



我的有色
Mymetal.net

【Mymetal 8月锌行业运行报告】

锌价延续探底 市场成交尚可

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

市场成交尚可

◆ 本月观点概述

宏观方面，工业生产再创新低，地产施工首现回落。8月规模以上工业增加值同比4.4%，预期5.2%，前值4.8%。1-8月城镇固定资产投资同比5.5%，预期5.6%，前值5.7%。具体价格表现，内外盘均有较大幅度的下跌，8月沪锌主力下跌3.3%，LME期锌下跌8.9%，7月沪锌主力下跌1.97%，LME期锌下跌2.2%。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，8月国产加工费在6700左右；冶炼厂开工率保持高位，锌锭产出稳步增加，8月冶炼厂产能利用率84.7%，环比提高1.1%。下游消费依然偏弱，整体现货成交情况一般，8月镀锌板卷产能利用率均值为68.8%，环比下降0.1%。现货方面，0#锌锭均价8月环比下跌3.2%。预计沪锌主力合约1911区间震荡为主，主要关注旺季下游消费变化情况，运行区间为18700-19500元/吨。

◆ 宏观动态

➢ 日本经济连续三个季度增长

日本内阁府9日发布的数据显示，受强劲的个人消费开支和企业投资带动，日本2019年第二季度实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长1.8%，环比增长0.4%，连续第3个季度实现增长。

➢ 美国7月工业生产环比下滑制造业仍陷技术性衰退

8月15日，美联储公布的数字显示，7月份美国工业生产下滑0.2%，与市场预期的增长趋势背道而驰。

➢ 我国跃居世界经济增长第一引擎

国家统计局8月29日发布的《新中国成立70周年经济社会发展成就系列报告之二十三》称，我国经济增速明显高于世界平均水平，跃居世界经济增长的第一引擎。

◆ 行业新闻

➢ Trevali: Q2锌产量创新高 上半年总产量同比上涨2%

Trevali Mining报告显示公司今年第二季度的锌产量创下纪录，达到1.052亿磅，环比5%，同比增加1%，并有望超过今年年度产量目标的上限。

➢ Global Atomic土耳其锌厂投产 产能将达11万吨

Global Atomic在土耳其的电弧炉粉尘(EAFD)加工厂已经恢复运营。扩建工程于2019年1月启动，产能由6.5万吨提高到11万吨。其中锌回收率从80%提高到90%。

➢ 金鼎锌业选矿系统全面恢复生产

8月26日，金鼎锌业尾矿管道最后一个焊缝于13点圆满完成焊接，四选厂和南场采选厂尾矿管于18点成功试水运行，四选厂于20时恢复生产，南场采选厂于20时恢复生产。

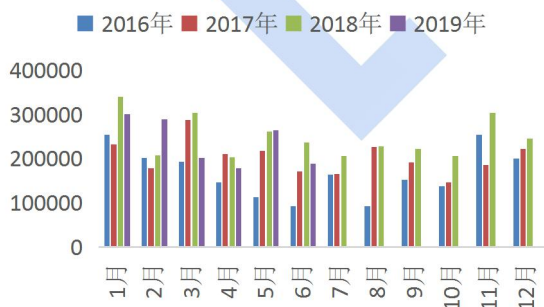
锌锭价格走势图



锌现货库存图



锌精矿产量统计



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

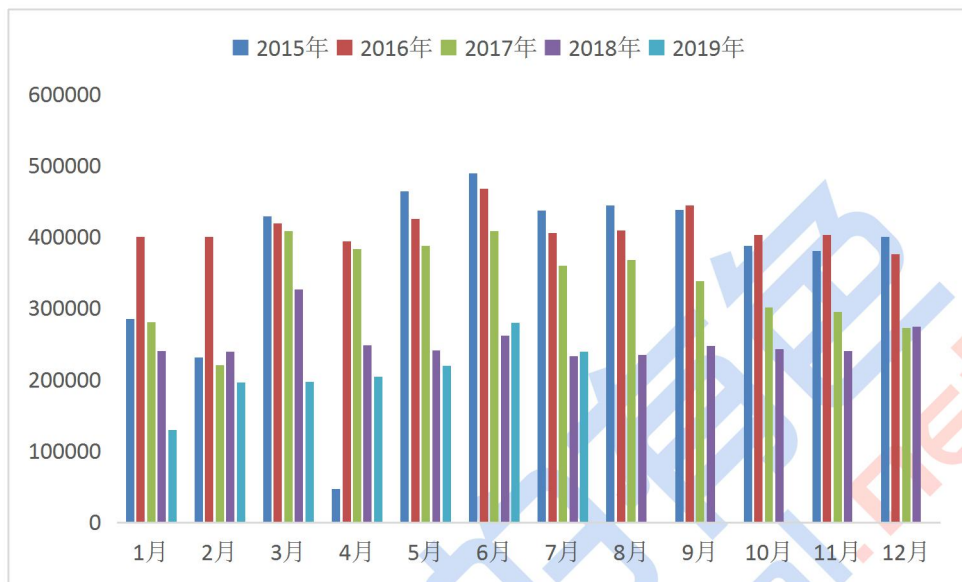


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年8月沪锌主力合约1910开盘19305元/吨,最低18270元/吨,最高19415元/吨,收盘18745元/吨;沪锌上半月延续下跌趋势,偏弱震荡持续下行,下探后低位横盘震荡盘整,临近月底,锌价再次下探新低,后止跌小幅回升,本月锌价整体仍延续下跌。LME锌价开盘2439美元/吨,最低2210美元/吨,最高2439美元/吨,收盘2220美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间18660-19390元/吨,月均价18961元/吨,较7月均价下跌525元/吨,跌幅为2.69%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价整体偏弱震荡下行,价格随之震荡下调。8月冶炼厂生产较正常,部分检修厂逐渐恢复生产,出货量整体稍有增加,导致市场货源没有上月紧张,贸易商出货较积极,本月升贴水报价区间在升水120-200元/吨之间,换月前升贴水由贴水140元/吨上调至升水200元/吨;换月后升贴水由升水180元/吨震荡下调至升水120元/吨;本月下游企业接货情绪较高,整体消费尚可,订单量增加,需求略好于上月,整体接货量有所增加;本月上半月因锌价偏弱震荡下行,接货商看跌锌价,部分以观望为主,接货量尚可,仅维持刚需入市采购;随换月后锌价低位横盘震荡,升水小幅下调,贸易商出货意愿较高,下游接货情绪高涨,接货量逐渐增加,多按需采购补库,整体成交略好于上半月;总体来看本月市场交投氛围尚可,均按需采购补库,接货情况略好,整体成交尚可。国内锌锭库存也因市场成交略好,冶炼厂出货量较正常,导致本月锌锭库存小幅下降。

