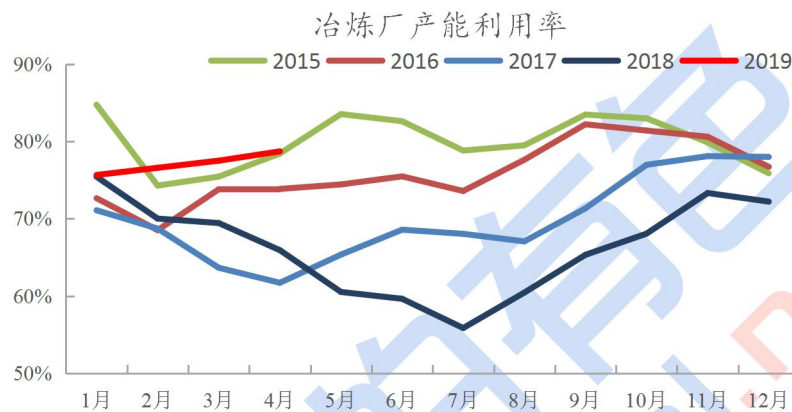
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年5月份锌精矿加工费局部上调，截至到5月底，陕西地区加工费6200-6900元/吨，内蒙地区6900-7200元/吨，南方地区多数加工费在6200-6500元/吨左右，北方加工费区间6800-7100元/吨，北方均价6950元/吨，南方均价6350元/吨。随着价格的上涨，矿业公司重新启动闲置产能和关键的锌矿，全球锌矿产量在未来几年将继续增加。由于价格上涨鼓励矿企重新启动闲置产能关键新矿上线，预期锌精矿供应宽松将会来临，多数矿山相继投产将会验证，在进口矿加工费不断的上调的冲击下，国内矿山也被迫上调，且上调幅度较大，从而也刺激了冶炼厂正常生产的积极性。据我的有色网调研统计，进口散单加工费维持在270-310美元/干吨左右。

### 三、精炼锌市场

#### 3.1. 国产精炼锌状况

图五 5月国内主要冶炼厂开工率



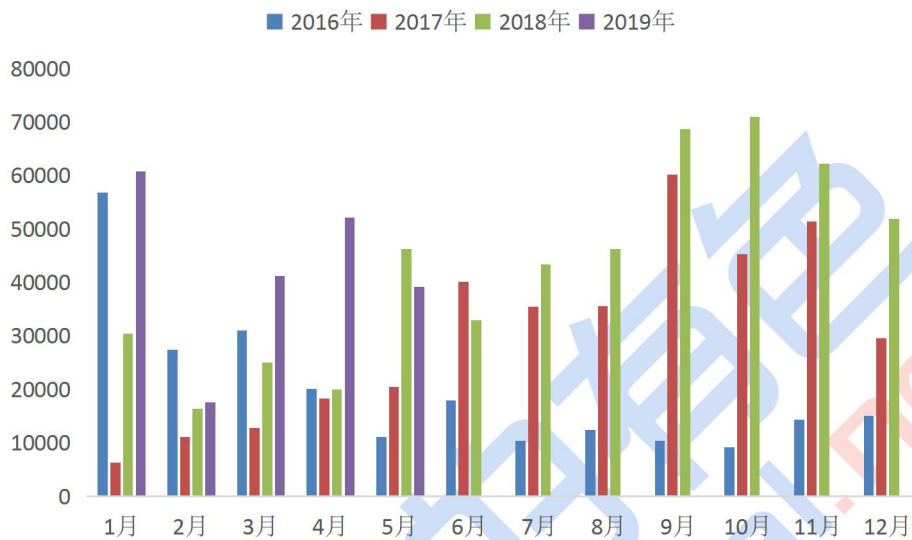
数据来源:我的有色网 钢联数据

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5月锌锭产量37.43万吨(环比增加1.12万吨)。32家重点冶炼厂开工率5月份为81.59%,环比提高3%。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。



### 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4月中国进口锌8.54万吨，环比增加40.72%。从进出口分项数据来看，4月进口国家前五分别是：西班牙（2.12万吨）；澳大利亚（2.08万吨）；哈萨克斯坦（2.06万吨）；韩国（1.03万吨）；纳米比亚0.39（0.70万吨）。

