



我的有色  
Mymetal.net

## 【Mymetal 2 月锌行业运行报告】

春节垒库较多 锌价震荡偏弱

锌精矿：李文昌 021-26093261

王新丰 021-26093250

锌 锭：王 地 021-26093261

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

春节垒库较多

锌价偏弱震荡

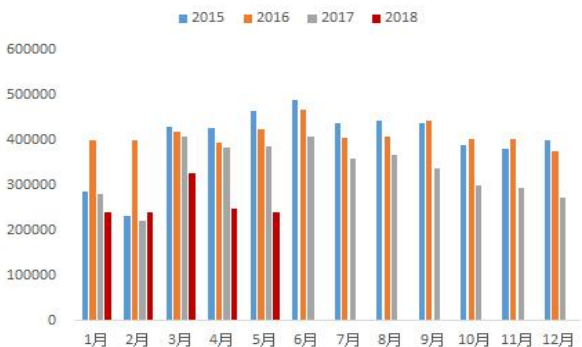
铅锌价格走势



锌现货库存



锌精矿产量统计



### ◆ 本月观点概述

宏观方面,2019年2月官方制造业PMI为49.2,低于1月的49.5。2月CPI同比为1.5%,上期值为1.7%。2月社会融资规模为7030亿元,预测值13000亿,上期值46400亿。具体价格表现,内外盘表现有所差异,2月沪锌主力环比下跌2.9%,LME期锌价格环比上涨0.1%。外盘由于LME期货库存持续下降对价格有支撑,国内这轮下跌主要原因在于春节期间下游需求整体偏弱,锌锭市场整体交投较少。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,2月国产加工费在6400左右,同比上涨88%,达到历史的高位;另外下游消费依然偏弱。预计沪锌主力合约1904运行区间在21200-23000元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➤ 1月制造业PMI止跌回升 生产扩张增速加快

1月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,2019年1月,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5,在连续四个月回落后比上月微升0.1个百分点。

#### ➤ 中美经贸高级别磋商结束

双方一致认为,建立有效的双向实施机制十分重要,有助于确保协商一致的各项举措落地见效。双方已就实施机制的框架和基本要点达成了原则共识,将继续细化。

#### ➤ 出口遇冷威胁经济 多国酝酿刺激措施

主要经济体公布最新的贸易和工业产业数据,显示出口形势面临下行压力,这已导致日本、德国、美国等的实体经济受到冲击。对此,这些国家酝酿调整或推出新的经济刺激政策。

### ◆ 行业新闻

#### ➤ 银漫矿难导致铅精矿供给受限

银漫矿业为内蒙古大型铅矿山,年产铅精矿约1.5万金属吨,约占全国铅精矿总产量200万金属吨的0.75,虽对全国产量影响极为有限,但不应忽视其扩散效应。特别是内蒙古安全大清查整顿已正式开始,这将进一步压缩全国铅精矿产能。

#### ➤ 澳大利亚暴雨阻断铅锌精矿铁路运输

据路透报道,有分析师周三表示,澳大利亚昆士兰州的洪水将阻断该地区锌精矿向汤森威尔港的铁路运输,且运输中断可能至少持续一个月。

#### ➤ 云南罗平锌电子公司宏泰矿业下属砂岩铅锌矿复产的公告

关于全资子公司宏泰矿业下属普定县鸡场坡乡砂岩铅锌矿复产的公告 本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

## 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.....	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.....	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 2016~2019 全国房地产投资增速.....	18
5.3 家电行业.....	18
图十八 2016~2019 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