二、锌精矿市场

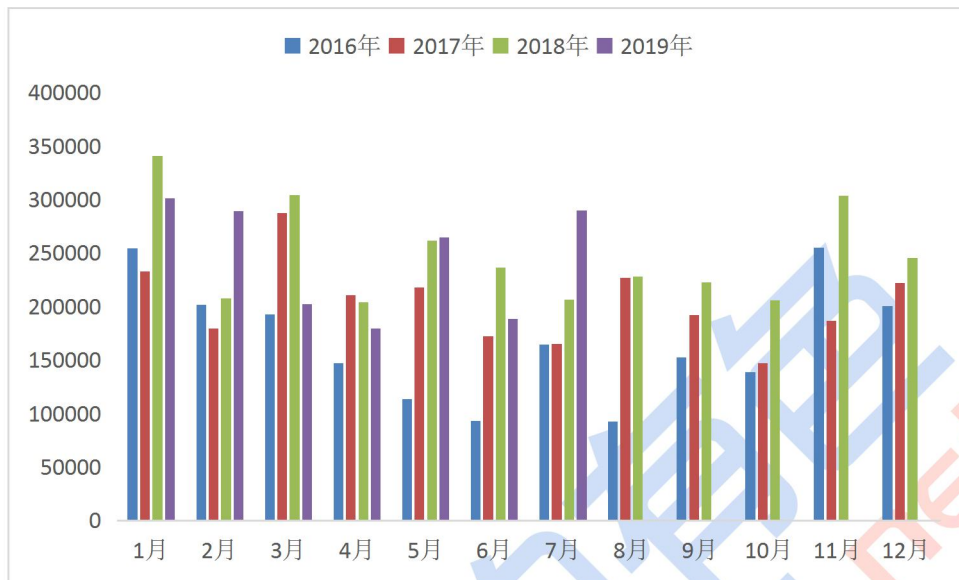
图二 2016-2019年全国锌精矿产量



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7月国内锌精矿产量23.90万吨，同比上涨0.2%，环比下跌14%。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；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，6月份锌精矿产量有所增加。

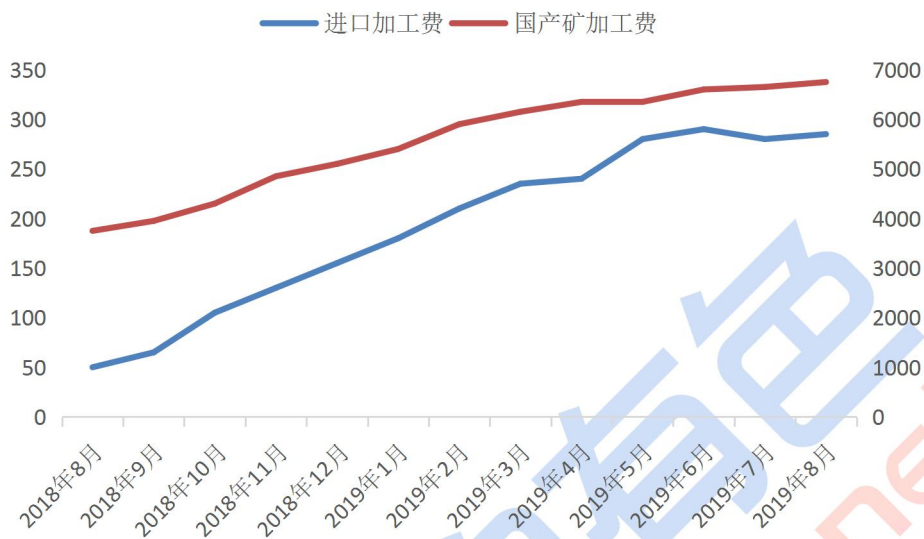
图三 2016-2019年锌精矿进口



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。7月份，按进口的国家来看，从澳大利亚进口7.32万实物吨，占7月锌精矿进口总量的25.3%，位居锌精矿进口的第一位；从秘鲁进口4.72万实物吨，占7月锌精矿进口总量的16.3%，位居第二位；从厄立特里亚进口3.16万实物吨，占7月锌精矿进口总量的10.9%，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。据我的有色网调研，7月份进口锌精矿有所增加，进口锌精矿量为28.96万吨，同比上涨40.29%增加了8.3万吨，环比上涨53.68%增加了10.2万吨。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



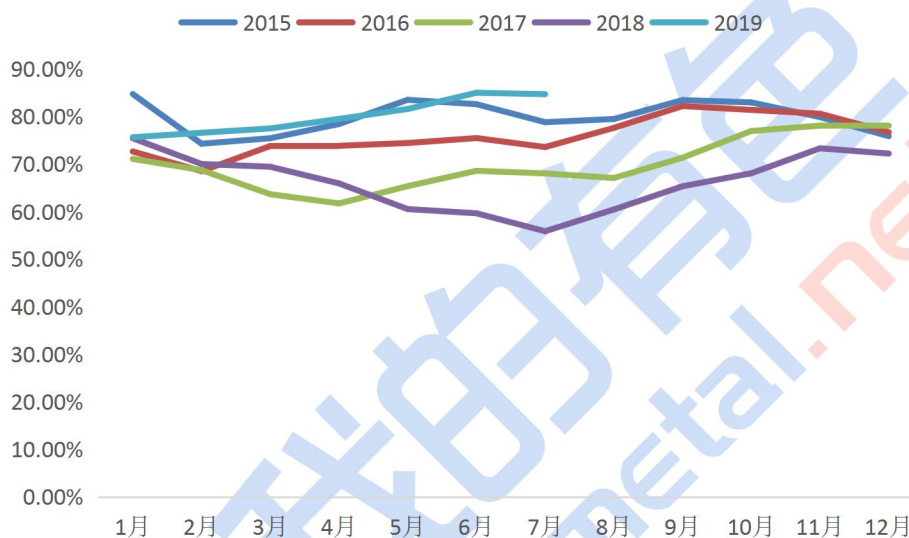
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年8月份锌精矿加工费维持不变，南方地区锌矿加工费主流成交于 6250-6550 元/吨，北方地区 6700-7000 元/吨，原料库存周期 20-30天。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，生产积极性有所提高。进口加工费达到 260-290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 8月国内主要冶炼厂开工率