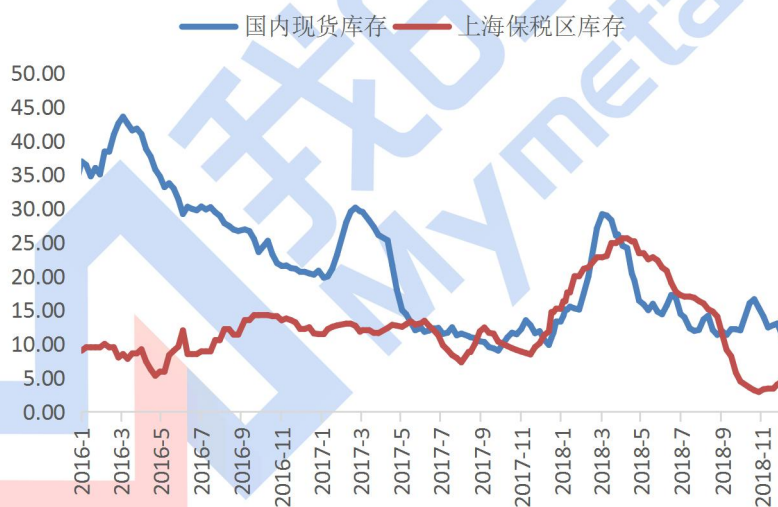
### 3.3. 现货锌市场库存情况

图七 5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
2019-05-06	5	4.96	6.35	0.19	0.51	0.29	17.3
2019-05-10	5.07	4.38	6.31	0.18	0.38	0.29	16.61
2019-05-13	5.17	4.16	6.22	0.19	0.44	0.25	16.43
2019-05-17	4.88	3.93	6.07	0.16	0.6	0.25	15.89
2019-05-20	5.07	3.99	5.93	0.17	0.55	0.28	15.99
2019-05-24	4.73	2.97	5.55	0.16	0.39	0.26	14.06
2019-05-27	4.19	2.65	5.42	0.18	0.44	0.26	13.14
2019-05-31	5.21	2.79	5.67	0.17	0.47	0.28	14.59
较月初	0.21	-2.17	-0.68	-0.02	-0.04	-0.01	-2.71

数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

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

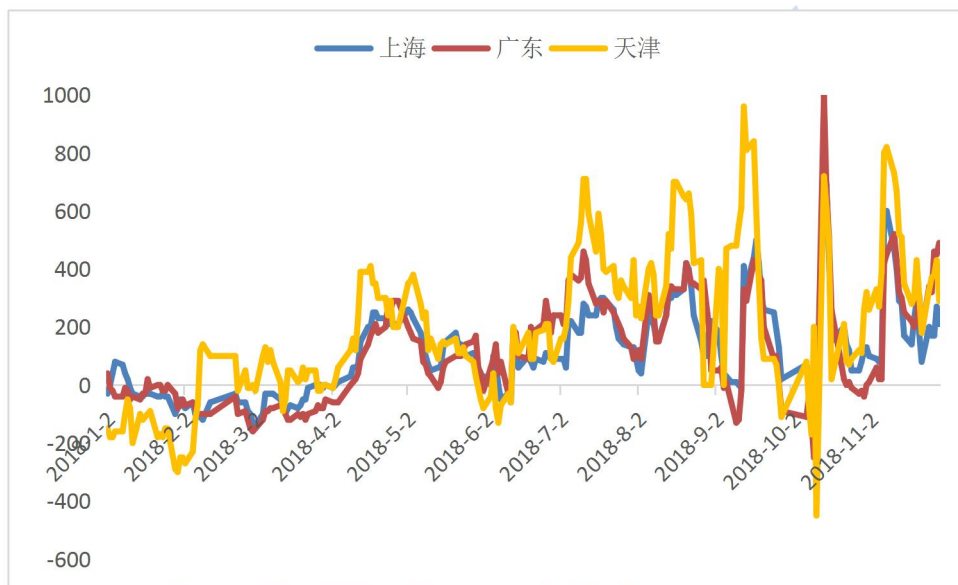
据我的有色网统计,2019年5月全国锌锭去库力度偏弱,截止5月31日,全国锌锭社会库存14.59万吨,较5月6号统计的库存减少2.71万吨,其中广东市场库存下降最为明显,其次是天津市场,除上海市场库存小幅增加,其余地区库存均有小幅下滑。

5月除去云南、西北以及东北地区个别冶炼厂检修,其余供应均正常,整体呈现供过于求的局面。步入5月下游消费逐渐开始走下坡路,华北地区整体开工率偏低,江浙沪周边下游加工企业订单虽稍显平稳,但整体体量仍不大,故整体去库存力度偏弱。从库存数据显示,上海地区库存较月初有小幅增加,增加0.21万吨;广东地区库存较月初下降最为明显,减少2.17万吨;其次是天津地区,库存较月初下降0.68万吨;其余地区库存较月初基本持平,山东市场库存较月初下降了0.02万吨;浙江地区库存较月初下降了0.04万吨;江苏地区库存

较月初下降了0.01万吨。月内锌价呈现阶梯式下行走势，贸易商为出货升水一降再降，但下游因锌价的持续走弱，叠加消费疲软，观望情绪较重，整体拿货不多，仅按需少采。月内交投多以贸易商为主，下游因订单不足采购量整体偏少，月内成交偏弱运行。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2019年5月现货升贴水走势图



