



## 锌月报

公司电话：  
0755-83472566

地址：  
深圳市车公庙深南大道  
6013号中国有色大厦18  
楼

网址：[www.szjghq.com](http://www.szjghq.com)

### 11月供给依然受限，低库存依然支持锌价

锌市场依然在反应锌矿紧张传导至冶炼环节，LME升水持续高位或也反应出现货场的紧张。

国际矿山未有超预期释放，国内矿山生产依旧受环保影响产量同比减少，且我们预计环保对矿山的影响将持续。锌矿供给端受限反映在精炼锌产量方面则是虽然环比产量增加，但同比产量依然下降。锌矿供给依然偏紧反应在加工费方面则是加工费继续走弱。需求端，市场担心环保对下游生产的影响，主要集中在镀锌方面。一是镀锌企业的生产直接受限，二是镀锌原料的减产或将导致成本上升利润减少，减弱下游企业生产积极性。但可以看到，前期进口窗口打开后，9月精炼锌产量和进口环比均大幅增加，但依然逐步被消化，库存未有明显回升，依然保持低位震荡。反而LME现货10月维持了高升水，国内同样有升水走大的情况，随着库存的消化，精炼锌现货市场开始出现紧张的情况，或说明需求或并没有想象中差。但数据反映镀锌开工率下滑，而需求尚可则可能因为国内产业集中度提升，大型企业吸收部分小型企业订单。低库存依然支持锌价，考虑到目前价格高位，建议多单持有或观望。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址[www.szjghq.com](http://www.szjghq.com)



## 目录

一. 上游锌矿供给增量下降, 加工费重新回落.....	3
二. 全球精炼锌供需缺口扩大, 国内锌产量回升, 但缺口仍存.....	5
三. 进口套利窗口关闭与库存低位震荡.....	7
四. 下游需求陆续回暖, 环保检查对需求影响较小.....	8
五. 后市展望.....	13

**以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



## 一. 上游锌矿供给增量下降，加工费重新回落

### 全球锌矿供应偏紧大格局未变

今年市场锌矿供给依然偏紧，加工费的再次回落以及国内的锌矿产出下降均表明锌矿供应并未重回宽松状态。

国际市场除了备受关注的嘉能可的矿山是否复产外，因临近年底，MMG 旗下的 DUGALD RIVER 锌矿在 2017 年底开始产出第一批锌矿也在近期备受关注。虽然据悉 DUGALD RIVER 锌矿将于 11 月产出第一批锌矿，但预计产量较小，对市场有所补充，但短期冲击力较小。而 2018 年，DUGALD RIVER 锌矿将进一步释放，预计将缓解目前锌精矿紧张的状况。

五矿资源 10 月 18 日公布，MMG 预计于 2017 年生产锌 6.5 万至 7.2 万吨。第三季度总计生产锌(精矿含金属量)1.723 万吨，较去年同期下降 14%，环比下降 6%；年初至今生产锌(精矿含金属量)5.475 万吨，较去年同期下降 9%。根据生产计划计算，四季度产量将为 1.025 万吨至 1.725 万吨。

目前 DUGALD RIVER 锌矿整体建设进程已达 89%，据悉 DUGALD RIVER 锌矿首批矿将于 11 月产出，结合 1 万吨的销售合同，预计 2017 年产出量不大。销售合同具体情况如下：公司间接全资附属 MMG Dugald River Pty Ltd 作为卖方，与 Minmetals North-Europe 就卖方向 Minmetals North-Europe 销售产品订立 Dugald River 锌精矿销售协议。该协议的产品数量约 1 万吨，卖方可选择增加或减少 10%。

国外秘鲁和印度的锌矿供给同比增加基本符合预期，预计主要来源于 ANTAMINA 和 RAMPURAAGUCHA。据上海有色，秘鲁矿业与能源部公布的数据显示，秘鲁 1-8 月锌产量增 11%至 946,429 吨，铜产量增 4.2%，至 160 万吨。我们认为锌产量增幅主要收益于 ANTAMINA 矿山产量的增加。韦丹塔资源发布二季度生产报告表示，Zinc India 在截至 9 月 30 日的 2018 财年上半年度锌矿产量为 45.2 万吨，同比增长 42%，受益于所有矿山产量均增加。精炼锌产量为 38.6 万吨，同比增幅高达 52%。其中 2018 财年二季度锌矿产量为 21.9 万吨，受益于地下矿同比增长 14%，但由于矿石处理低环比一季度下降 6%。精炼锌产量为 19.2 万吨，同比增幅高达 28%。但 Zinc International 在截至 9 月 30 日的 2018 财年上半年度锌矿产量为 7.4 万吨，同比下滑 9%，因为财年一季度关闭在 Skorpion 的硫酸厂。

### 中国锌矿产量增长不及预期

国内锌矿供应将持续受环保影响，虽然高利润使得国内矿山企业积极生产，但国内环保和安全检查严格执行，全国各地区不合格矿山被停产限产，整体增量不及年初预期，且在不断下调中。

据安泰科，除了内蒙和广西有少量增量外，其他地区多数呈下降趋势，此前预计新增产能除国森矿业和银漫投产外，其他项目投产均不顺畅。因此据安泰科不完全统计，2017 年新释放产能不足 20 万吨，考虑到因品味下降和环保因素影响矿山开采，预计年内锌精矿增量为 10 万吨，低于年初预期。

矿供给依然偏紧反应在加工费方面则是加工费继续走弱，据 SMM，十一前加工费全面出现大幅度回落，回落幅度在 50-150 元/吨，高者达到 250 元/吨。本周仅云南地区加工费下滑 50 元/吨至 3850 元/吨。但全国除内蒙外，加工费已跌至 4000 元/吨以下。

国内锌精矿加工费在冶炼厂集中检修减产小幅走高，9 月随冶炼企业复产增加开始再次回落。11 月则进一步回落，据 SMM，11 月国内锌矿加工费回落 50 元/金属吨至 3800-3900 元/金属吨，海外加工费报价 20-30 美元/干吨，均价回落 10 美元/干吨。加工费回落，说明全球可贸易锌矿量并未宽松，依然偏紧。

据行业协会数据，8 月国内锌矿产量为 36.76 万吨，同比下滑 10.21%；1-8 月累计生产 285.61 万吨，累计同比下滑 5.17%。虽然国内锌精矿供给同比下降，但预计进口量增加将补充供给。8 月锌矿进口大幅走高至 23 万吨，同比环比均有大幅度增加，因前期基数较低；1-8 月累计进口 158.89 万吨，同比增加 34.4%。整体 8 月锌矿供给为 48.1 万吨，同比增加 5.5%。