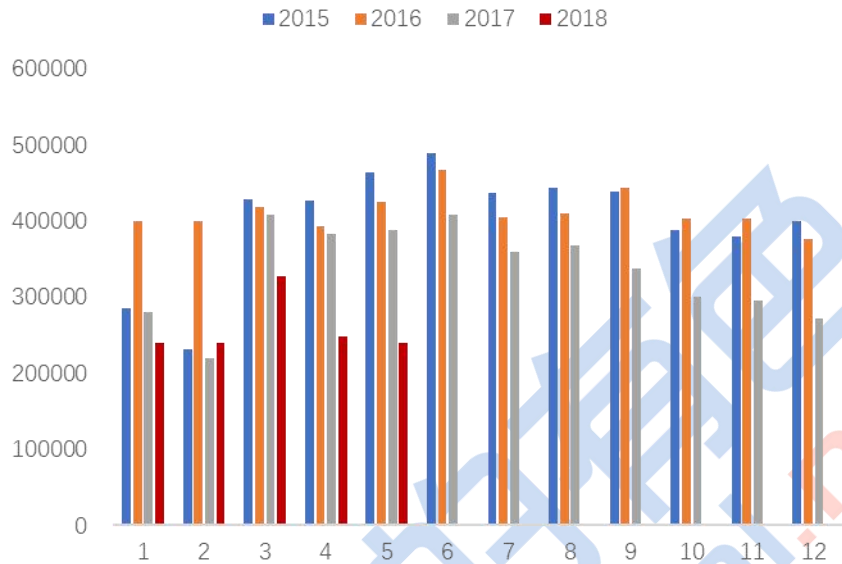


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年2月沪锌主力合约1904开盘21900元/吨,最低21005元/吨,最高22180元/吨,收盘21745元/吨,本月沪锌月初延续上涨,春节假期后沪锌低开大幅下跌,多因春节垒库所致,随后低位偏强震荡运行。LME锌价最低2575.5美元/吨,最高2810美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间21370-22330元/吨,月均价21830元/吨,较1月均价上涨116元/吨,涨幅为0.53%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价延续上涨,锌价涨到高位22330元/吨,但进入春节假期后,市场库存大幅增加,且伦锌价格大幅下跌,导致节后锌价低开大幅下跌至21370元/吨;随后锌价低位震荡运行,价格无大幅调整。2月冶炼厂仍正常生产,出货较为正常,导致春节期间垒库较多,市场货源较多,虽贸易商出货较积极,本月升贴水无大幅度调整,均在平水上下出货,但奈何下游企业开工不多,且消费不景气,多以消化节前库存为主,少有采购;随锌价低位震荡运行,下游企业逐渐恢复生产,但消费仍旧偏弱,订单不大,部分企业仍未开工,导致市场交投氛围清淡,成交量上不去;月末锌价仍以震荡为主,无大幅波动,但下游企业又面临环保问题及中国两会期间,部分厂停产检修或休息,市场成交惨淡,少量成交多为贸易商间交投所致;国内锌锭库存也因市场成交偏弱,出库少入库正常,导致每周锌锭库存持续增加。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清淡,下游消费偏弱,开工不多。

## 二、锌精矿市场

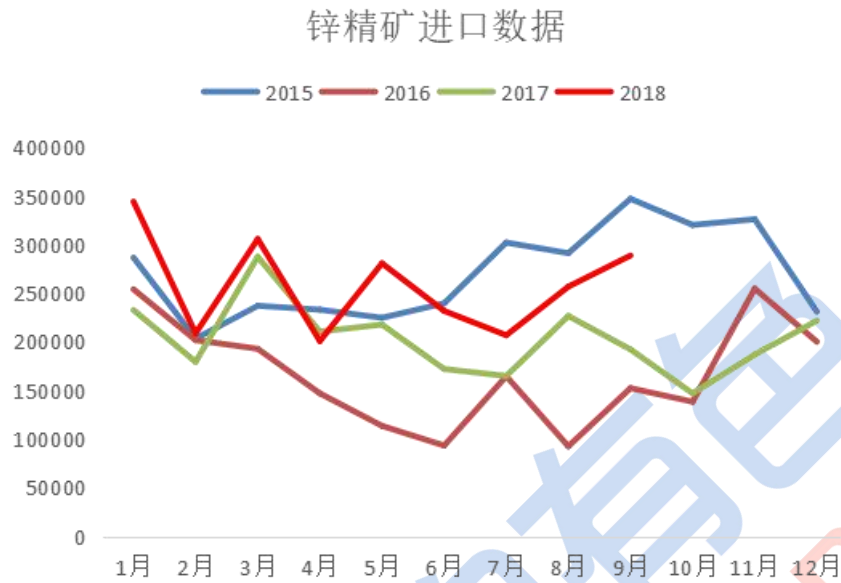
图二 2015-2019年全国锌精矿产量



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2月国内锌精矿产量32.5万吨，1月份锌精矿产量23.5万吨，环比增加5.11%，同比减少20.85%，产量有所回升，产量整体增加。

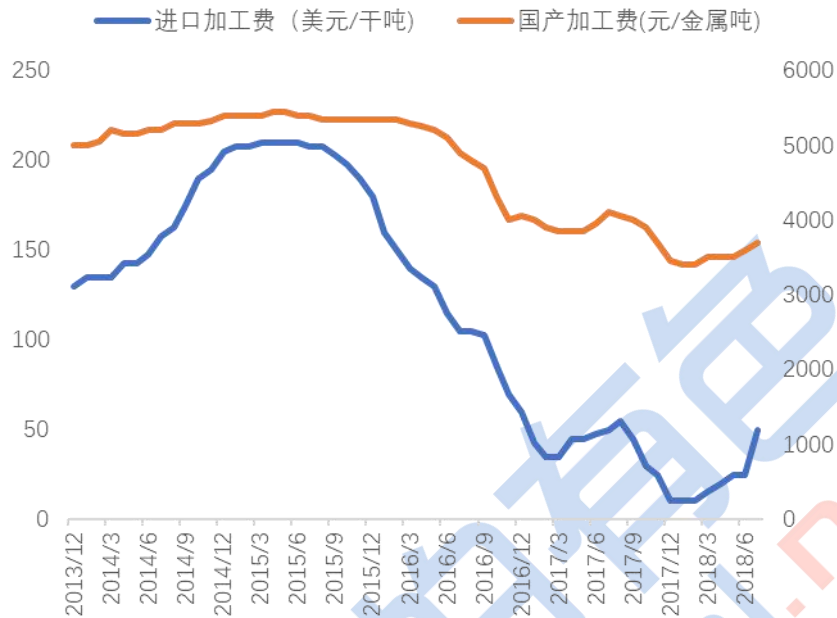
图三 2015-2019年锌精矿进口



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。目前国内锌精矿稍偏紧，而国外矿略显宽松，据我的有色网调研，1月份随着进口矿的加工费不断上调，进口矿也显著增多，据我们估算环比增加12.45%，同比增加50.21%。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