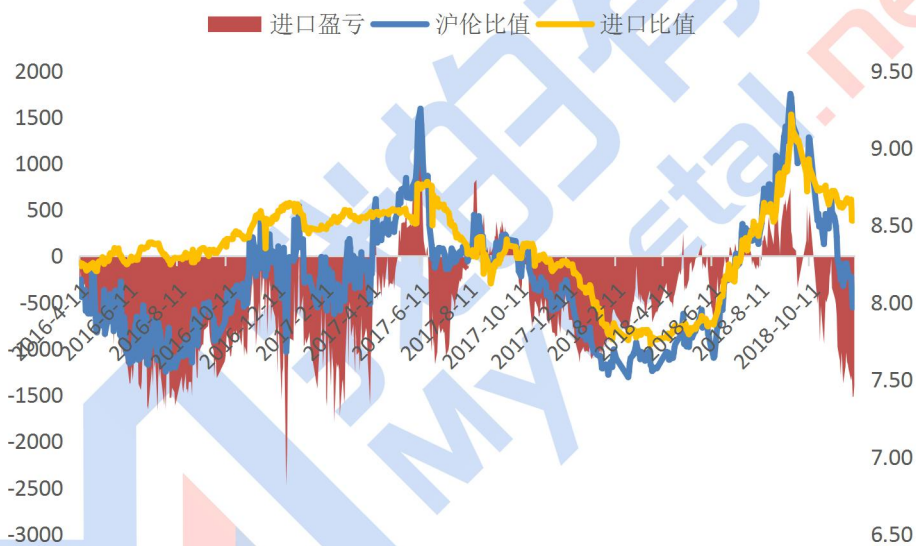
上海市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪5月升贴水运行区间为升水60元/吨至升水80元/吨，下半月对沪6月升贴水运行区间为贴水10元/吨至升水310元/吨。5月锌价整体呈震荡下跌走势，上半月锌价大跌，冶炼厂出货意愿不高，除长单交投外散单成交不多，下游逢低稍有补货，仅按需少采维持订单平稳，故升水较为平稳；下半月锌价继续走弱，冶炼厂惜售捂货不出，故市场流通货源较少，但下游消费趋于停滞，整体呈现供需两淡的局面，贸易商为出货不断下调升水至贴水，也并未刺激下游采购欲望，月内市场整体成交一般。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪5月升贴水运行区间为贴水40元/吨至贴水20元/吨，下半月对沪6月升贴水运行区间为贴水50元/吨至升水160元/吨。上半月市场货源充足，出货压力较大但持货商对当月贴水调价意愿不大，市场接货者增多，持货商挺价出货整体成交尚可；下半月沪、粤价差逐渐缩窄，持货商对当月大贴水出货，市场观望情绪较浓；市场整体呈现“出多接少”的局面，交投主要由贸易商之间贡献；临近月底资金收紧下游仅刚需少采，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5月升贴水运行区间为升水90元/吨至升水180元/吨左右，下半月对沪6月升贴水运行区间为升水100元/吨至升水250元/吨。上半月锌价大幅走弱，下游企业订单量不大，需求偏弱，多以消化库存观望为主，接货量不大，临近周末，接货情绪才稍有好转，但均为按需采购补库，整体接货量依偏少；下半月因为锌价持续下跌，炼厂出货量减少，贸易商大贴水出货，下游逢低稍有补库维持订单，月内市场整体成交仍偏弱。

### 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5月沪伦比值稳定在区间（7.66, 7.85），贸易商CIF升水报价稳定在140美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，月进口锌月均亏损1540元/吨，每吨较4月多亏100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