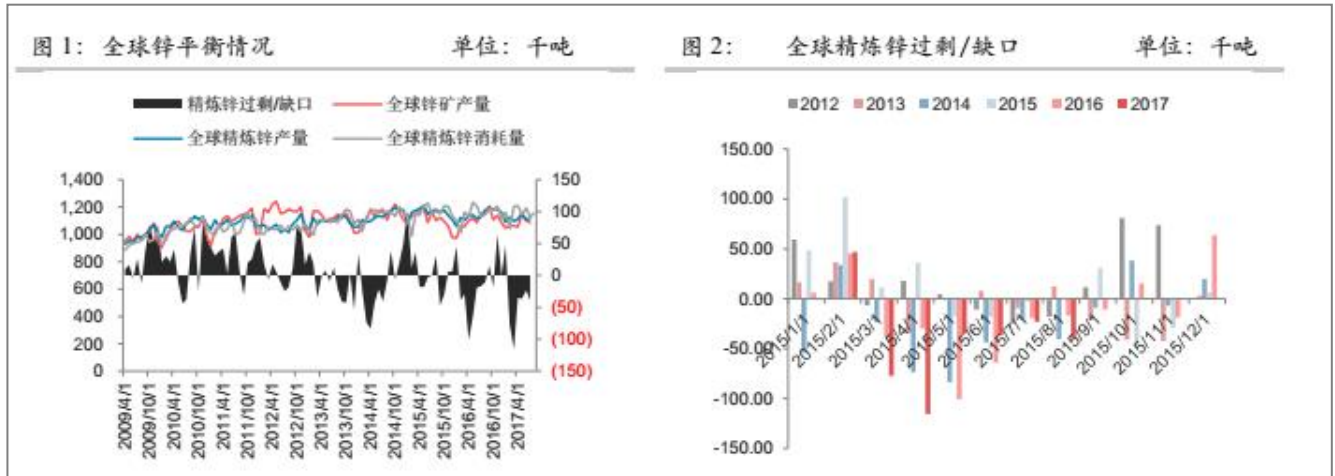
**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com