数据来源:我的有色网 钢联数据

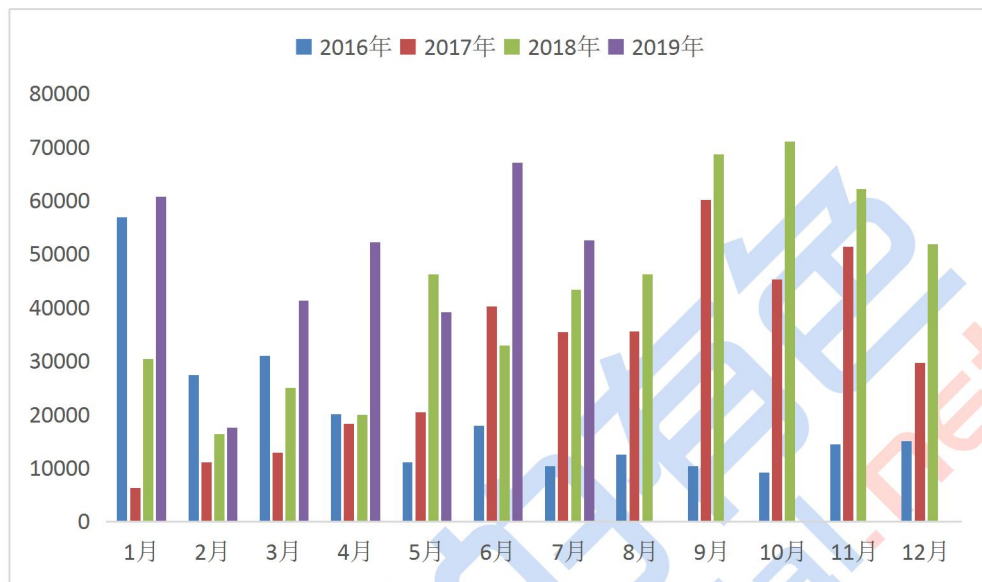
据我的有色网调研数据显示, 在国内 32 家重点锌冶炼企业 (涉及锌冶炼产能 550 万吨) 中, 2019 年 8 月锌锭产量 38.88 万吨 (环比增加 0.53 万吨)。32 家重点冶炼厂开工率 8 月份为 84.7%, 环比提高 1.1%。2019 年 7 月锌锭产量 38.35 万吨 (环比减少 0.3 万吨)。32 家重点冶炼厂开工率 7 月份为 83.6%, 环比下降 1.6%。我的有色预计 2019 年 9 月冶炼厂产能利用率为 84% 左右, 增量主要是兴安铜锌, 减量主要是西矿和东岭以及中金岭南。

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。

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7月中国进口锌4.8万吨,环比减少24.635%。从进出口分项数据来看,7月进口国家前五分别是:哈萨克斯坦(2.07万吨);韩国(1.31万吨);澳大利亚(0.61万吨);印度(0.41万吨);秘鲁(0.19万吨)。

3.3 现货锌市场库存情况

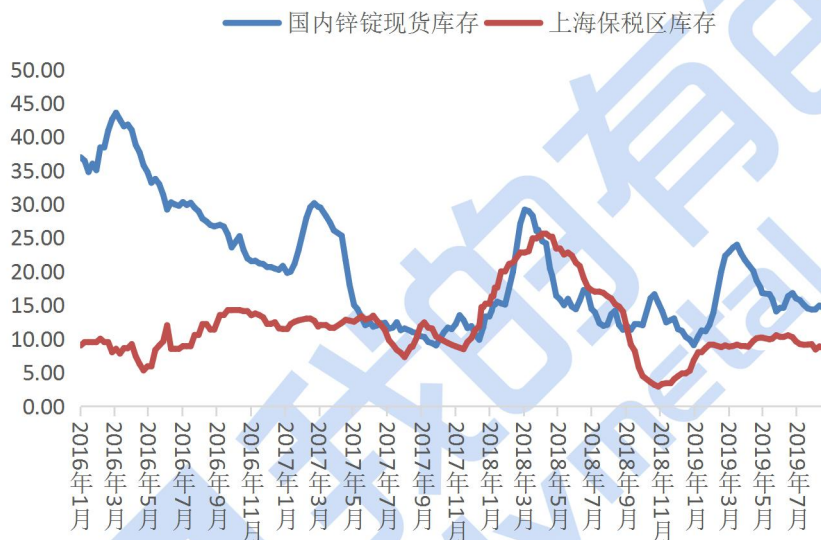
图七 8月现货锌锭市场库存表

日期	上海	广东	天津	山东	浙江	江苏	合计
2019-08-02	4.78	4.96	3.74	0.13	0.47	0.34	14.42
2019-08-05	4.89	5.04	3.77	0.15	0.43	0.34	14.62
2019-08-09	4.94	5.49	3.79	0.13	0.22	0.35	14.92
2019-08-12	4.88	5.37	3.65	0.11	0.27	0.38	14.66
2019-08-16	4.87	4.98	3.69	0.13	0.33	0.56	14.56
2019-08-19	5.04	4.98	3.55	0.12	0.29	0.59	14.57

2019-08-23	5.44	4.8	3.47	0.1	0.22	0.49	14.52
2019-08-26	5.35	4.78	3.43	0.1	0.32	0.45	14.43
2019-08-30	5.51	4.49	3.31	0.11	0.26	0.4	14.08
较月初	0.73	-0.47	-0.43	-0.02	-0.21	0.06	-0.34

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



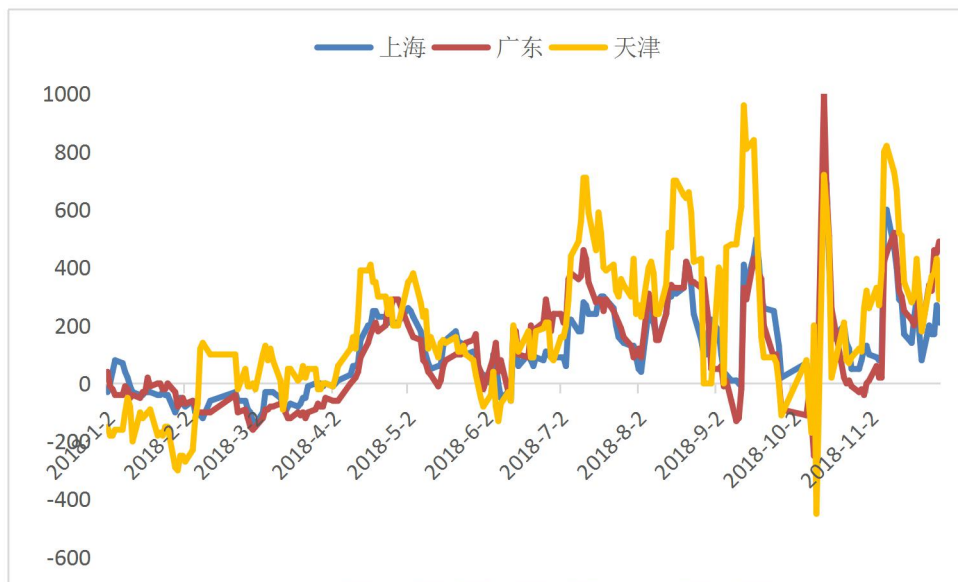
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计,2019年8月全国锌锭整体仍是去库状态,截止8月30日,全国锌锭社会库存14.08万吨,较8月2号统计的库存减少0.34万吨,其中广东和天津市场降库较为明显,浙江次之,山东地区库存无明显变化;上海市场垒库较为明显,江苏库存小幅增加。