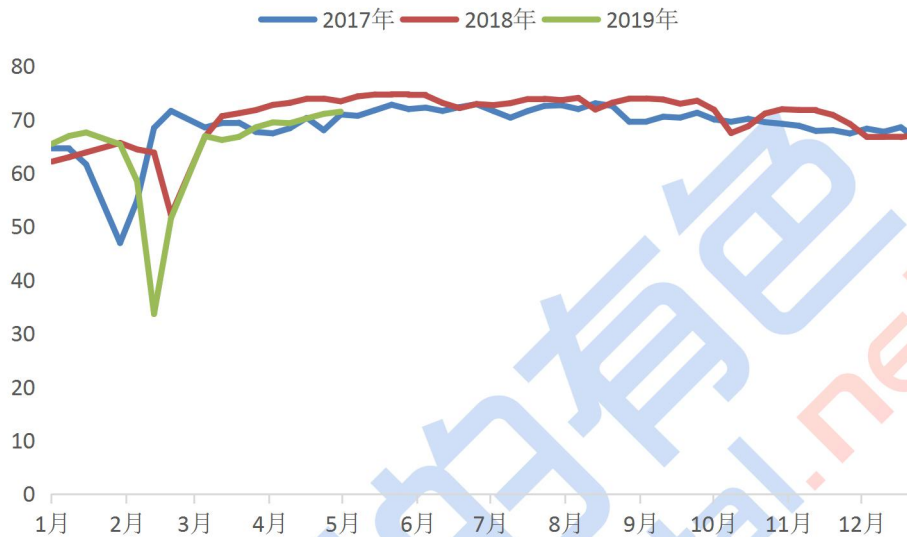
数据来源：我的有色网

5月全国涂镀市场价格高位震荡回落，需求压力开始凸显，成交不温不火。据统计，5月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较4月底下跌40元/吨至4759元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较4月底下跌72元/吨至5762元/吨。今年元旦以来，国内涂镀价格一路向上，其价格涨幅相对超出预期，特别较之冷轧品种而言，两者价差也因此扩大，但长时间大幅上涨逐步透支价格空间，同时，需求不佳也对现货市场形成打压。钢厂方面，今年三月以来，涂镀生产企业开工达产水平逐步恢复，但始终难以达到相应预期，对比去年同期仍有所不及；与去年较好的一面，短期涂镀企业利润具备一定空间，同比环比均有所提升。成本方面，6月出厂价虽持平，但5月结算逐步贴近市场，贸易商也基本拥有一定利润空间，而后市难以继续上涨，在钢厂接单也面临压力的情况下，一单一议低价资源将逐步到达市场。出口方面，虽然外贸利润不及国内期货利润水平，但国外接单量仍好于去年同期，大大缓解内需相对乏力的压力。



#### 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

据Mysteel调研，5月份企业产能利用率呈现出回暖态势，受制于行情大幅下行打压，其产能达产率进一步提高。一方面，二三季度以来，贸易商持续亏损，使得整体订贷积极性欠佳，3月钢厂期货订单明显好转；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，3月产能利用率继续出现走强，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为69.48%，月环比上涨2.58%。后市来看，当前产能利用率已处于相对高位，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上行。

#### 4.1.2、产线开工率

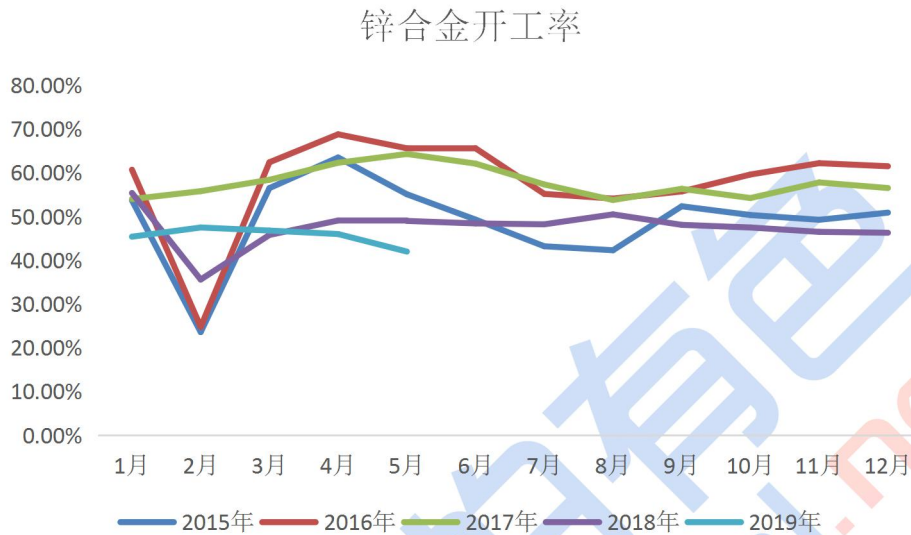
据Mysteel调研，虽然5月国内需求依旧不及预期，多数钢厂生产积极性一般，但基于行情大幅下滑使得企业成本处于亏损边缘或者已经开始亏损，停产限产产线数量相对增加，整体国内镀锌板卷开工率水平较5月出现下滑。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为24条，整体开工率90.98%，月环比下降0.75%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平持稳，且目前饱和度相对较差，进一步停产产线或减少，预计5月将伴随企业利润好转预期或开工有所好转。

#### 4.1.3、锌锭原料方面

本月月底锌价高位横盘震荡运行，整体小幅回升；冶炼厂出货正常，市场整体流通货源较为紧俏，贸易商早间仍挺价出货，但整体成交偏弱，后纷纷下调升水至20元/吨左右，成交情况才稍有好转，本周下游接货情绪偏弱，均按需少量采购，无大量采购，临近月底成交量才有所增加，整体市场整体成交一般。从整体来看，经过国内涂镀价格高位下移之后，市场风险有所分解。从基本面来看，当前下游整体需求反馈不及预期，汽车终端采购依旧低迷，家电相对维持，建筑行业也将逐步面临高温多雨季节从而影响消费，其淡季效应或将有所体现，短期下游需求难有太大改变。同时，库存方面，中旬虽然厂库出现增量，但伴随下旬产量有所下降，厂库也跟随下降，压力相对不大；同时，社会流通市场建库补仓较为谨慎，短期到货也相对不足，但是成交中下旬始终低迷，大户去库存套现要求较为明确，库存基本难以积累。短期来看，6月涂镀钢厂成本指导价虽未做大幅调整，但5月结算价逐步贴近市场，加之钢厂订单不及预期，成本支撑力度或减弱；流通市场操作依旧谨慎，板材整体重心预期继续走弱，涂镀品种难以单独维稳。短期关注点，6月沙钢热卷下调50元/吨，以及市场一单一议资源到货成本，包括镀冷、镀热价差扩大或修复调整。