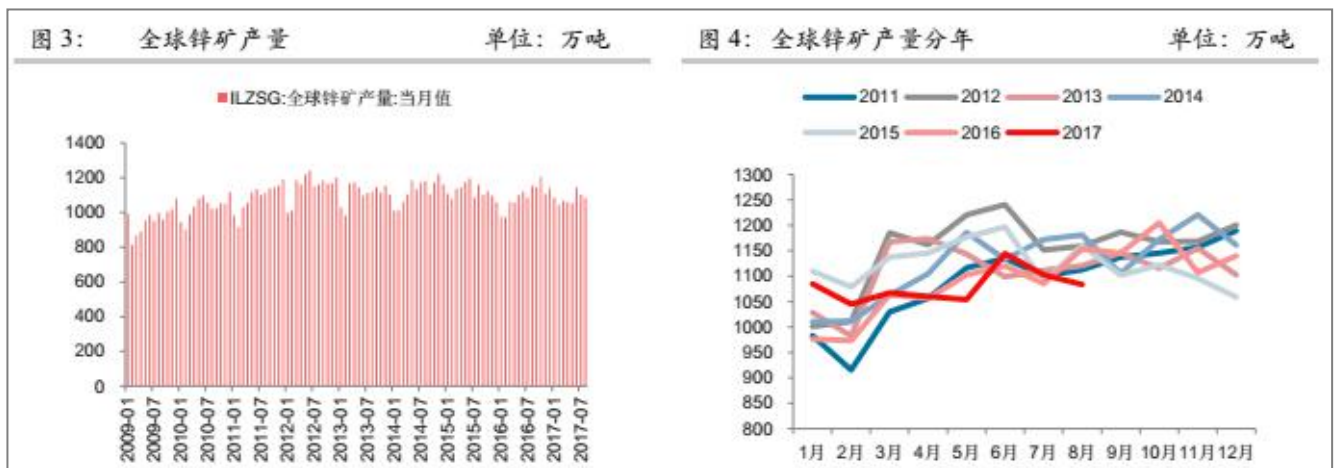


随着后期冶炼厂恢复生产，对锌矿需求回升，同时 11 月北方小型矿山将因天气因素减产，冶炼企业仍需注意冬储对锌矿的需求增加，加工费或将低位震荡甚至走低。



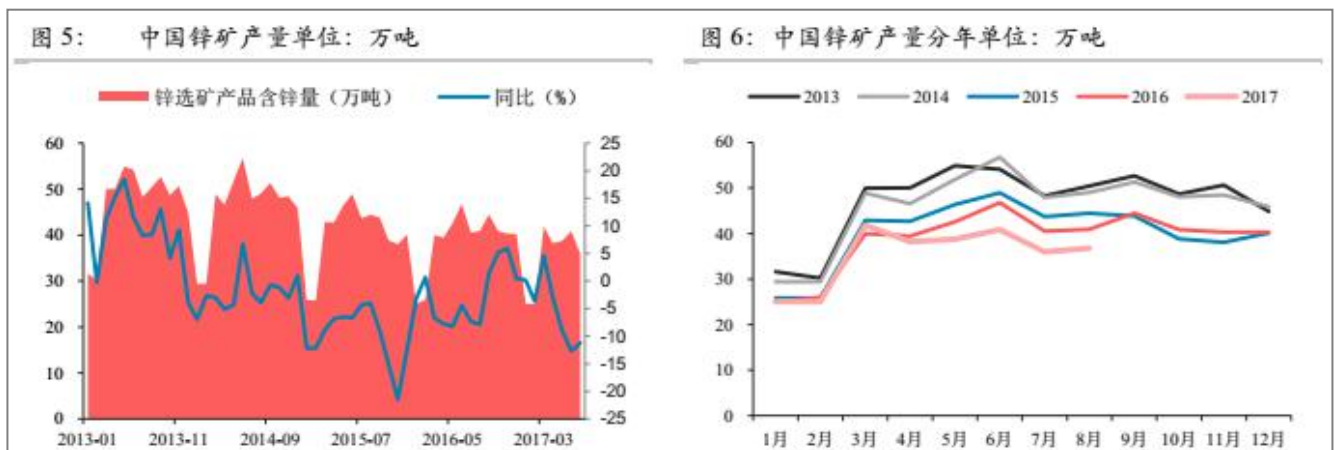
数据来源: ILZSG 金汇期货

数据来源: ILZSG 金汇期货



数据来源: ILZSG 金汇期货

数据来源: ILZSG 金汇期货



数据来源: 国家统计局 金汇期货

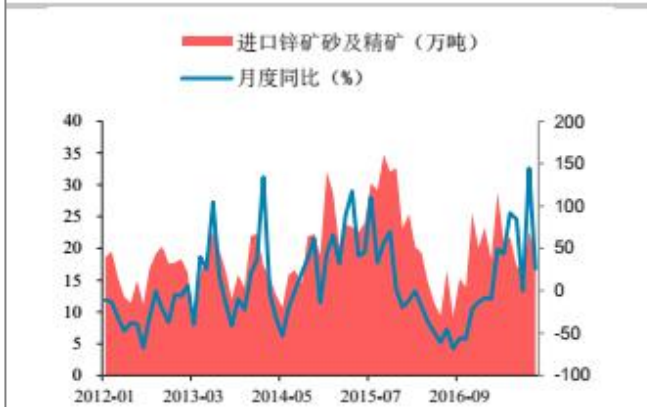
数据来源: 国家统计局 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

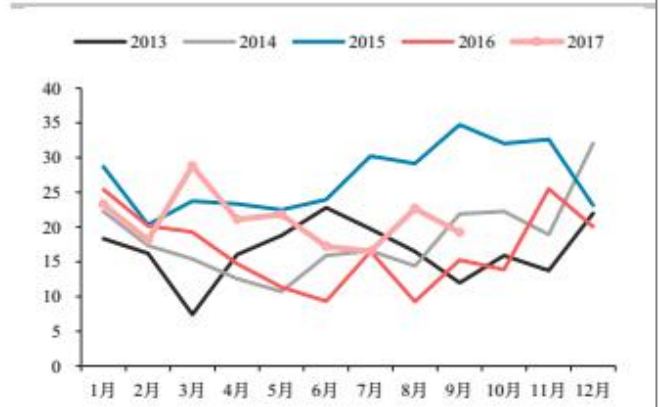


图 7: 中国锌矿进口量单位: 万吨



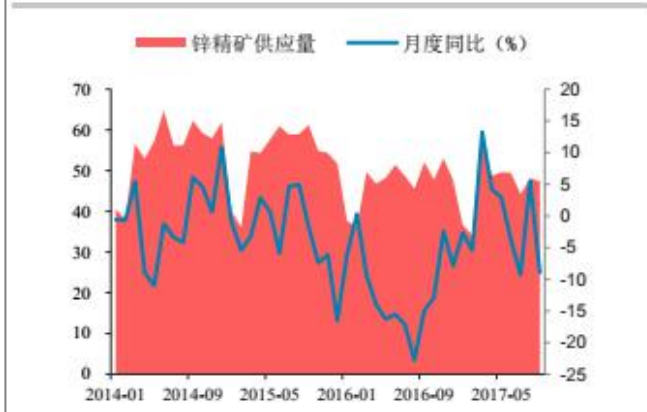
数据来源: 国家统计局 金汇期货

图 8: 中国锌矿进口量分年单位: 万吨



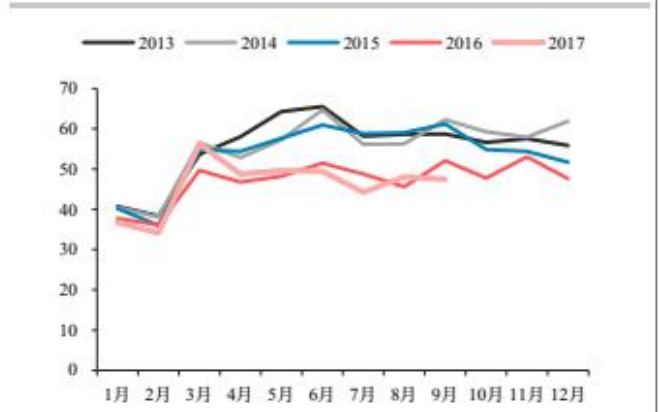
数据来源: 国家统计局 金汇期货

图 9: 中国锌矿总供给量单位: 万吨



数据来源: 国家统计局 金汇期货

图 10: 中国锌矿总供给量分年单位: 万吨



数据来源: 国家统计局 金汇期货

## 二. 全球精炼锌供需缺口扩大, 国内锌产量回升, 但缺口仍存

国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示,2017年8月全球锌市供应短缺量扩大,8月供应短缺3.96万吨。2017年1-8月为短缺28.7万吨,去年同期为短缺22.1万吨。截至8月底的精炼锌总库存降至110万吨,低于7月底的113万吨。

WBMS公布数据显示:今年前8个月,全球锌市供应短缺45.5万吨,2016年全年为短缺20.2万吨。研究机构BMIResearch估计今年全球精炼锌面临204,000吨的缺口,2019年缺口将达到313,000吨。该机构预测2018年锌金属均价2,800美元/吨,2020和2021年均价2,900美元/吨。

国内精炼锌产量环比回升、同比下滑,预计后期生产依然继续回升,但受制于锌矿供给。中国国家统计局公布数据显示,中国9月锌产量为53.7万吨,同比减少2.7%;1-9月锌产量为449.4万吨,同比减少2.5%。

安泰科对国内47家冶炼厂(锌锭总产能611万吨)锌产量统计结果显示,1-9月份上述企业锌及锌合金总产量为343.5万吨,同比下降2.5%。其中9月份锌产量为39.8万吨,同比下降4.5%,较8月份环比增加2.5万吨,日均产量环比增加10.4%。修正后的1-8月份总产量为303.7万吨,同比下降2.3%。