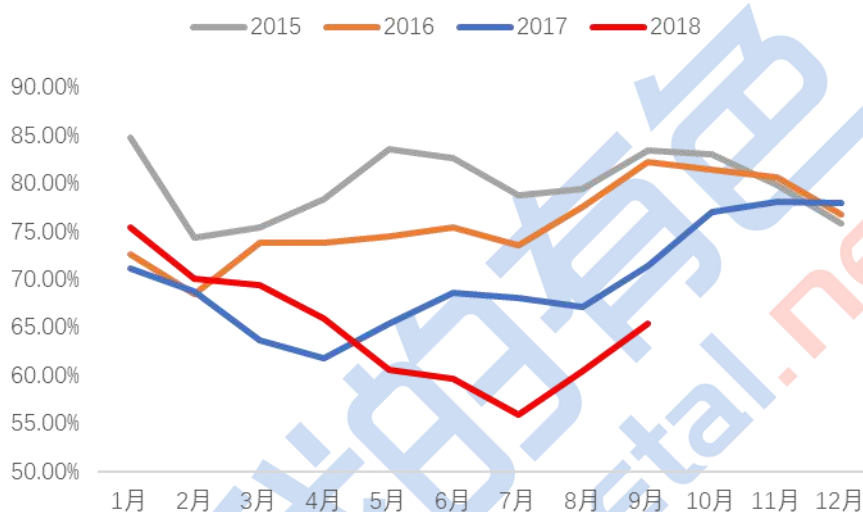
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年2月份锌精矿加工费再次上调，截至到2月底，陕西地区加工费6000-6200元/吨，内蒙地区6200-6500元/吨，南方地区多数加工费在5400-5900元/吨左右，北方均价约6350元/吨，南方均价5650元/吨。今年锌矿供应宽松事不争的事实，多数矿山都有自己的库存，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。据我的有色网统计，进口散单加工费在200-260美元/千吨左右。

### 三、精炼锌市场

#### 3.1. 国产精炼锌状况

图五 2月国内主要冶炼厂开工率



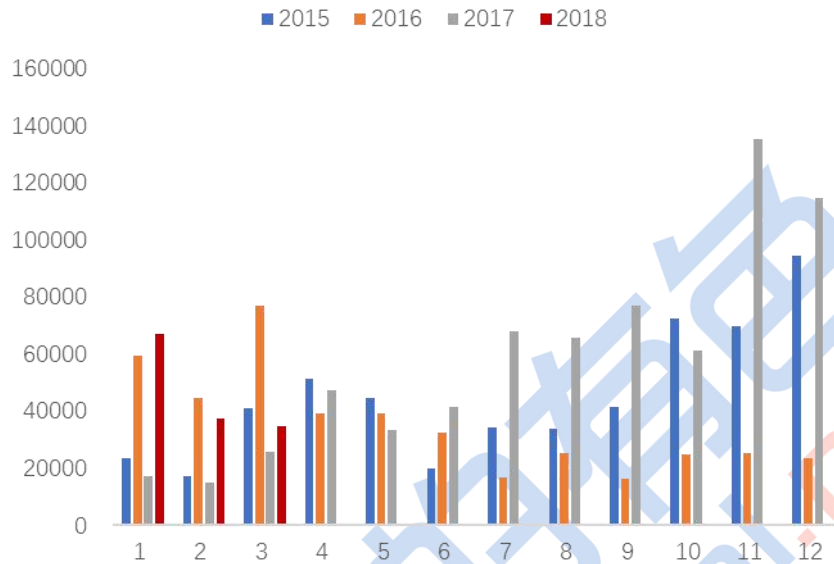
数据来源:我的有色网 钢联数据

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2月锌锭产量31.14万吨(环比增加0.34万吨),锌合金产量5.99万吨(环比增加0.29万吨)。2月32家重点冶炼厂开工率2月份为80.94%,环比提高1.24%。2019年1月锌锭产量30.8万吨,锌合金产量5.7万吨。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%。冶炼厂检修消息:汉中锌业:除废系统建设中,产能受限;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;四川四环:1,2,3,4月都会有小检修,产量影响不大云南罗平: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;白银有色:预计4月有检修,影响产量约10000吨;湖南太丰:锌冶炼系统正在检修,预计4月底投产;云南驰宏:4-9月,永昌和会泽以及呼伦贝尔依此检修,预计影响产量3.5万吨。



## 3.2.进口精炼锌状况

图六 2015~2019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:2019年2月中国进口锌7.70万吨,环比减少25.425%。从进出口分项数据来看,1月进口国家前五分别是:哈萨克斯坦(2.80万吨);比利时(1.37万吨);韩国(1.20万吨);澳大利亚(1.08万吨);西班牙(0.82万吨)。

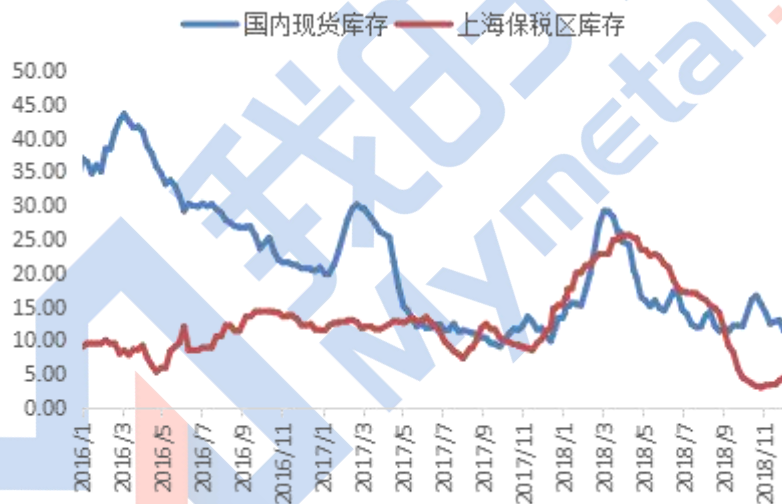
### 3.3. 现货锌市场库存情况

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	合计
2019-02-01	4.61	2.18	5.73	0.25	0.69	0.41	13.87
2019-02-11	7.11	3.43	6.54	0.26	1.1	0.52	18.96
2019-02-15	7.65	3.89	6.83	0.24	0.89	0.49	19.99
2019-02-18	7.82	4.22	6.92	0.24	0.94	0.49	20.63
2019-02-22	8.88	4.68	6.99	0.26	0.95	0.55	22.31
2019-02-25	8.93	4.96	7.04	0.38	0.92	0.59	22.82
较月初	4.32	2.78	1.31	0.13	0.23	0.18	8.95