## 4.2. 锌合金市场

图十四 2015-2019 锌合金企业开工(%)对比

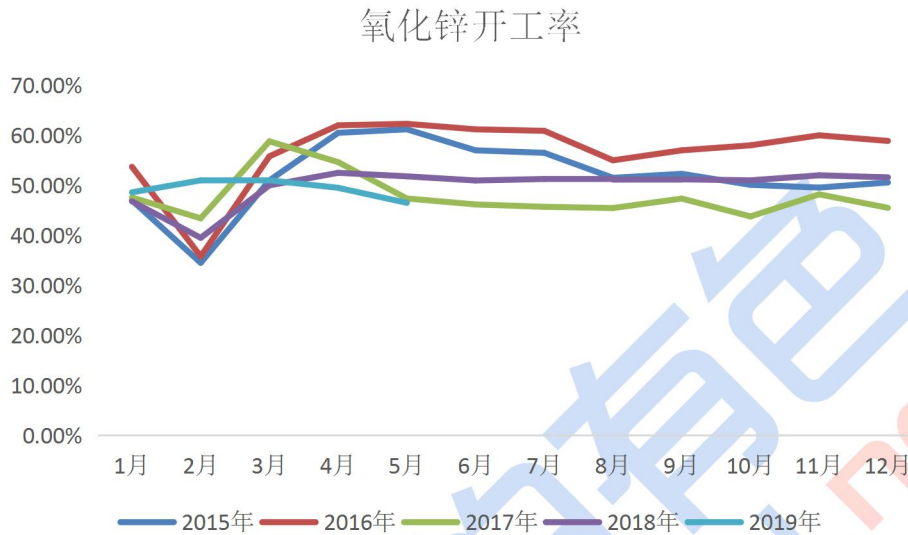


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年5月, 锌合金价格继续随着锌价调整, 较4月下跌1000元/吨, 基本吞噬了三月的涨幅1130元, 回到2月的价格区间。5月压铸锌合金企业开工率为42%, 环比下降0.8个百分点, 有下跌趋势。今年开工率较去年同期有所下降, 开工率下降的主要原因下游终端企业订单持续下降, 消费弱势成为常态。不仅如此, 4月份中小企业的加工费调降也比较明显, 除大厂年初部分企业调降加工费100元左右外, 小厂陆续调整现款现货的加工费, 部分企业今年的加工费降幅甚至达到200元, 企业整体进入微利时代。其中, 受到冶炼厂压铸锌合金产品对市场价格的冲击是一个明显的因素。广东地区, 云南几家大型冶炼厂的锌合金生产稳定, 合金锭流入广东地区较多, 且面对的客户不再是贸易商代理, 而是直接对下游终端用户实现了销售。另外, 环保因素、出口环境改变, 也使得终端企业订单减少。广东地区的整体表现要明显差于浙江、江苏等主流消费地区。据我的有色网调研了解, 降税对锌合金生产企业的订单改善非常有限。环保因素在内, 不仅对北方热镀锌合金生产主要地区河北及天津地区的订单影响明显, 对福建、广东地区的影响也日益增加, 预计5月份形势将更加严峻。下游终端企业压铸五金厂家的现金流也不容乐观, 多数企业存在账期问题, 尤其是广东地区更为明显, 这也可能导致广东地区的锌合金订单比其他地区有更大可能减少。因为, 面对可能增加的账期, 锌合金厂家很难在自身盈利能力下降的情况下给终端客户更多的权限, 为了保证公司的现金流, 厂家宁愿降低加工费, 更多服务现款现货的客户, 也不愿意冒更大的风险承受应收账款坏账的问题。目前, 已有锌合金企业反映, 有可能出现终端欠款“跑路”的迹象。浙江地区情况虽然稍好, 但是订单波动大, 客户不稳定且很难新增优质客户已经成为业内常态。另外, 在终端企业现金流紧张的情况下, 市场上的非标锌合金产品及低价再生锌合金产品对原生锌合金市场的冲击也开始加大。综上所述, 预计5月锌合金开工率还有可能继续下降, 企业的盈利状况改善的几率不大, 锌合金价格还有可能继续走低。