9月SMM调研了解到主要锌冶炼厂开工率76.62%环比增加4.31%。10月预计开工率稳步增加至

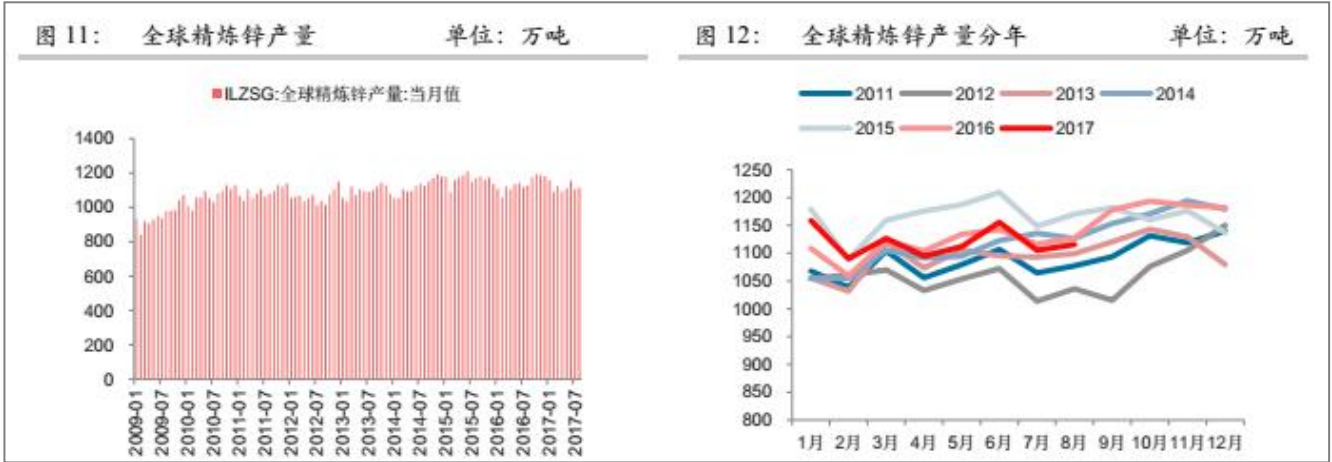
以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com



78.9%，供应将小幅增加。安泰科同样认为前期减少的开工率将继续恢复。一方面，在当前价格及加工费水平下，冶炼厂利润改善，开工也意愿会有所提升；另一方面，上半年产量落后于计划进度的冶炼厂也不排除有增产的预期。但在原料端限制下，冶炼厂不具备大幅增产甚至超产的条件，产量难以创造去年四季度的高位纪录，锌锭供应的缺口会持续存在，供需矛盾难以根本性改变，中期价格向上突破仍具备基本面支撑。



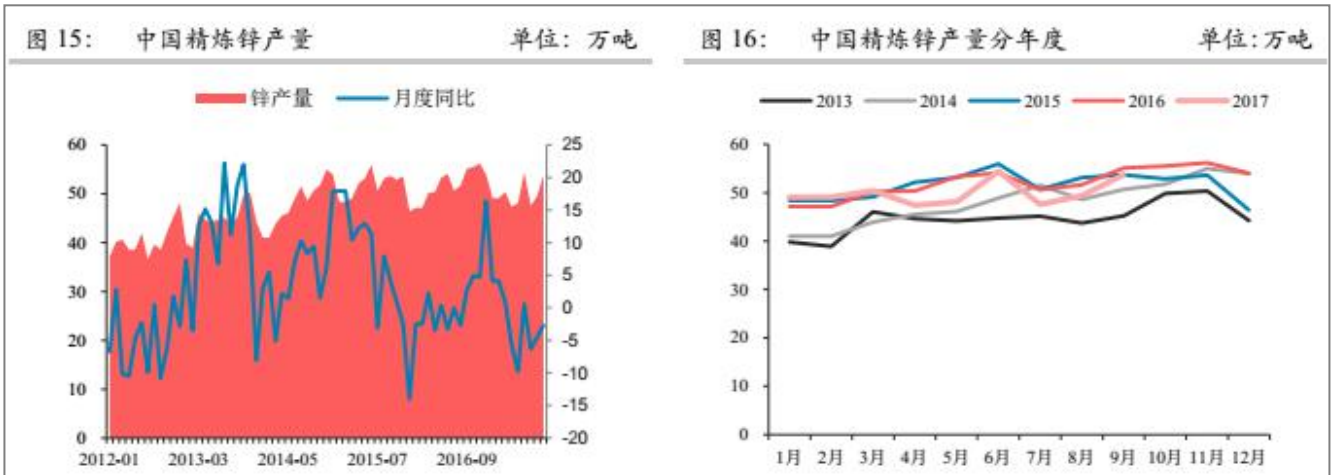
数据来源: ILZSG 金汇期货

数据来源: ILZSG 金汇期货



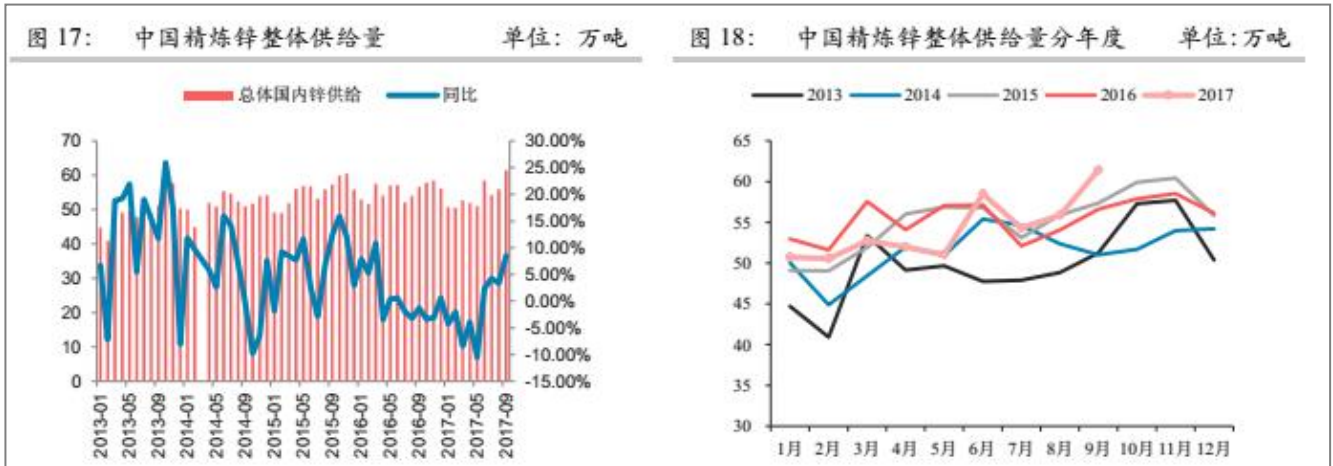
数据来源: 国家统计局 金汇期货

数据来源: 国家统计局 金汇期货



以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



数据来源：国家统计局 金汇期货

数据来源：国家统计局 金汇期货

### 三. 进口套利窗口关闭与库存低位震荡

由于国内锌精矿供给同比下降明显，因此进口量增加将补充供给。进口方面，据海关总署数据显示，锌矿进口并未大幅增加。2017年9月锌精矿进口192427金属吨，环比减少15.2%，同比增加38.9%；另9月国内锌精矿产量37.8万金属吨，矿端整体增量有限。