8月供应尚且充足,整体呈现供过于求的局面,但因8月整体进口量较少,故整体看来库存为下降状态。上海市场锌锭总库存较月初上涨0.73万吨,其中部分原因是因为广东、华北两地都有货源运往上海销售,且月内流入少量进口货源进行交投,故垒库现象较为明显,月内上海市场成交一般,库存因转移小幅增加。广东市场锌锭总库存较月初下降0.47万吨,其主要原因是部分货源运往上海销售,月内广东市场消费仍疲软,出口及内销订单仍不足,仅有少量长单交投,月内成交偏淡,库存因转移小幅下降。天津市场锌锭总库存较月初减少0.43万吨,华北地区因国庆及环保影响目前已进入限产一半的状态,炼厂发货不多,部分运至上海进行销售,月内因货少整体成交一般,较上月偏好,库存小幅下降。山东市场锌锭总库存较月初下降0.02万吨,月内山东地区订单平稳,消费平平,库存无明显变化。浙江市场锌锭总库存较月初下降0.21万吨,月内炼厂集中到货,下游企业逢低积极采购补库,月内整体成交较好,库存下降明显。江苏市场锌锭总库存较月初上涨0.06万吨,月内炼厂集中到货,下游企业订单虽少但消费平稳,整体成交一般,库存因到货较多小幅增加。

3.4 精炼锌升贴水状况

图九 2019年8月现货升贴水走势图



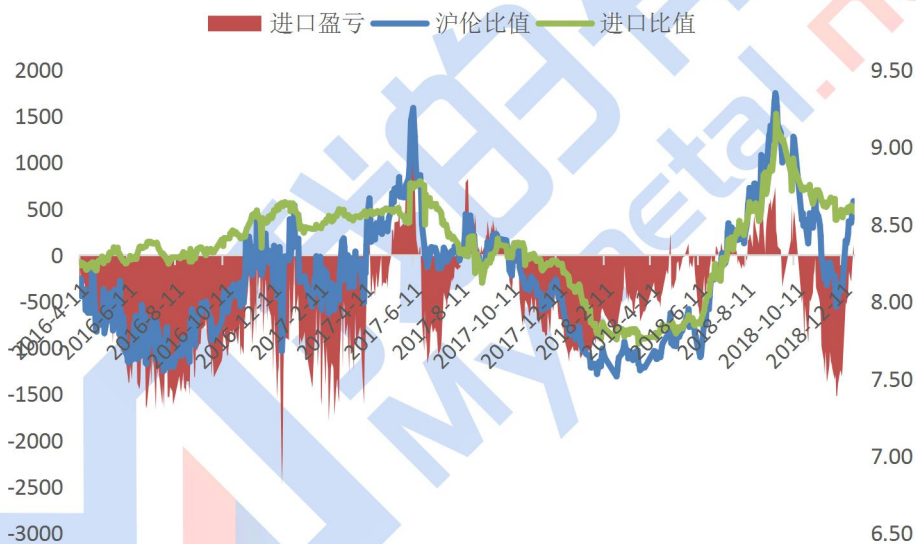
上海市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪8月升贴水运行区间为升水90元/吨至升水200元/吨，下半月对沪9月升贴水运行区间为升水120元/吨至升水200元/吨。8月锌价整体呈震荡下行走势，月初锌价大跌，冶炼厂出货较少，下游逢低稍有补货，贸易商间仅以长单交投，市场对后市并不看好，整体呈现有价无市的局面，至月末锌价才有小幅回调，炼厂出货意愿稍有缓解，且华南、华北两地均有货源运至上海销售，市场货源略显宽松，升水略有松动迹象，贸易商趁机收货补长单，但下游消费疲软，接货商想压价接货，双方报价僵持不下，整体呈现供过于求的局面，月内市场整体成交一般。

广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪8月升贴水运行区间为贴水10元/吨至贴水40元/吨，下半月对沪9月升贴水运行区间为升水10元/吨至贴水40元/吨。月内市场货源充足，持货商对当月贴水出货，但市场观望情绪较浓，交投仍以长单为主，至下半月长单需求逐渐饱和，贸易商为出货再次下调价格，部分下游稍有采购，但仍坚持按需少采的节奏补库，月内整体呈现出多接少的局面，市场整体成交偏淡。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪8月升贴水运行区间为升水150/吨至升水250元/吨左右，下半月对沪9月升贴水运行区间为升水220元/吨至升水330元/吨。上半月炼厂发货较少，市场可流通货源不多，故贸易商挺价出货，下游采购坚持按需为主，实际成交较报价相差80元/吨左右；后锌价持续走弱，叠加环保因素已介入，部分地区限产严重，下游加工企业有提前生产备货的现象，消费较月初稍有好转，后稳定在升水250元/吨左右，月内整体成交一般，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



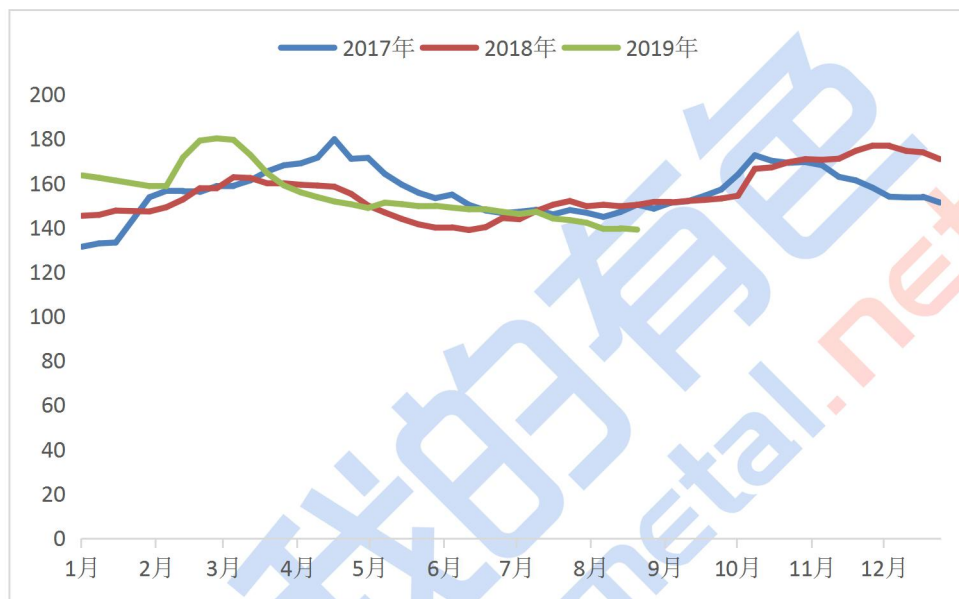
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年8月沪伦比值稳定在区间(7.98, 8.37)，贸易商CIF升水报价稳定在90美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，进口锌月均亏损378元/吨，亏损幅度较7月收窄约300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