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



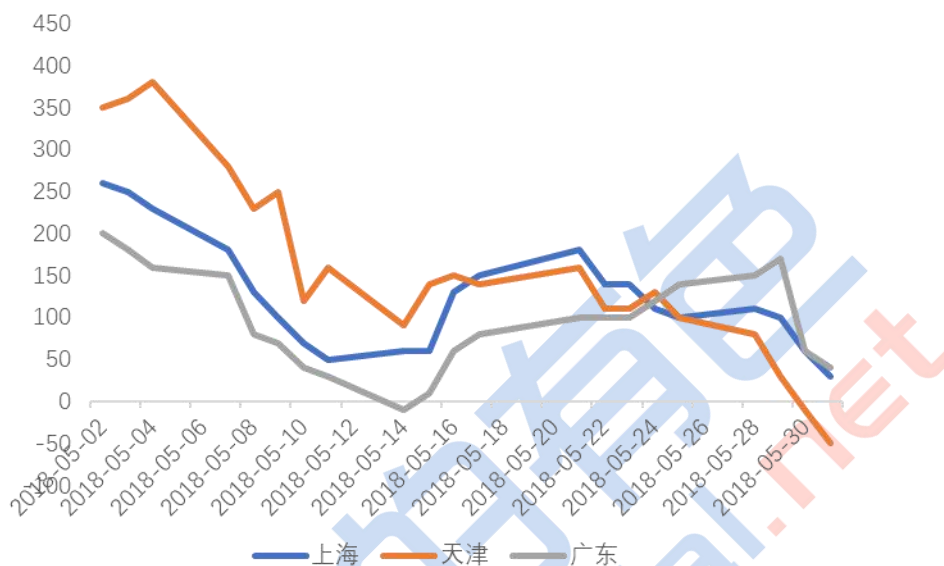
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计，我的有色网统计，2019年2月全国锌锭库存总量明显上涨，截止2月25日，全国锌锭社会库存22.82万吨，较2月1号统计的库存增加8.95万吨，其中上海市场库存增幅最为明显，广东、天津、浙江、山东、江苏市场库存均有小幅上涨。

2月适逢春节，虽生产时间较其他月份较短，但对于供应端来说利润相当可观，故大部分冶炼厂在春节期间仍正常运作，部分有超产现象，故产量无明显变化；对于锌的下游加工企业来讲，从月末放假至正月十五才陆续恢复生产，故锌锭的耗量较平日明显减少，大部分锌锭产量累积成库存，故垒库现象明显。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年2月现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌锌锭现货对3月升贴水运行区间为升水160元/吨至贴水30元/吨。2月锌价整体呈先抑后扬走势，冶炼厂正常出货，贸易商至中旬才陆续恢复开工，下游消费由完全停滞转化为正常仍需时间，故库存仍维持正增长，升水一路下滑，月内整体成交较清淡，多数成交仍由贸易商间贡献。

广东市场，普通品牌锌锭现货对3月升贴水运行区间为升水80元/吨至贴水130元/吨。月内冶炼厂出货较年前明显增加，市场流通货源较宽松，但下游尚未完全恢复开工，采兴不佳，故贸易商不断下调升水刺激下游需求，但效果不佳，月内整体成交清淡。

天津市场，普通品牌锌锭现货对3月升贴水运行区间为升水250/吨至平水左右。月内锌价宽幅震荡，升水坚挺，下游因节前稍有备货，多持畏高观望的态度，坚持按需少采的节奏拿货；且月末有部分低升水进口货源流入，挤压国产升水，故升水逐步下滑至平水附近，叠加华北地区雾霾影响停工，故整体采购量偏少，月内市场整体成交清淡。

### 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



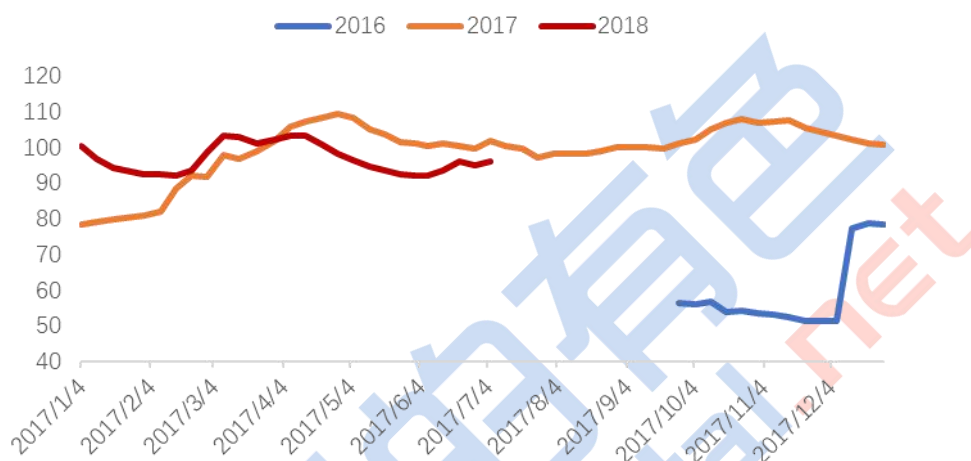
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年2月沪伦比值稳定在区间（7.85, 8.30），贸易商CIF升水报价由月初的160美元/吨调整至月中的150美元/吨，月末时为140美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，2月进口锌月均亏损750元/吨，亏损幅度较1月明显扩大。