### 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,2019年5月氧化锌企业开工率为46.50%,4月份氧化锌开工率小幅下降。五月份氧化锌报价随锌价波动有所下跌,从市场价格来看,江苏地区氧化锌均价为19732元/吨,较上个月跌5.92%,上海地区氧化锌均价为20682元/吨,较上个月跌5.65%;山东地区氧化锌价格为19682元/吨,较上个月跌5.93%;河北地区氧化锌价格为19682元/吨,较上个月跌5.93%;广东地区氧化锌均价为20632元/吨,较上个月跌5.66%。氧化锌广泛应用于橡胶和轮胎工业,是橡胶制造的原料之一。工业生产的氧化锌有50%流向橡胶工业,氧化锌也是陶瓷、玻璃工业的重要助溶剂。氧化锌在橡胶轮胎行业中的作用:提高产品的导热性能、耐磨性能、抗撕裂性能、拉伸强度等项指标,并可节省氧化锌用量30%左右,2019年5月氧化锌价格随着原材料锌锭价格震荡下行,整体下跌幅度较大。

据我的有色网调研了解,5月份广东地区部分氧化锌厂家估测原材料锌锭价格有所回升,投入大量生产,库存现货较多,但实际上氧化锌价格持续下滑,厂家只能低价出售,以清库存为主。但下游橡胶轮胎企业前期逢低补库,有一定的库存累计,氧化锌降低价格后依旧按需采购,订单较少,市场较为平淡。但是由于大部分氧化锌企业都是以销定产,市场不好的情况下企业减少产量计划,所以库存累积量也比较小。其中山东某氧化锌厂因原材料次氧化锌短缺,导致厂内生产停工,现货短缺。国内饲料级氧化锌近一月持续受猪瘟影响,订单少市场冷清,在猪瘟问题未完全解决之前,预计近段时间市场难以回升。5月份氧化锌整体市场较为平淡,价格有所下跌,但下游接货意愿不佳,出货不畅。据我的有色网统计得知,氧化锌市场平均开工率为46.5%。预计6月份氧化锌企业企稳回暖。

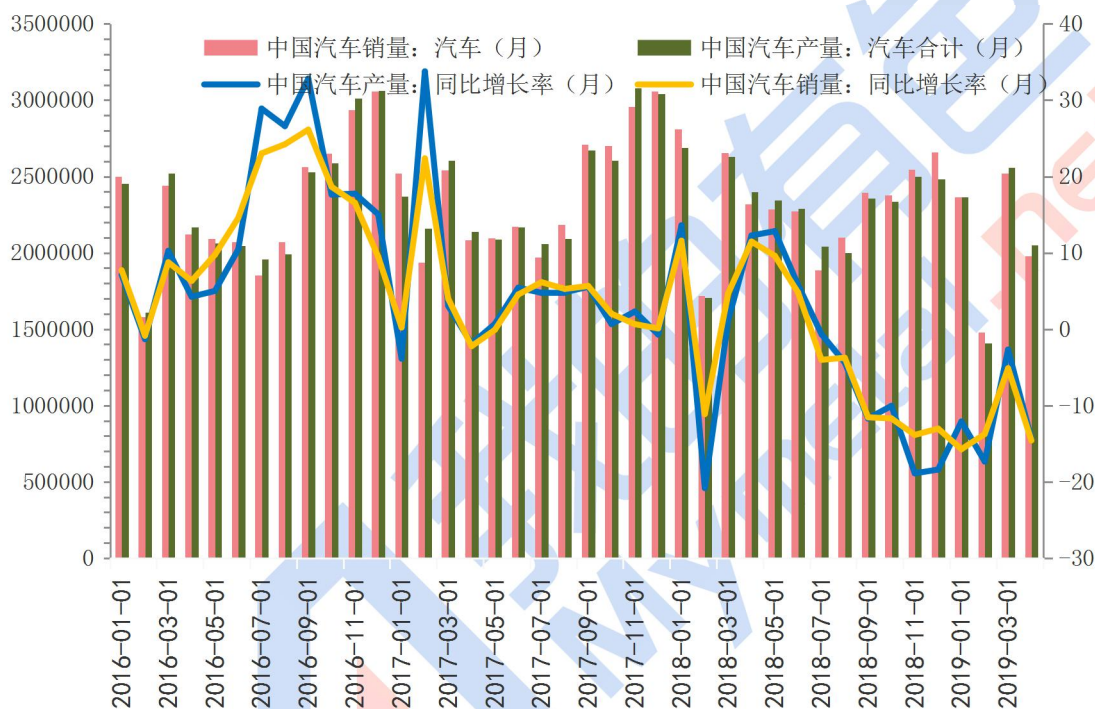


## 五.终端需求情况

## 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

根据中国汽车工业协会统计数据显示，2019年4月，从当月产销完成情况看，行业产销整体下降的趋势比1-3月没有有效缓解。尽管3月产销同比下降幅度比前2个月有收窄，但3月是一季度末的一个月份，企业有业绩考核需求，生产和批发有冲量的情况出现。从3、4月两个月的合计情况看，产销合计为461万辆和450万辆，比去年3、4月份合计分别下降8.3%和9.6%，尽管比1-2月累计分别缩小1.5个百分点和2个百分点，但降幅仍处于较高水平。