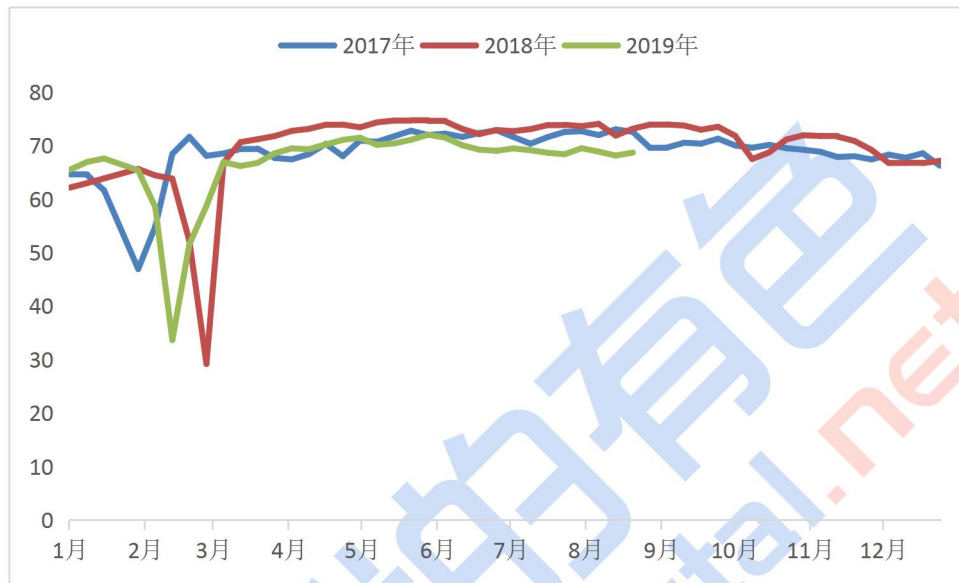


数据来源：我的有色网

8月钢厂生产积极性提高，价格趋弱运行。据钢厂反馈，接单情况表现良好，如鞍钢首钢唐钢等表示内贸订单基本已接满。社会库存方面，镀锌93.96万吨，周环比减0.01万吨；彩涂14.95万吨，周环比减0.14万吨。涂镀总库存108.91万吨，周环比减0.15万吨。据我的有色网统计，8月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较7月月底下跌60元/吨至4668元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较7月月底下跌15元/吨至5759元/吨。供应方面，彩涂和镀锌生产企业的产能利用率均有小幅回升。下游方面，中汽协公布的数据显示，今年1-7月，氢燃料电池汽车产销分别完成了1176辆和1106辆，较上年同期分别增长880%和1100%。截至周五，Myspi镀锌指数为91.25点，较上周下跌0.49%，较上月下跌1.6%，较去年同期下降10.91%。

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，8月份企业镀锌彩涂钢厂开工率以及产能利用率双双回升。钢厂接单方面看，多家钢厂反馈9月份内贸接单明显好于8月份，主要体现在汽车板接单量增加。目前8月底，9月份内贸订单已基本接满，而外贸订单仍有一定缺口。海关数据显示，7月我国出口空调432万台，同比增长9.9%；出口冰箱531万台，同比增长14.5%；出口洗衣机241万台，同比增长31.6%；出口彩电791万台，同比下降2.9%。7月我国进口空调2104台，同比下降18.4%；进口彩电452台，同比增长16.8%。中汽协公布的数据显示，今年1-7月，氢燃料电池汽车产销分别完成了1176辆和1106辆，较上年同期分别增长880%和1100%。协会指出，目前受到相关制度及监管措施的限制，我国氢燃料电池的所有装机量均出自非乘用车领域，其中绝大多数集中在商用车及专用车领域。数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为68.7，月环比上升0.04%。后市来看：临近国庆北京地区限行和货物限重监管力度有所加强，钢厂接单情况好转，贸易商对9月份仍存期待，预计产能利用率继续上升。

4.1.2 产线开工率

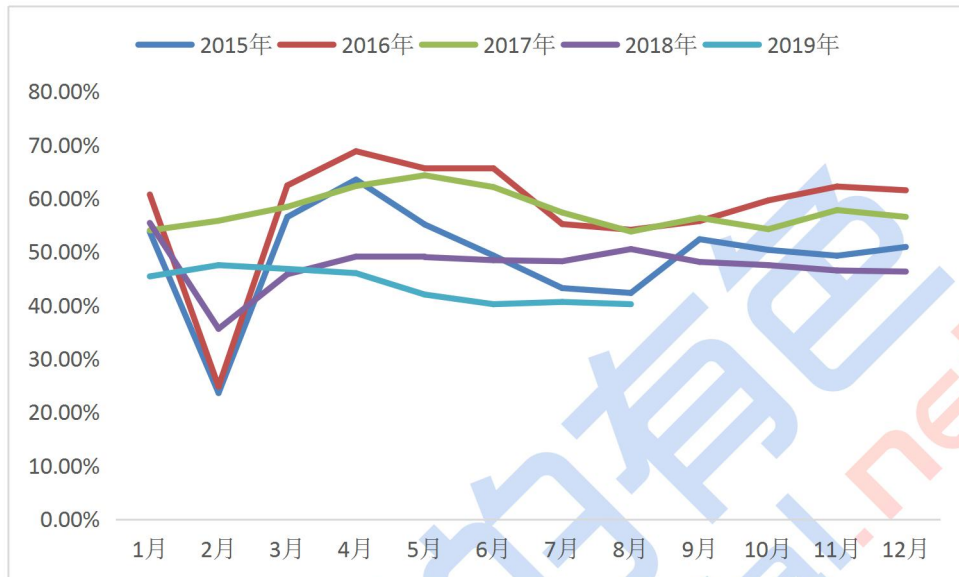
据Mysteel调研，整体国内镀锌板卷开工率水平较7月出现增长。具体来看，在130家镀锌生产企业中，30条产线停产检修，整体开工率为88.72%。后市分析：国内8月中国制造业采购经理指数为49.5%，环比小幅回落0.2%。经济下行压力态势不改，国内仍有待加大逆周期调节力度。从目前维度看国内锌冶炼产能短期进一步释放空间受限，国内库存去化逾7千吨。加上上周数据发布，钢厂产量继续增加，总库存降幅收窄，整体依然处于供应、库存双高情况，需求虽然有所回暖，但依然不足以支撑当下的双高压力。预计九月份开工率会有所下降。

4.1.3 锌锭原料方面

8月由于海外锌库存极低，锌价弹性较大，在国务院定向降准的刺激之下，隔夜锌价大幅反弹。而锌供给端增量仍在逐渐兑现过程之中，国内锌库存再度累积。锌冶炼利润高企，锌矿供给的增加将逐渐传导至锭端，金属端供给增量也将上升，锌锭供给料将增加。当前锌价反弹驱动仍只是宏观预期层面的修复，回归基本面精炼锌供应过剩的压力并无任何实质性扭转迹象。9月初国内锌锭大幅累库超1.8万吨，累库预期或将有逐步证实的可能。国内现货保持小幅升水，下游需求表现平淡，虽然锌价短期向上，但目前锌价反弹缺乏基本的支撑。整体看锌价将维持偏弱震荡的趋势。