### 四、锌下游市场

#### 4.1 镀锌市场

图十一 2016~2019 镀锌板社会库存

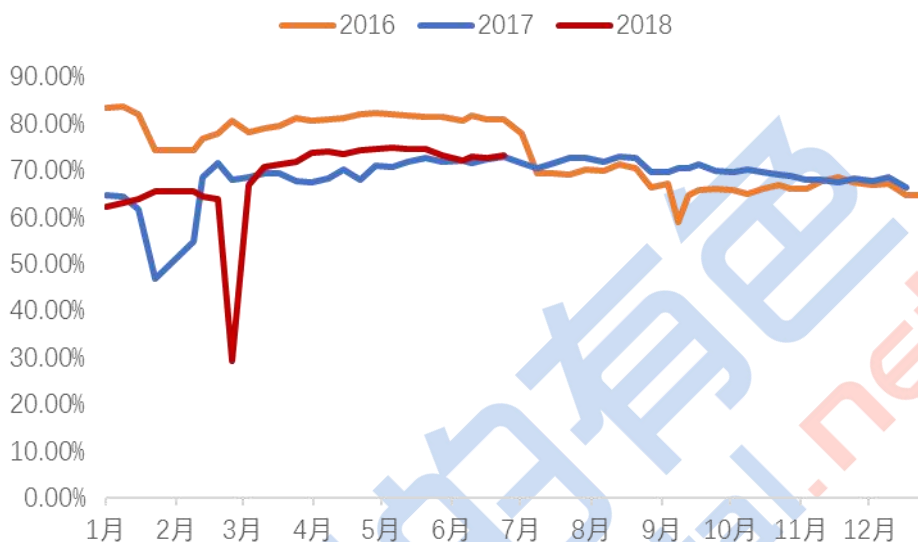


数据来源：我的有色网

2月全国镀锌板卷高位震荡向下，其中中下旬华南区域相对领跌，压力明显加大。据统计，10月31日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较9月底下跌42元/吨至5060元/吨，彩涂市场0.476mm平均价格则较上月上涨13元/吨至6099元/吨。整体了解，传统旺季在今年的所谓“金九”不金，而“银十”亦然不银，整体需求不温不火，进入十月中下旬之后，本身需求端的建筑、汽车、家电等行业纷纷显现乏力，对于现货成交难有支撑，多数大户日均成交情况不及预期。供给方面，国庆以来，国内涂镀板卷产能利用率有所减弱，供给也相对高位走低，但对比去年同期水平，显得依旧略高，因此，供需矛盾点一直存在。那么，价格方面，自2016年以来，镀锌板卷价格重心一路上移，虽然17年中间一度呈现浅“U”字形行情走势，但依旧未能阻挡今年镀锌板卷一直正常偏高运行，且价格基本未有向下。但同时，也伴随钢厂资源结算政策不断强势，贸易商在今年二季度以来不断持续亏损，其倒挂幅度高达50-200元/吨，贸易商纷纷经营难以为继。供需矛盾叠加持续亏损，流通市场也开始杀跌抛售，镀锌板卷品种压力也在逐步从市场蔓延至钢厂方面。出口方面，今年涂镀出口形势持续低迷，面对复杂的外贸环境及低迷的海外市场，财税局对镀锌板卷出口退税率由13%调升至16%，该通知从11月1日起执行，预计，届时出口情况或有一定好转。

## 4.1.1、产能利用率

图十二 2016~2019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并未呈现出回暖态势，继续受制于行情打压，其走势进一步窄幅趋弱。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，2月钢厂期货订单均显不足；另一方面，短流程企业原料成本高企，镀锌现货售价重心不断下移，生产销售利润空间也在不断被挤压。就整月来看，2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68.6%，月环比下降3.07%。后市来看，当前产能利用率仍难有所好转，毕竟需求难以好转情况下，市场信心仍将出现走低。

## 4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，虽然2月国内需求依旧不及预期，多数钢厂生产积极性一般，但由于处在新年假期，停产限产产线数量仍略有减少，整体国内镀锌板卷开工率水平较2月有所下降。分区域了解，其中华北新增复产1条产线，华东新增复产2条产线，中南新增复产3条产线。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为20条，较9月减少6条，整体开工率上升至92.65%，月环比上升2.21%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平有所恢复，且目前饱和度相对偏高，进一步提升空间有限，预计3月仍会有所窄幅回落。

#### 4.1.3、锌锭原料方面

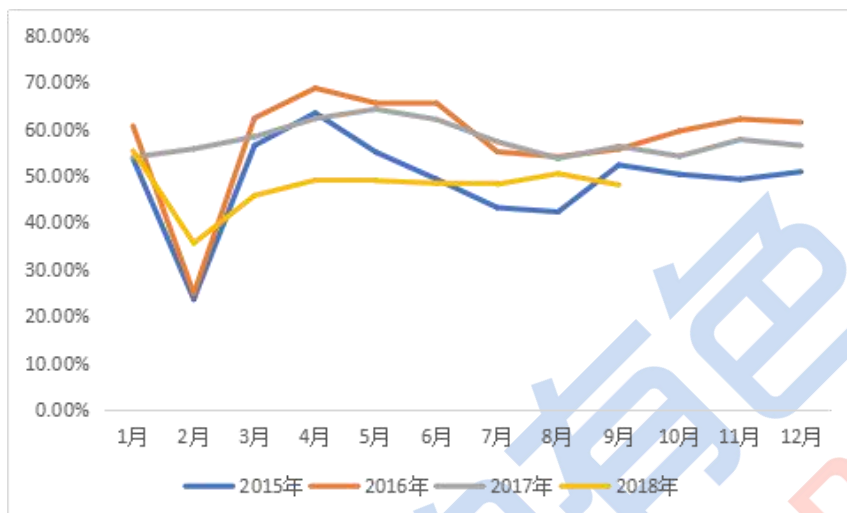
本月镀锌板卷企业生产积极性下降，环比2月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，2月锌锭价格中下旬震荡走弱，价格重心有所向下；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及1月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在100-200吨之间，本月采购次数为3-5次左右。调研统计，2月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为6.44万吨，环比减少0.8万吨。预计，2月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也收到影响，北方逐步进入淡季，届时企业生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步偏低。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，之前提及的多数短流程企业今年利润微薄，资金周转相对紧张，而锌锭价格也因行情出现偏弱，囤货备货积极性已然大幅下降，对于锌锭采购操作同样如此，企业备库因此继续减少。