进口量的增加与我们前期预期一致：在国内产量增量受限，国内锌矿库存已基本消耗的情况下，港口锌矿库存也已较去年同期大幅回落，目前处于低位震荡，要维持冶炼产量则需增加进口锌矿量。后期进口锌矿将增加，缓解目前锌矿供给紧张情况，若国内锌矿供给不及预期，进口依然难以补充，则精炼锌产量将进一步受到抑制。10月进口套利窗口在LME市场高升水的情况下关闭，但由于8月精炼锌进口窗口打开，预计11月精炼锌进口依然可维持较高水平。但考虑到国内精炼锌产量增加以及进口窗口关闭，后续精炼锌进口也难继续增加。据海关总署数据显示，精炼锌进口同比大幅增加，进口增加与预期相符。中国海关公布数据显示，中国9月精炼锌进口为77198吨附近，同比上升368.26%。环比增加17.7%。1-9月份累计进口产量391284吨，累计同比增加11.6%。

#### 库存月度环比小幅回升，预计后期依然有望回落低位震荡

经过2016年锌产业链去库存后，目前冶炼企业的锌矿库存水平和下游企业的精炼锌库存均低于去年水平。十一回来后，精炼锌库存有所回升，市场对精炼锌库存增加表示担心。据我的有色，十一全国锌锭库存增加2.48万吨至10.96万吨，增幅高于去年水平，10月13日现货库存进一步增加0.51万吨至11.47万吨。一般十一库存均有小幅回升，但今年库存增幅稍高于去年水平。目前整体精炼锌库存甚至锌产业链的库存已经回落至历史低位，即使在十一库存增加后，全球交易所库存也仅为33.9万吨，不足一个月产量，也低于8月锌库存。10月LME市场锌库存回升5423吨至26.08万吨；SHFE库存回升7043吨至7.16万吨。后期库存整体预计仍难以大幅回升，仍将维持低位震荡或小幅下滑。

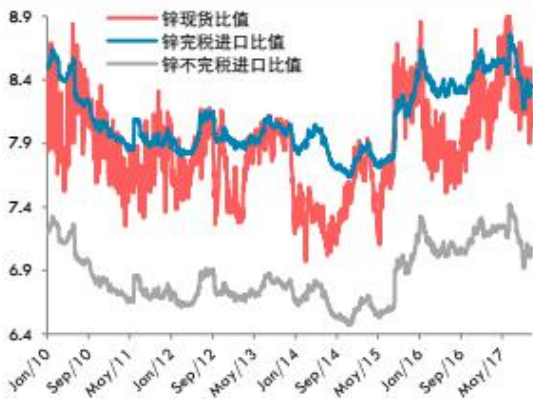
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com