目前，市场低迷主要原因为消费信心不足，另外受国五国六标准切换的影响，以及对国家刺激消费政策期待等因素影响，消费者观望情绪明显。但随着国家减税、降费等一系列政策的逐步落地，基建投资对消费市场促进作用的逐步显现，我们对全年的汽车市场稳定发展充满信心。

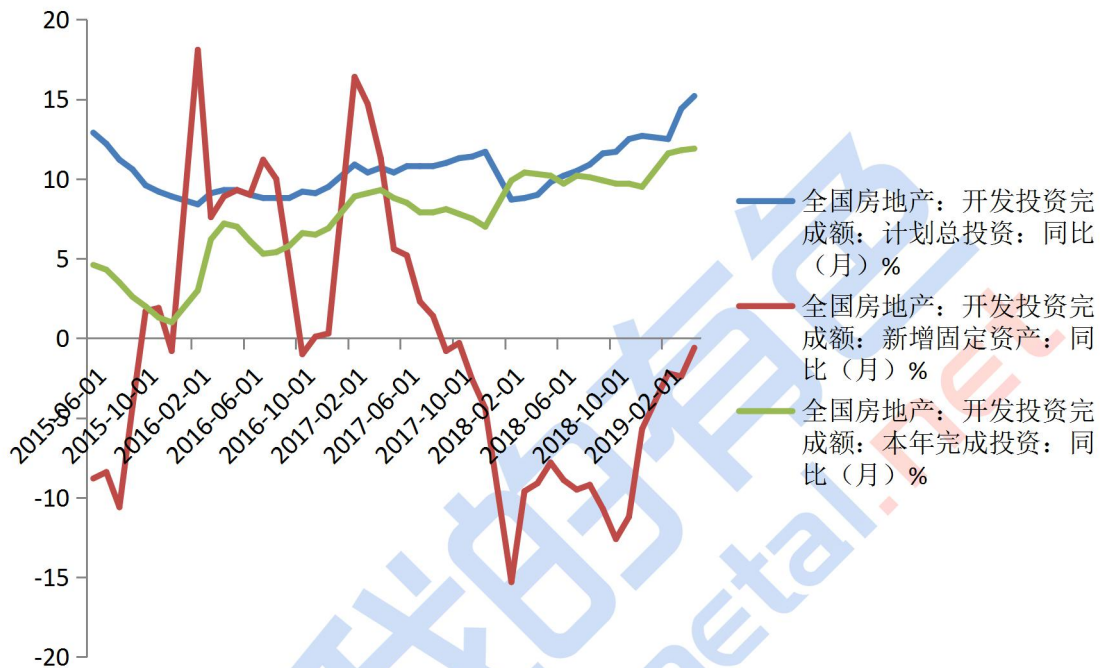
4月，汽车产销同比降幅扩大，产销量分别完成205.2万辆和198万辆，比上月分别下降19.8%和21.4%，比上年同期分别下降14.5%和14.6%，同比降幅比上月分别扩大11.7和9.4个百分点。

1-4月，汽车产销分别完成838.9万辆和835.3万辆，产销量比上年同期分别下降11%和12.1%，降幅比1-3月分别扩大1.2和0.8个百分点。



## 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—4月份，全国房地产开发投资34217亿元，同比增长11.9%，增速比1—3月份提高0.1个百分点。其中，住宅投资24925亿元，增长16.8%，增速回落0.5个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为72.8%。

1—4月份，东部地区房地产开发投资19043亿元，同比增长10.8%，增速比1—3月份提高0.5个百分点；中部地区投资7177亿元，增长8.7%，增速提高0.3个百分点；西部地区投资7083亿元，增长18.4%，增速回落0.5个百分点；东北地区投资915亿元，增长10.6%，增速回落11.2个百分点。

1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积722569万平方米，同比增长8.8%，增速比1—3月份提高0.6个百分点。其中，住宅施工面积501832万平方米，增长10.4%。房屋新开工面积58552万平方米，增长13.1%，增速提高1.2个百分点。其中，住宅新开工面积43335万平方米，增长13.8%。房屋竣工面积22564万平方米，下降10.3%，降幅收窄0.5个百分点。其中，住宅竣工面积16040万平方米，下降7.5%。

1—4月份，房地产开发企业土地购置面积3582万平方米，同比下降33.8%，降幅比1—3月份扩大0.7个百分点；土地成交价款1590亿元，下降33.5%，降幅扩大6.5个百分点。米，增长11.5%。房屋竣工面积18474万平方米，下降10.8%，降幅收窄1.1个百分点。其中，住宅竣工面积13043万平方米，下降8.1%。