后市分析，3月生产企业开工率和产能利用率上升难度较大，但长流程企业即使订单低迷，也不会放弃仍有利润的镀锌品种而大量减少产量，因此预计其产量或维持逐步缓慢减弱状态。综上所述，后市镀锌板卷行情走势或将承压前行，就锌锭消费而言，其消费量也将继续持谨慎偏弱观点。

### 4.2. 锌合金市场

图十四 2015-2019 锌合金企业开工(%)对比



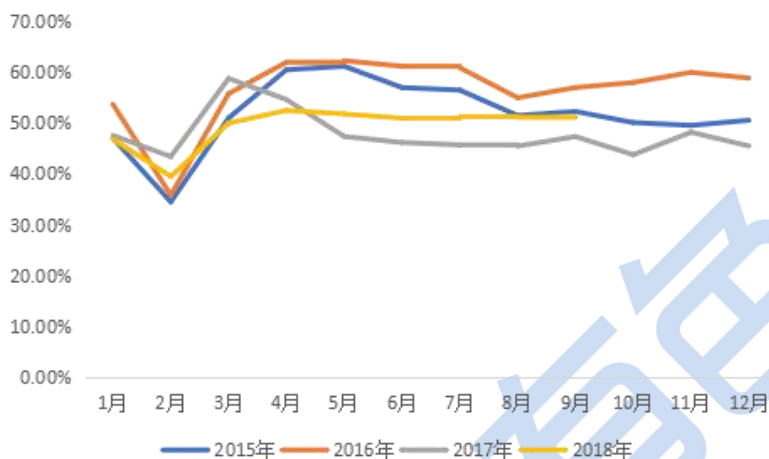
数据来源: 我的有色网 钢联数据云终端

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 25430-27190。上海地区, zamak-3 号锌合金报 23030-24790, zamak-5 号锌合金报 23330-25090。无锡地区, zamak-3 号锌合金报 23530-25290, 宁波地区, zamak-5 号锌合金报 23230-24990。本月锌价震荡偏强, 锌合金随原料价格波动影响, 2月压铸锌合金企业开工率为 47.50%, 整体来看, 2月份压铸锌合金企业订单量较1月有所下降, 开工有所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, 是典型的区域消费群体, 通过加工费进行盈利。宁波某压铸锌合金企业反馈, 下游消费以汽车零部件为主, 门锁类消费同比有所下滑, 箱包饰品类消费也有所下滑; 目前广东地区压铸锌合金企业账期亦在逐步缩减, 客户群体主要辐射珠三角区域, 部分有资金实力的企业, 优势明显, 才有部分订单。湖南地区压铸锌合金企业加工费 550~950 附近, 多以火炬品牌为主。进入 2018 年, 环保已成为新常态, 部分中小型企业关停、减产, 挤压行业过剩产能, 大部分企业从年初开始已将煤炉改为气炉来应对环保检查, 维持企业的正常生产。进入 10 月, 环保因素影响依旧严峻, 压铸锌合金企业受下游停产和自身环保原因影响, 大多数关停。“银十”传统消费旺季也未能提振消费, 预计锌合金开工或会有所提升。