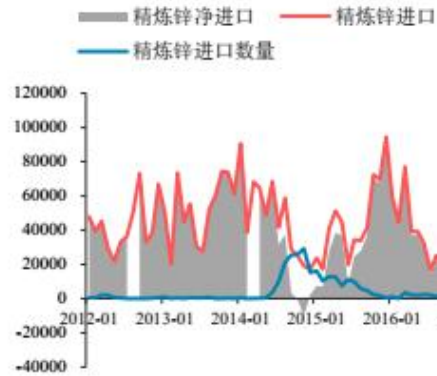


图 19: 精炼锌沪伦比单位



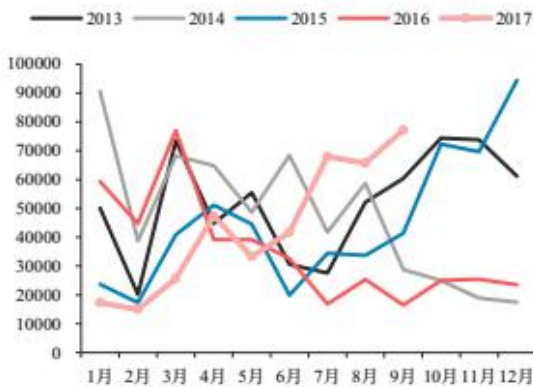
数据来源: WIND SMM 金汇期货

图 20: 精炼锌进口单位: 吨



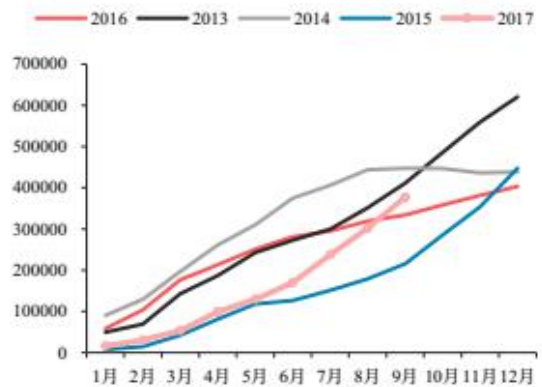
数据来源: 海关总署 金汇期货

图 21: 精炼锌进口同比单位: 吨



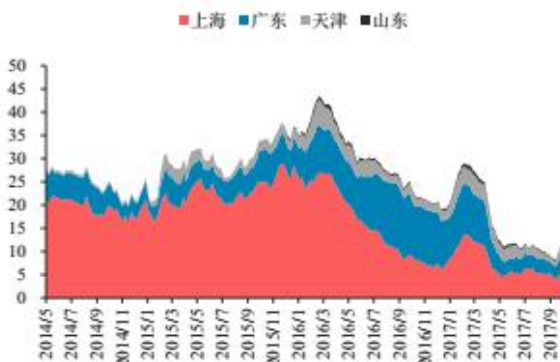
数据来源: 海关总署 金汇期货

图 22: 精炼锌累计净进口同比单位: 吨



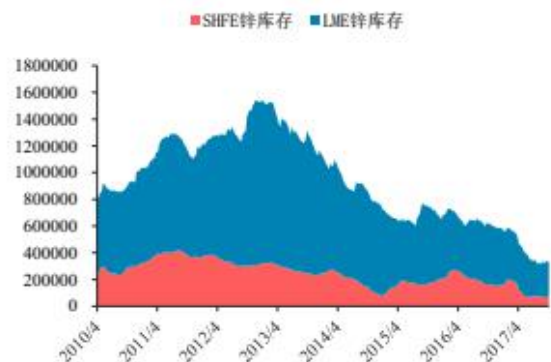
数据来源: 海关总署 金汇期货

图 23: 中国精炼锌现货库存单位: 万吨



数据来源: SMM 金汇期货

图 24: 交易所库存单位: 吨



数据来源: 国家统计局 金汇期货

#### 四. 下游需求陆续回暖, 环保检查对需求影响较小

全球锌消费进入中低速增长新常态, ILZSG 提高国际市场锌需求至 2.6%左右的偏低速增长, 提高中国

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

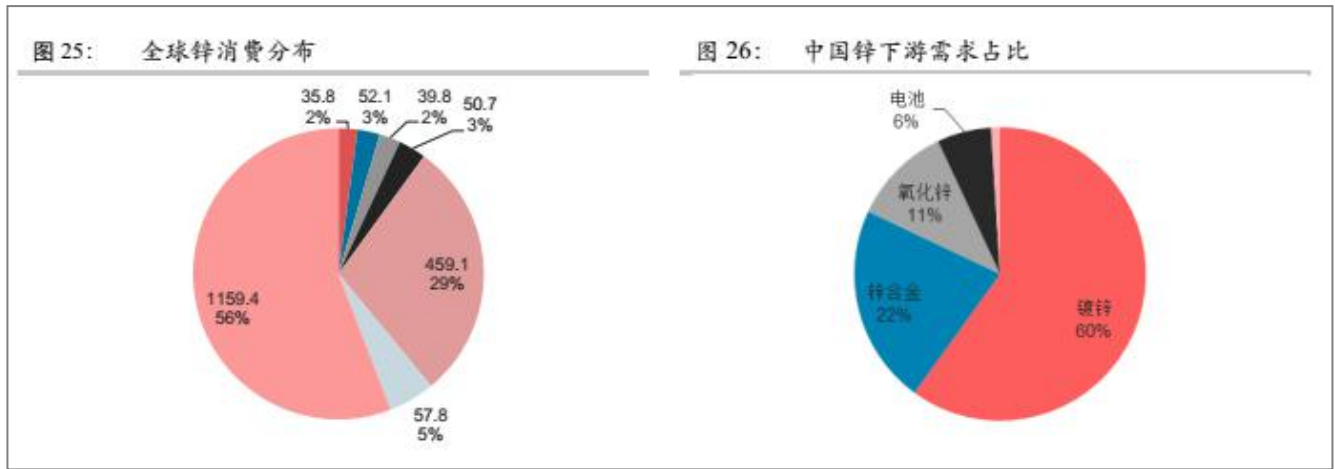
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com





地区的增速，从仅 1.3%提升至 2.3%，中国以外的地区从 2.7%提高至 2.9%。Wood Mackenzie 二季度提高全球精炼锌需求增速，从 2.1%调高至 3%，整体预期需求量为 1470 万吨；同时下调供给增速 1%至 2%，整体供给预期仅 1380 万吨。

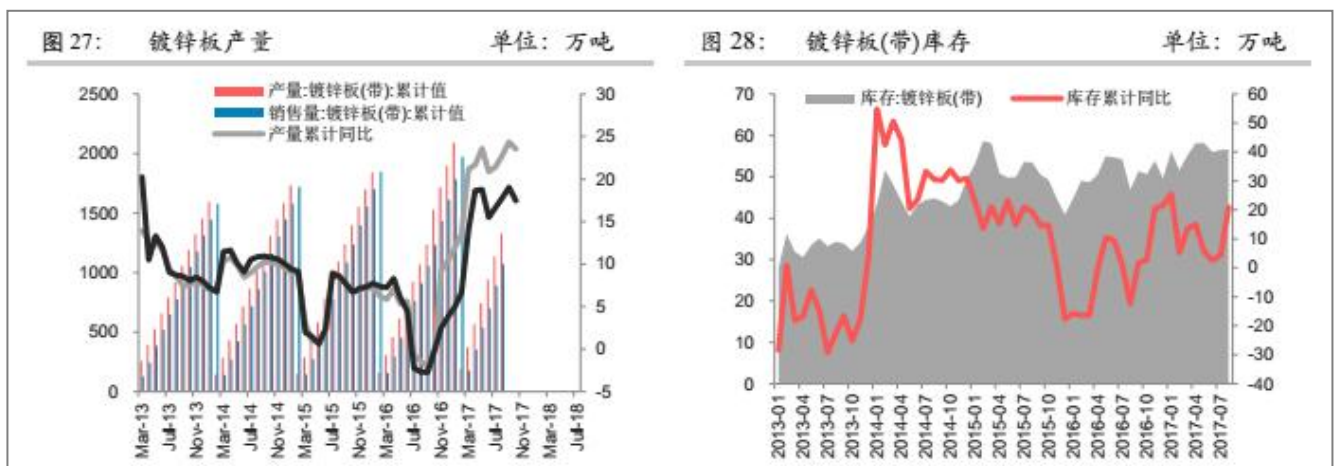


数据来源: WIND ILZSG 金汇期货

数据来源: 安泰科 金汇期货

从下游消费量来看，根据中国钢铁工业协会数据，2017 年 1-8 月份全国镀锌板产量为 1528.19 万吨，同比增加 23.51%。2017 年 1-8 月份全国镀锌板销量为 1445.72 万吨，同比增加 20.89%。2017 年 1-8 月底全国镀锌板库存量为 56.64 万吨，环比几乎持平但同比增幅为 20%。整体镀锌板产销均呈回落状态，同时库存上涨幅度较大，需要注意镀锌方面。据 SMM，虽氧化锌、压铸锌合金开工情况继续保持稳定状态，但镀锌企业因北方环保等影响，有所限产或减停，SMM 预计 10 月份镀锌企业开工率将走弱。但预计今年整体镀锌版块消费增速稳定。

我的钢铁涂镀调研最新样本数据，共计 377 条涂镀产线中，有 37 条产线停产或检修，整体开工率为 90.19%，较上周下降 1.98%；周产能利用率为 70.23%，较上周下降 1.8%；本周产量为 103.27 万吨，较上周减少 1.81 万吨；钢厂库存量为 77.48 万吨，较上周下降 0.56 万吨。其中 266 条镀锌产线中，有 27 条产线停产或检修，开工率为 89.85%，较上周下降 1.87%；产能利用率为 69.52%，较上周下降 0.61%；111 条彩涂产线中，10 条产线停产或检修，开工率为 90.99%，较上周持平；产能利用率为 71.04%，较上周下降 3.83%。