## (2) 商品房销售和待售情况

1—4月份，商品房销售面积42085万平方米，同比下降0.3%，降幅比1—3月份收窄0.6个百分点。其中，住宅销售面积增长0.4%，办公楼销售面积下降12.4%，商业营业用房销售面积下降8.8%。商品房销售额39141亿元，增长8.1%，增速提高2.5个百分点。其中，住宅销售额增长10.6%，办公楼销售额下降11.7%，商业营业用房销售额下降5.4%。

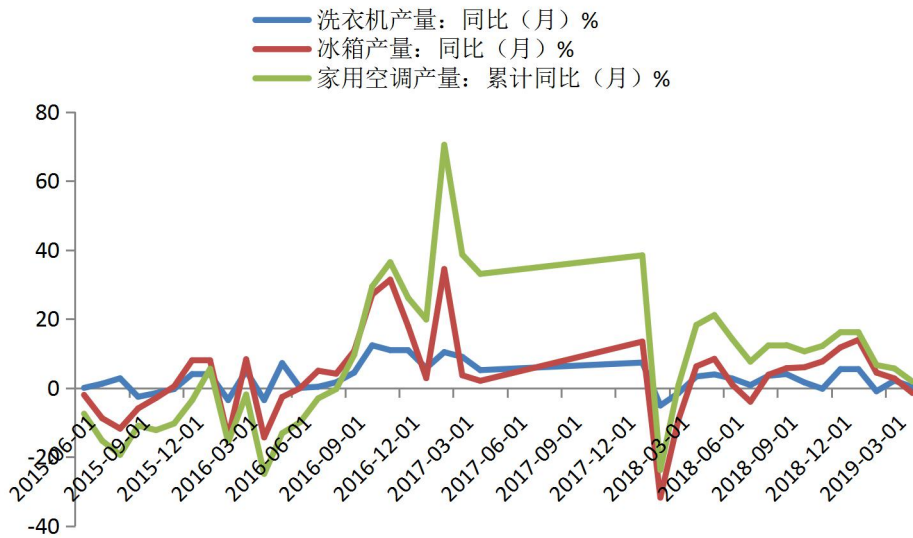
1—4月份，东部地区商品房销售面积16686万平方米，同比下降4.3%，降幅比1—3月份收窄2.5个百分点；销售额21023亿元，增长6.0%，增速提高4.9个百分点。中部地区商品房销售面积11836万平方米，增长2.4%，增速回落0.4个百分点；销售额8334亿元，增长10.4%，增速回落0.5个百分点。西部地区商品房销售面积12032万平方米，增长3.8%，增速回落0.5个百分点；销售额8553亿元，增长11.8%，增速回落0.4个百分点。东北地区商品房销售面积1531万平方米，下降4.2%，1—3月份为增长0.3%；销售额1230亿元，增长3.3%，增速回落3个百分点。

4月末，商品房待售面积51380万平方米，比3月末减少266万平方米。其中，住宅待售面积减少357万平方米，办公楼待售面积减少17万平方米，商业营业用房待售面积增加30万平方米。



### 5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年空调行业4月内销延续增长态势，外销再度下滑。根据产业在线披露，2019年4月家用空调实现产量1778万台，同比增长4.4%，销量1770万台，同比增长2.9%，其中内销1039万台，同比增长7.7%，出口731万台，同比下滑3.3%。了解到4月内销出货延续增长的原因主要包括：一是3月终端市场的促销活动，龙头企业主动参与竞争盘活了整个市场，企业备货的积极性更高；二是企业战略的调整。累计来看，2019年前四个月空调行业实现销量5797万台，同比增长1.5%，其中内销3224万台，同比增长4.4%，出口2573万台，同比下滑1.9%。

2019年4月全国家用洗衣机产量为646.8万台，同比增长9.4%。2019年1-4月全国家用洗衣机产量为2395.9万台，同比增长3.9%。

2019年4月全国家用电冰箱产量为771.2万台，同比增长2.1%。2019年1-4月全国家用电冰箱产量为2615万台，同比增长4.1%。

## 六、后市展望

综合而言，5月份锌价处于震荡下跌状态，从基本面看，供应端，锌精矿供应宽松，加工费不断上涨，冶炼厂的瓶颈逐步解决，湖南花垣县的几家冶炼厂也都复产，株冶复产进程加快，抛开汉中目前的问题尚未解决，冶炼厂基本都处于加紧生产的状态，整个供应端产量增加。消费端，现货升水下滑，从镀锌的数据来看，整个消费没有亮点，且出现小幅下滑，整体表现不好。从库存端看，5月份锌锭的社会库存仍然是处于去库阶段，给锌价以支撑，所以锌锭价格不会直线下滑。总的来说，基本面支撑锌价的点逐渐走弱，预计6月份锌价会进一步走低，预计运行区间在20000-21500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该公司的当然客户。

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。