4.2 锌合金市场

图十四 2016-2019 锌合金企业开工(%)对比

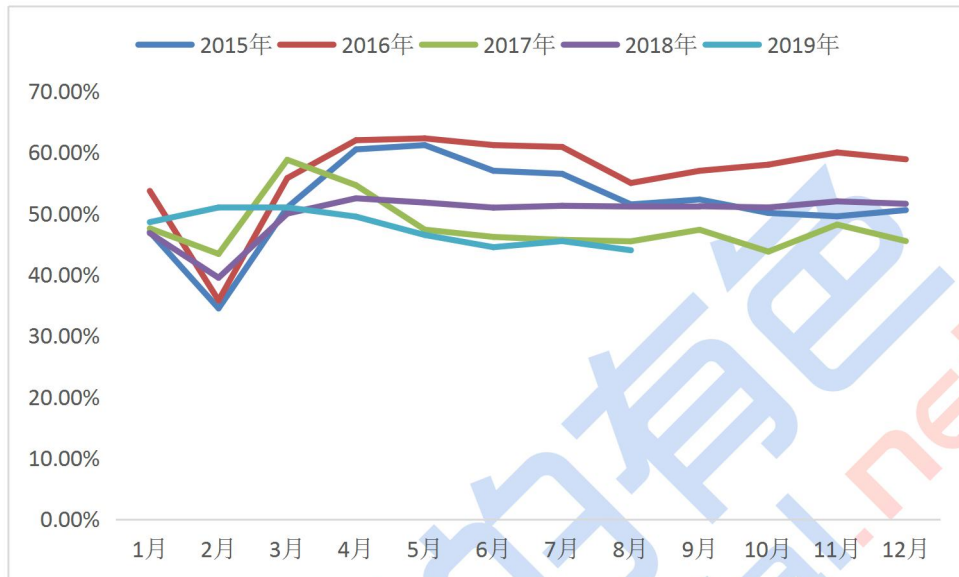


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年8月,锌合金价格如预期继续走入低位,较7月下跌650元/吨,价格下跌2.9%,7月份22个交易日中,上涨天数为9日,下跌天数为13日。株洲地区,热镀锌合金报21910-22640;上海地区,zamak-3 锌合金报19510-20240;zamak-5 锌合金报20010-20740;无锡地区,zamak-3 锌合金报19710-20440;宁波地区,zamak-5 锌合金19810-20540。7月压铸锌合金企业开工率为40.2%,环比下跌0.6个百分点,创5年以来新低。除冶炼厂锌合金产量本月明显增长外,锌合金加工厂开工率下降更为明显,行业内70%的压铸锌合金企业产量下滑。随着本月慈山、鑫联环保、铜冠、蓝天等冶炼厂锌合金开始增量后,锌合金市场竞争更加激烈。冶炼厂压铸锌合金开始对广东、江浙地区发货。市场竞争加剧后,加工利润开始下降。而锌锭升贴水也开始跟随锌价下跌,随着现货价格与期货合约+升贴水报价价差收复,锌合金生产企业偏向采购冶炼厂直发到货的锌锭降低成本。部分企业寻求更低价的1号锌及其他货源。北方地区,尽管限产消息并未得到确认,但是下游羸弱的消费影响着企业订单的采购积极性。天津及河北地区热镀锌合金产量也呈普遍下滑态势。预计此种情况会持续到国庆节后。福建地区,锌合金生产企业偏向采购广东地区流入的低价锌锭。锌合金的加工费普遍在300元/吨左右,福建地区的同业竞争更为激烈。从开工率看,9月的传统旺季依旧难有起色。唯一的亮点是,部分做空锌价的资金逐渐开始撤出市场,锌期货月差结构开始转变,月底锌价的回升使得锌价整体运行的区间上移。

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8月氧化锌企业开工率为44.00%,较7月有小幅下降;八月份氧化锌报价随原材料锌锭价格波动有所下跌,从市场价格来看,江苏地区氧化锌均价为17481元/吨,较上个月跌3.00%,上海地区氧化锌均价为18436元/吨,较上个月跌2.82%;山东地区氧化锌价格为17431元/吨,较上个月跌3.01%;河北地区氧化锌价格为17431元/吨,较上个月跌3.01%;广东地区氧化锌均价为18381元/吨,较上个月跌2.85%。8月份,虽本月初原材料价格有小幅上涨,但随后价格就出现大幅回落,氧化锌延续上月下滑趋势,整体波动幅度较小,原材料方面锌锭下游镀锌厂消费淡季,出现了市场供过于求的现象。据我的有色网调研了解,8月份全国主流地区氧化锌市场整体成交较差。山东地区锌渣产99.7%氧化锌含税出厂主流报价在16800-17200元/吨左右,河北地区报价与此无太大偏差,实际成交价格可根据付款方式及订单另行商谈。受原材料锌锭价格不稳定因素的影响,下游议价情绪严重,高位成交者甚少,贸易商以询价为主,贸易商之间交投甚少。

氧化锌原料方面：本月开盘以来锌锭价格持续在 19000 元/吨上下窄幅整理，缺乏上游原料的有力支撑，同时在下游持续的买盘无力和激烈的市场竞争下，氧化锌处于持续下行的态势，特别是锌渣产橡胶级 997 氧化锌和陶瓷级氧化锌，实际交投价格都降至比较低的价位。品质好的锌渣产 997 氧化锌已降至 17500 元/吨，较前期有 300-500 左右的降幅。这期间也有部分报价在 16500 元/吨的价格，不过据了解可能是原材料及产品品质上有一定的差异，以上价格供参考为主，有销售压力的厂家成交价可能压的更低。面对当前上下游都缺乏有效支撑的情况，考虑到氧化锌行业本就是无序竞争，我的有色网认为短期内氧化锌价格并不乐观，进一步下挫可能性仍存在，价格也可能更加混乱。