数据来源: 中国钢铁工业协会 金汇期货

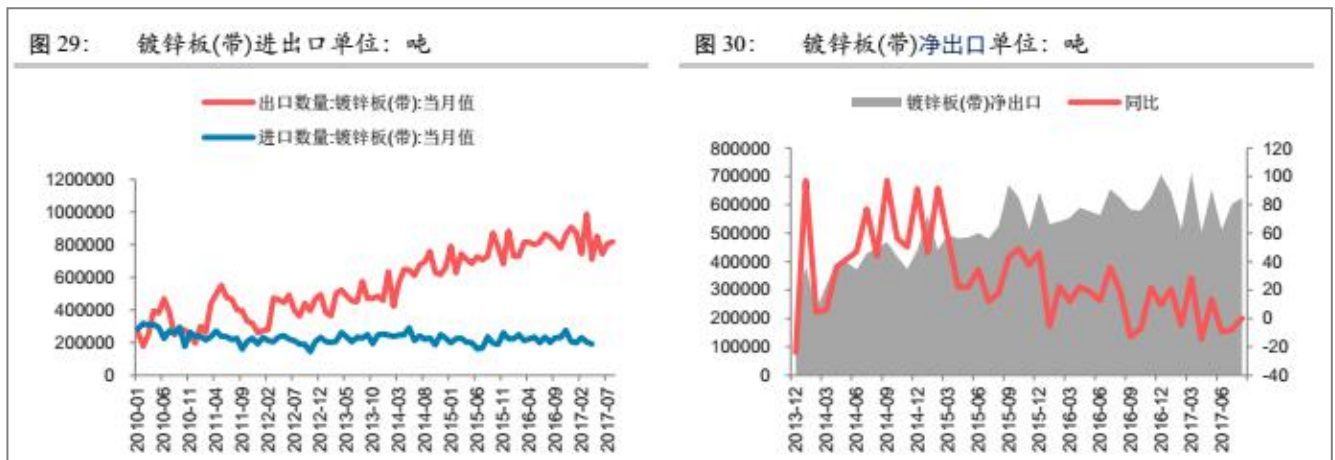
数据来源: 中国钢铁工业协会 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



出口方面,海关数据显示,中国 2017 年 8 月出口镀锌板(带) 816994.38 吨,净出口为 624847.461 吨,累计同比上涨 2.78%。今年 1-8 月份整体出口增加,但波动幅度加剧,三季度沪伦比高位或将抑制镀锌板出口。反倾销和内外比价走高依然可能导致出口进一步受阻,影响逐渐显现。但在一带一路的带动下,仍有望保持出口量。



数据来源: 海关总署 金汇期货

数据来源: 海关总署 金汇期货

## 建筑房地产

具体下游需求方面,基建带动的建筑业仍然是锌的消费大头,占比约 48%。

2017 年 1-9 月商品房销售额 91904 亿元,同比增长 14.6%,环比收窄 2.6 个百分点,9 月单月同比增长 1.6%,环比收窄 4.8 个百分点;1-9 月商品房销售面积 11.6 亿平米,同比增长 10.3%,环比收窄 2.4 个百分点,其中 9 月单月销售面积同比下降 1.5%,是 15 年 3 月以来首次出现单月负增长,主要是去年高基数所致。

2017 年 1-9 月新开工面积 13.1 亿平米,同比增长 6.8%,环比回落 0.8 个百分点,9 月单月新开工面积同比增长 1.4%,环比回落 3.9 个百分点。分城市来看,据我们估算,1-9 月一线、二线、三四线新开工同比增速约为-12%、3.3%、9.9%,其中一线、三四线环比回落 4.6、1.1 个百分点,表明受三四线销售走弱影响,房企开工意愿有所回落,但考虑四季度一二线存在供给改善,全年新开工预计维持平稳。

投资方面,1-9 月房地产开发投资 80644 亿元,同比增长 8.1%,环比扩大 0.2 个百分点,9 月单月同比增速为 9.2%,环比扩大 1.4 个百分点,在新开工回落情形下,投资增速上行的主要动力来自土地购置费及相关费用的支撑,据估算,前 9 月土地购置及相关费用(前 8 月占比为 25.3%)、施工投资同比增速约为 17.6%、5.1%,环比分别扩大 2.7、收窄 0.7 个百分点,走向和土地市场、新开工数据基本一致。考虑去年四季度土地购置费较高的基数,预计四季度投资小幅下行,维持全年 7%的中性预期。

## 汽车

目前来看后期基建和汽车交通仍然是锌需求的两大主要组成部分,虽然今年由于优惠政策减半,市场普遍认为汽车产销增速将回落,但中期协副秘书长认为即便考虑购置税优惠政策收窄后,汽车产销依然能有 5% 的增速。因为国内主要钢铁厂汽车镀锌板产能持续扩张,比如宝钢和武钢,产量仍有增加空间。同时随着国内汽车产品质量的要求提升,高端车比例增加,预计整体镀锌比例也将提升。与汽车相关的另一个锌应用领域是氧化锌,主要用于汽车轮胎和陶瓷制品等。目前来看,汽车订单逐渐向好,11 月是传统旺季,季节性产销回升,带动需求继续支持锌消费。