### 4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2019 氧化锌企业开工 (%) 对比



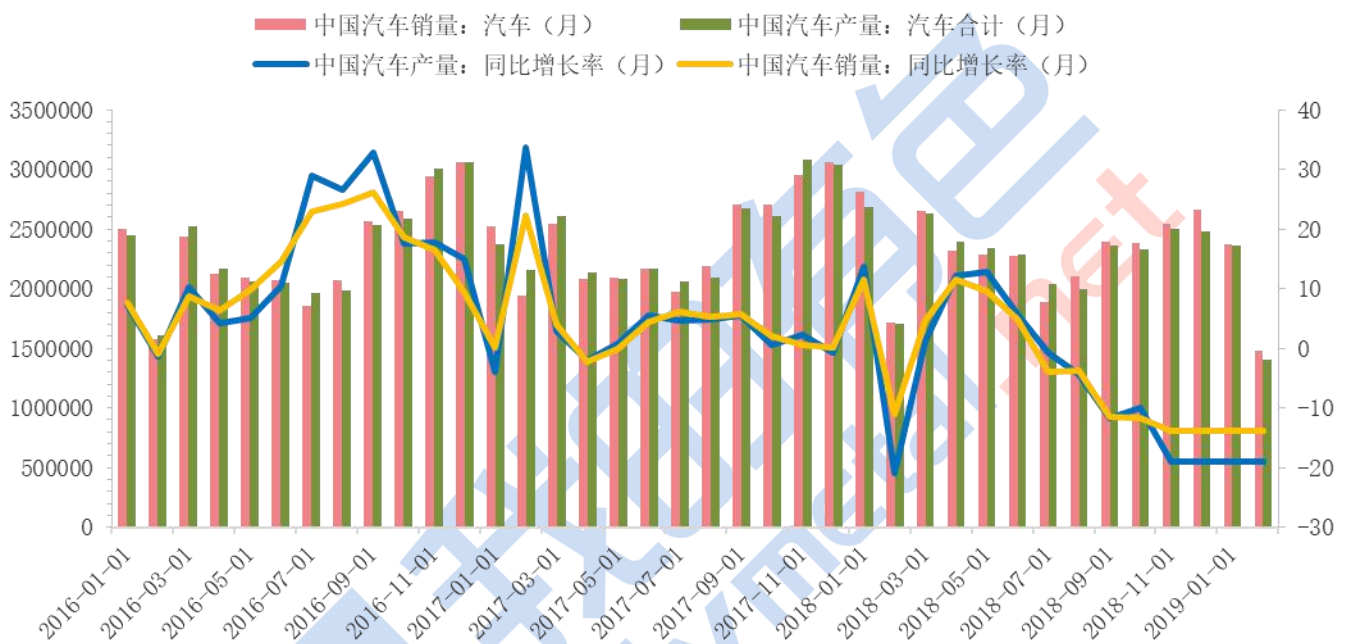
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研,2019年2月氧化锌企业开工率为51.00%,10月份氧化锌开工率小幅下降。本月氧化锌价格以稳价为主。受春节假期影响,原料市场休市,节后归市价格以震荡为主,波动有限,对氧化锌市场影响不大。下游方面,春节假期,轮胎企业和陶瓷企业停产较多,对氧化锌的需求减少,春节期间氧化锌企业开工率也有下降趋势。综合原料和需求来看,在原料价格波动有限,下游需求减少,而氧化锌库存压力不大的情况下,氧化锌市场以稳价为主。2月半钢胎开工率42.46%,环比下跌15.04%,同比下跌12.29%。适逢春节假期,半钢胎轮胎企业自1月下旬至2月中旬开工变化较大,目前半钢胎厂家开工基本已恢复,但多数山东地区轮胎工厂开工仍未达顶峰。2月全钢胎开工率40.92%,环比下跌16.36%,同比下跌6.58%。本月正值春节假期,自1月下旬东营地区轮胎厂家陆续停产放假,国内一线品牌及外资品牌多集中在2月4日左右放假,极少数企业春节期间正常开工。2月12日-20日厂家集中复工,一线品牌及合资品牌逐步恢复到节前正常水平,东营地区轮胎企业开工高低不一,完全恢复尚需时日。下月氧化锌市场以稳价为主趋势。原料方面,下月原料锌锭预计仍以震荡为主,对氧化锌市场影响有限。下游逐渐复产,对氧化锌需求以合同为主,市场变化有限。故在原料和下游无明显波动的情况下,氧化锌市场或将延续稳价。

## 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

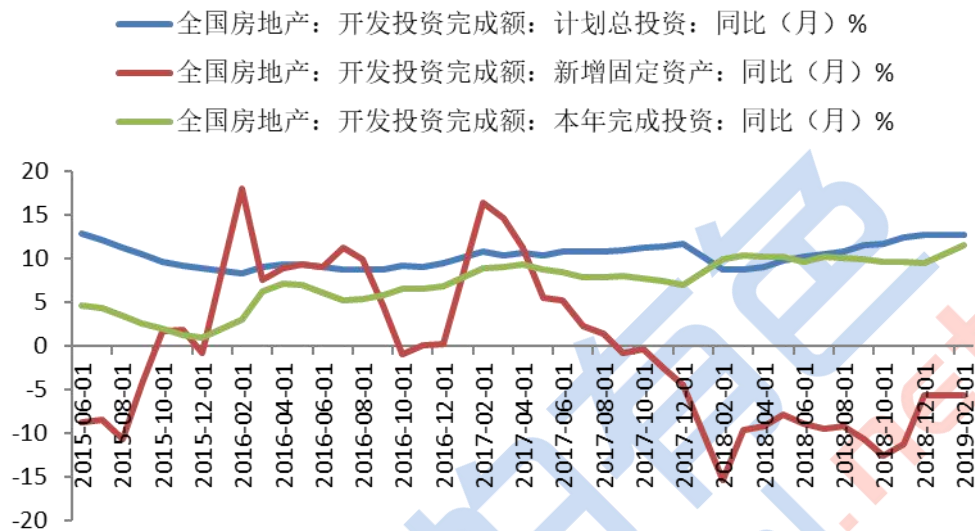
根据中国汽车工业协会数字透露，1月到2月中国汽车产销分别完成377.6万辆和385.2万辆，产销量比上年同期分别下降14.1%和14.9%。2月，受春节假期等影响，中国汽车产销量总体水平较低。据分析，一方面是由于汽车企业谨慎应对经济运行压力，另一方面是降低生产节奏减轻终端压力。当月，中国汽车产销分别完成141万辆和148.2万辆，比上月分别下降40.4%和37.4%，比上年同期分别下降17.4%和13.8%。

其中，2月中国乘用车产销分别完成114万辆和121.9万辆，比上月分别下降42.9%和39.7%，比上年同期分别下降20.8%和17.4%，降幅大于汽车业总体。

值得一提的是，中国新能源汽车同比高速增长。2月，中国新能源汽车产销比上年同期分别增长50.9%和53.6%。

## 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1-2月份, 全国房地产开发投资12090亿元, 同比增长11.6%, 增速比2018年全年提高2.1个百分点。其中, 住宅投资8711亿元, 增长18.0%, 增速提高4.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为72.1%。

1-2月份, 东部地区房地产开发投资7206亿元, 同比增长10.9%, 增速与2018年全年持平; 中部地区投资2337亿元, 增长8.8%, 增速提高3.4个百分点; 西部地区投资2400亿元, 增长16.8%, 增速提高7.9个百分点; 东北地区投资147亿元, 增长10.9%, 增速回落6.6个百分点。