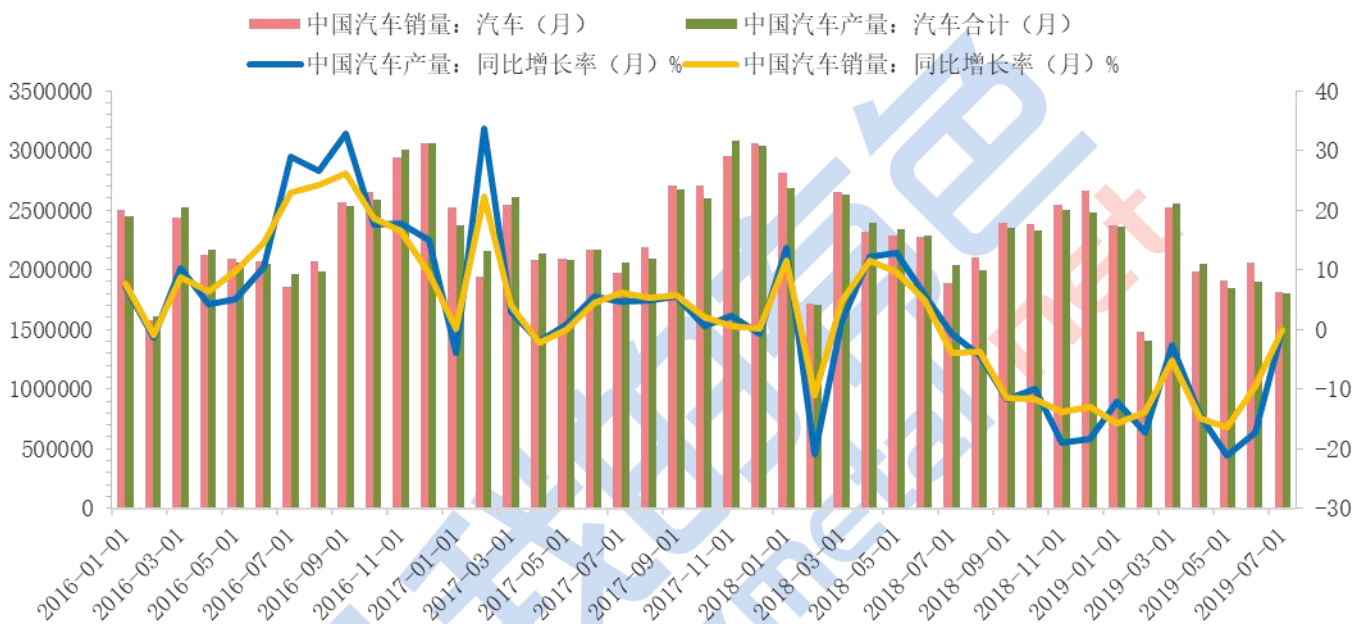
氧化锌下游方面：本月半钢胎开工为 68%，环比上涨 0.3%，同比下跌 3.2%。本月样本内半钢胎厂家开工小幅抬升，因外销表现良好及雪地胎排产对样本企业开工成有力支撑。多数厂家成品库存合理，出货顺畅，且雪地胎库存储备充足。政策方面，月内锦湖轮胎及倍耐力轮胎均发布涨价通知，但其他厂家价格政策趋稳，且推出各种促销政策，刺激销量。本月全钢胎开工为 71.57%，环比下跌 0.8%，同比下跌 5.66%。月内全钢胎样本企业开工下跌，厂家区域性错峰生产对开工形成拖拽；且个别厂家因内销出货受限，成品库存攀升，适当调控开工。市场方面，厂家外销市场出货顺畅，但内销替换胎市场销量因环保、公转铁等政策性因素影响，整体出货缓慢。政策方面，本月厂家降价或促销不断，幅度多在 2%-5%，个别厂家促销力度加大，可达 6%-10%。

综上所述原材料方面，短期内锌锭库存依旧较大，原材料锌锭价格或将继续维持低位，利空氧化锌市场。下游轮胎厂处于淡季，预计下月开工率继续维持低位，对氧化锌需求不高。在原材料及下游双重压力下，预计下月氧化锌市场或将继续延续下滑趋势。

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

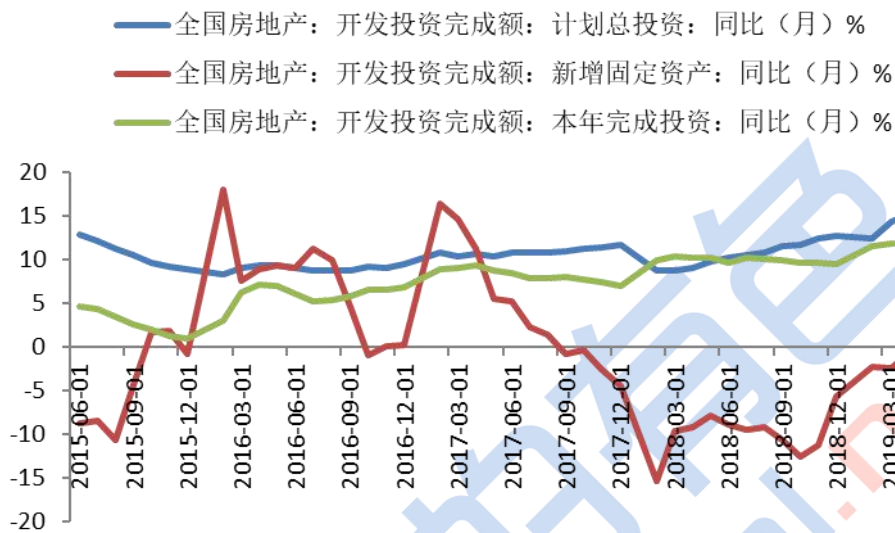
据中国汽车工业协会于发布的7月中国汽车工业产销数据显示，汽车产销环比均呈下降，虽然整体降幅继续收窄，但是行业产销整体下降态势没有根本改变。其中，新能源乘用车销量出现大幅下滑，直接影响新能源车整体增速。

在具体数据方面，7月汽车生产180万辆，环比下降5%，同比下降11.9%；销售180.8万辆，环比下降12.1%，同比下降4.3%。1-7月，汽车产销1393.3万辆和1413.2万辆，同比下降13.5%和11.4%。其中，乘用车产销1150.1万辆和1165.4万辆，同比下降15.3%和12.8%；商用车产销243.2万辆和247.7万辆，同比下降3.5%和4.4%。

值得注意的是，7月，新能源汽车产销量环比和同比均呈下降。当月产销完成8.4万辆和8.0万辆，环比下降37.2%和47.5%，同比下降6.9%和4.7%，其中纯电动汽车降幅更为明显。这是3年来新能源汽车产销量首次出现同比下滑。对此现象，中汽协副秘书长师建华表示，“7月是补贴新政正式实施后的第一个月，补贴退坡过渡期结束后，新能源汽车销量下滑是可以预见的。呼吁政府方面开放限购政策，尤其是在地方，刺激地方有能力的消费者购车，拉动经济，推动汽车产业发展。”

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—7月份,全国房地产开发投资72843亿元,同比增长10.6%,增速比1—6月份回落0.3个百分点。其中,住宅投资53466亿元,增长15.1%,增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为73.4%。

1—7月份,东部地区房地产开发投资39042亿元,同比增长9.2%,增速比1—6月份回落0.7个百分点;中部地区投资15248亿元,增长9.5%,增速加快0.6个百分点;西部地区投资15708亿元,增长15.1%,增速回落0.4个百分点;东北地区投资2845亿元,增长11.0%,增速回落1.7个百分点。

1—7月份,房地产开发企业房屋施工面积794207万平方米,同比增长9.0%,增速比1—6月份加快0.2个百分点。其中,住宅施工面积554111万平方米,增长10.4%。房屋新开工面积125716万平方米,增长9.5%,增速回落0.6个百分点。其中,住宅新开工面积92826万平方米,增长9.6%。房屋竣工面积37331万平方米,下降11.3%,降幅收窄1.4个百分点。其中,住宅竣工面积26374万平方米,下降10.5%。

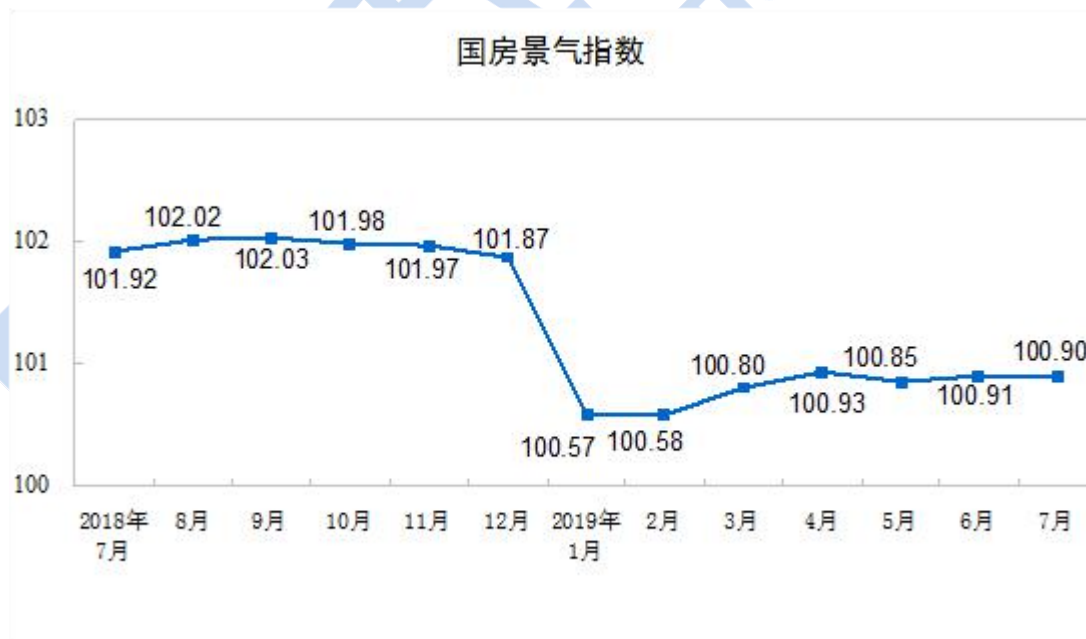
1—7月份,房地产开发企业土地购置面积9761万平方米,同比下降29.4%,降幅比1—6月份扩大1.9个百分点;土地成交价款4795亿元,下降27.6%,降幅与1—6月份持平。

(2) 商品房销售和待售情况

1—7月份，商品房销售面积88783万平方米，同比下降1.3%，降幅比1—6月份收窄0.5个百分点。其中，住宅销售面积下降0.4%，办公楼销售面积下降10.8%，商业营业用房销售面积下降13.1%。商品房销售额83162亿元，增长6.2%，增速加快0.6个百分点。其中，住宅销售额增长9.2%，办公楼销售额下降13.3%，商业营业用房销售额下降10.9%。

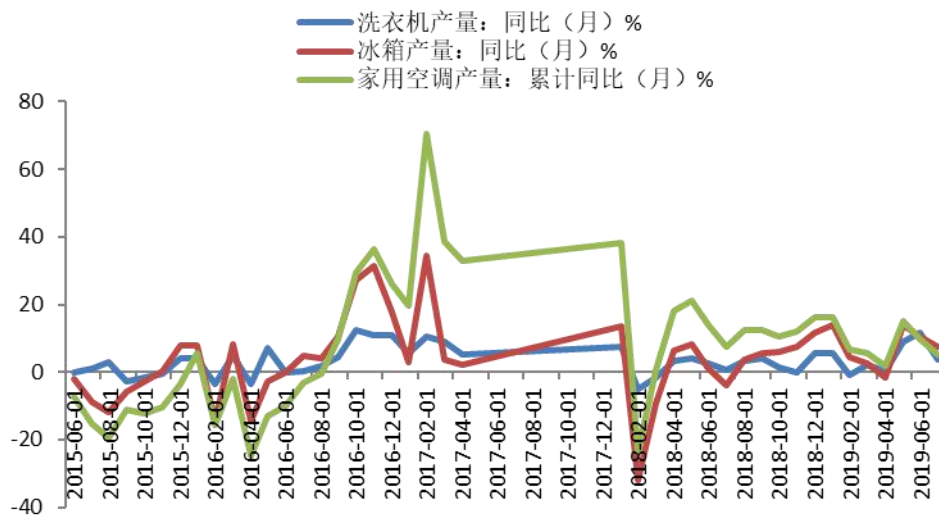
1—7月份，东部地区商品房销售面积35317万平方米，同比下降4.2%，降幅比1—6月份收窄0.4个百分点；销售额44429亿元，增长5.2%，增速加快0.5个百分点。中部地区商品房销售面积25106万平方米，下降0.1%，降幅收窄0.4个百分点；销售额17966亿元，增长6.7%，增速加快0.6个百分点。西部地区商品房销售面积24613万平方米，增长2.8%，增速加快0.5个百分点；销售额17760亿元，增长9.3%，增速加快0.9个百分点。东北地区商品房销售面积3747万平方米，下降7.8%，降幅收窄0.5个百分点；销售额3007亿元，增长0.5%，增速回落0.4个百分点。

7月末，商品房待售面积49876万平方米，比6月末减少286万平方米。其中，住宅待售面积减少305万平方米，办公楼待售面积增加23万平方米，商业营业用房待售面积减少21万平方米。



5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-2季度全国房间空气调节器产量有所增长，增长28.73%。2019年7月全国房间空气调节器产量为1686.1万台，同比下降3%。2019年1-7月全国房间空气调节器产量为13853.1万台，同比增长8.7%。

2019年1-2季度全国家用洗衣机产量有小幅度增长，2019年7月全国家用洗衣机产量为491.5万台，同比下降7.3%。2019年1-7月全国家用洗衣机产量为4243.7万吨，同比增长7.3%。

2019年1-2季度全国家用电冰箱产量逐渐增长，2019年7月全国家用电冰箱产量为734.2万台，同比增长9%。2019年1-7月全国家用电冰箱产量为5043.4万台，同比增长4.2%。

六、后市展望

综合而言，8月份锌价触底反弹，盘面价格一度到达18270元/吨，之后逐步回升。本月受宏观面的影响比较大，从基本面上来说，还是有诸多利好。从锌锭供应端来讲，冶炼厂的整体开工率达到84%，已经属于正常开工水平，冶炼厂虽有检修，但影响的量有限。从库存端来说，8月份锌锭的库存整体还是处于去库阶段，锌价跌下之后，出货更加容易，库存难以累积。从消费端来看，镀锌的整体开工较为平稳，需求稳定。基本面上的利好导致锌价难以破18000元/吨的关口，所以预计9月份锌价维持震荡运行，预计运行区间在18500-19500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。