1-2月份, 房地产开发企业房屋施工面积674946万平方米, 同比增长6.8%, 增速比2018年全年提高1.6个百分点。其中, 住宅施工面积466340万平方米, 增长8.3%。房屋新开工面积18814万平方米, 增长6.0%, 增速回落11.2个百分点。其中, 住宅新开工面积13597万平方米, 增长4.3%。房屋竣工面积12500万平方米, 下降11.9%, 降幅扩大4.1个百分点。其中, 住宅竣工面积8926万平方米, 下降7.8%。

1-2月份, 房地产开发企业土地购置面积1545万平方米, 同比下降34.1%, 2018年全年为增长14.2%; 土地成交价款690亿元, 下降13.1%, 2018年全年为增长18.0%。

### (2) 商品房销售和待售情况

1-2月份，商品房销售面积14102万平方米，同比下降3.6%，2018年全年为增长1.3%。其中，住宅销售面积下降3.2%，办公楼销售面积下降15.7%，商业营业用房销售面积下降13.6%。商品房销售额12803亿元，增长2.8%，增速回落9.4个百分点。其中，住宅销售额增长4.5%，办公楼销售额下降6.2%，商业营业用房销售额下降9.4%。

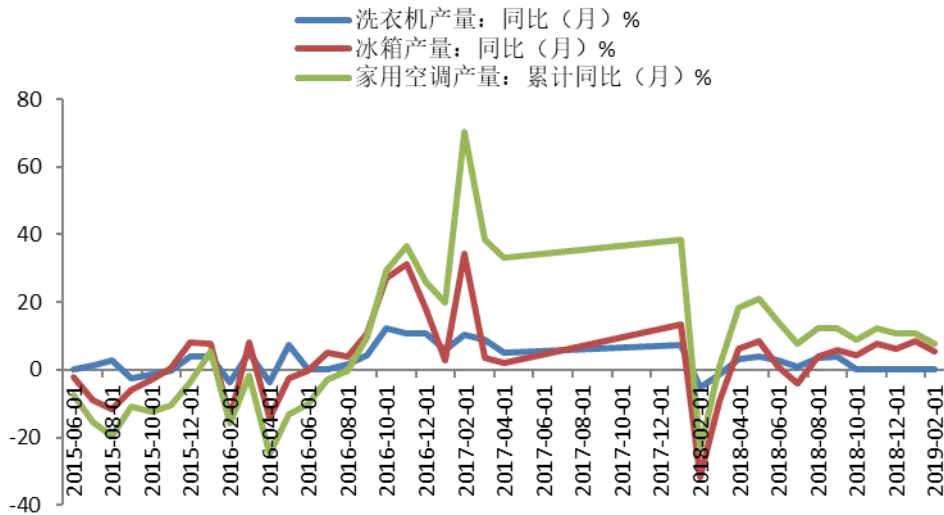
1-2月份，东部地区商品房销售面积5437万平方米，同比下降9.7%，降幅比2018年全年扩大4.7个百分点；销售额6844亿元，下降1.2%，2018年全年为增长6.5%。中部地区商品房销售面积3901万平方米，下降0.6%，2018年全年为增长6.8%；销售额2660亿元，增长6.6%，增速回落11.5个百分点。西部地区商品房销售面积4368万平方米，增长2.2%，增速回落4.7个百分点；销售额2993亿元，增长10.2%，增速回落13.2个百分点。东北地区商品房销售面积396万平方米，下降4.8%，降幅扩大0.4个百分点；销售额307亿元，下降2.4%，2018年全年为增长7.0%。

2月末，商品房待售面积52251万平方米，比2018年末减少162万平方米。其中，住宅待售面积增加117万平方米，办公楼待售面积增加49万平方米，商业营业用房待售面积减少393万平方米。



## 5.3 家电行业

图十八 2015~2019 全国家电产量增速



2019年1-2月空调销量2337万台，同比增长3.1%，其中出口1104万台，同比增长3.3%，内销1234万台，同比增长2.9%。单2月看，空调销量924万台，同比下滑3.0%，出口431万台，同比下滑4.3%，内销493万台，同比下滑1.9%。由于1-2月春节假期因素扰动，我们认为1-2月合计数据更能反映真实出货情况。前期市场对空调行业2019年的增速判断为前低后高（一季度库存压力和去年Q4出口抢订单可能导致19年Q1行业增速为负），1-2月行业个位数的增长超越市场预期。

2019年1-2月全国家用洗衣机产量为1085.9万台，同比下降0.1%。

2019年1-2月全国家用电冰箱产量为1099万台，同比增长6.4%。

## 六、后市展望

综合而言，2月份锌价呈现震荡调整得态势。从供应上来讲，锌矿加工费逐月走高，进口矿不断进入中国市场，锌矿供应相对宽松。冶炼厂得冶炼瓶颈依然存在，突破冶炼瓶颈要到二季度，因此对锌价尚有支撑。从库存上来讲，过完年之后，锌锭社会库存垒库幅度较快，引发市场担忧，但是LME锌锭库存持续下滑，且上期所库存也在下滑，出现明显得矛盾。从消费来看，2月份不少下游由于放假，处于消费淡季，但是印度国家消费尚可，导致不少国外锌锭流入印度，进口窗口打不开，国内消费主要依赖国产锌锭。总的来说，从供应、消费以及库存方面都出现了矛盾点，于是锌价呈现震荡走势，预计三月份供应端得变化不会太大，但是消费旺季会来临，对锌价会是强有力支撑，预计运行区间22000-23000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。