据中国汽车工业协会统计分析,2017 年 9 月,汽车产销延续了增长态势,且环比增幅明显高于 8 月。1-9

以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com

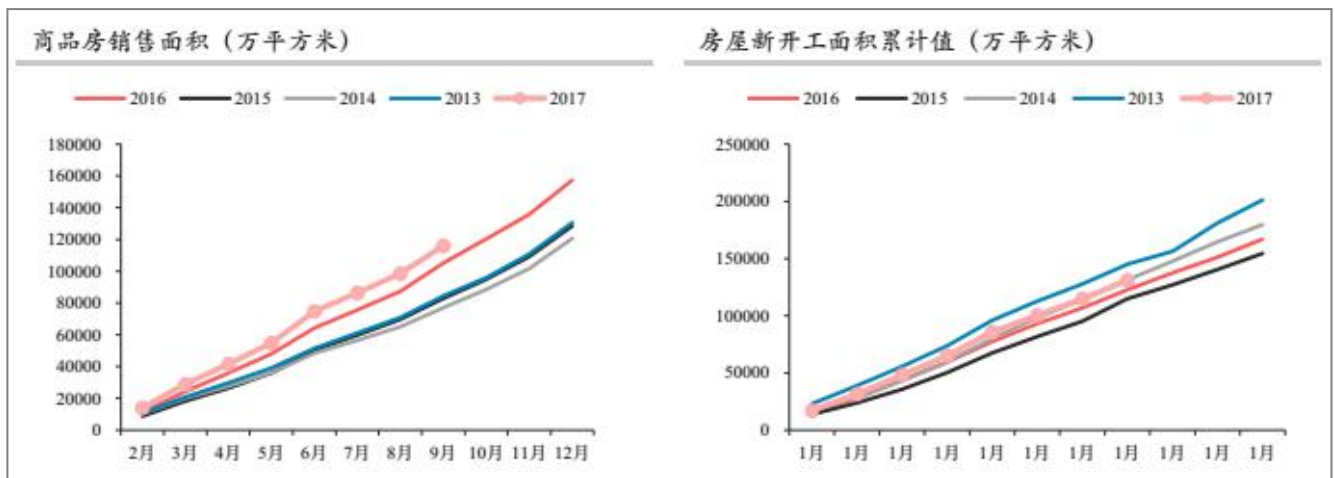


月,汽车产销同比增速比前 8 月略有提升,但仍明显低于同期。9 月,汽车生产 267.09 万辆,环比增长 27.64%,同比增长 5.54%;销售 270.91 万辆,环比增长 23.93%,同比增长 5.66%。其中:乘用车生产 229.72 万辆,环比增长 28.37%,同比增长 2.94%;销售 234.26 万辆,环比增长 24.92%,同比增长 3.27%。商用车生产 37.37 万辆,环比增长 23.33%,同比增长 24.97%;销售 36.66 万辆,环比增长 17.94%,同比增长 23.94%。

1-9 月,汽车产销 2034.92 万辆和 2022.45 万辆,同比增长 4.77%和 4.46%,增幅比 1-8 月提升 0.10 个百分点和 0.21 个百分点,比上年同期减缓 8.48 个百分点和 8.71 个百分点。其中乘用车产销 1732.80 万辆和 1715.05 万辆,同比增长 3.03%和 2.38%;商用车产销 302.11 万辆和 307.40 万辆,同比增长 16%和 17.85%。

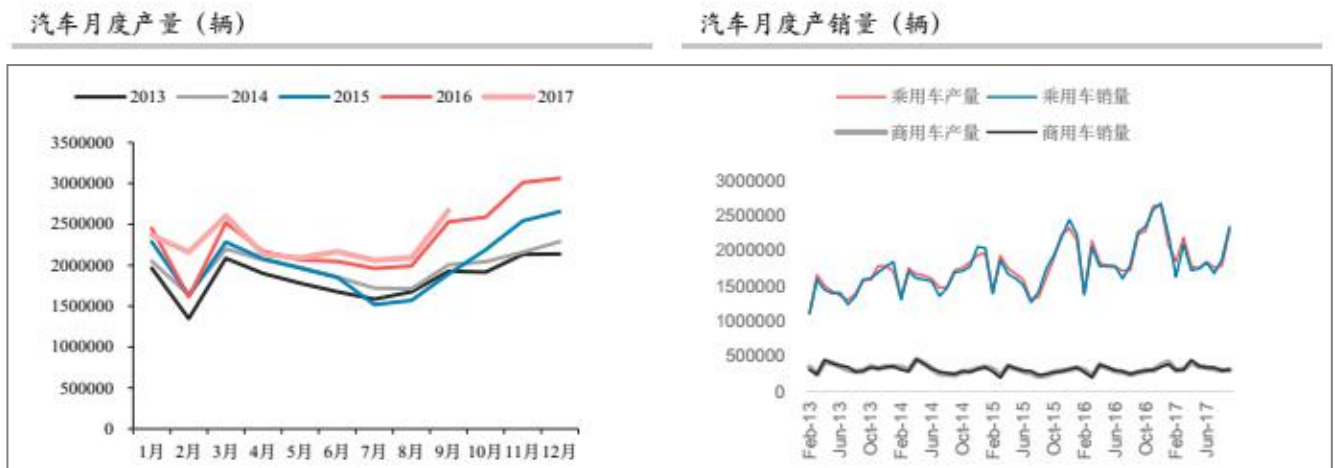
### 家电及其他

家电也受益于去库存和房地产销售增加,今年产量均保持同比增长,其中空调表现最佳,且订单依然向好。但因占比不大,预计带动消费增速有限。下半年家电产销并未如往年逐步下滑,截止至 9 月数据依然向好,同时汽车产销进入旺季,因此预计环比需求将走好。



数据来源:国家统计局 金汇期货

数据来源:国家统计局 金汇期货

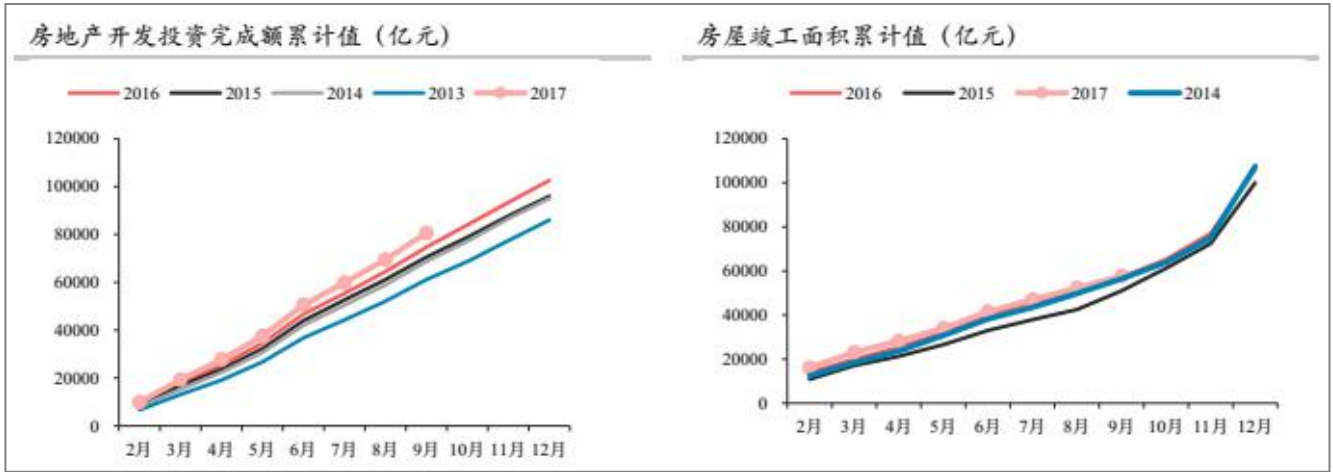


数据来源:中国汽车工业协会 金汇期货

数据来源:国家统计局 金汇期货

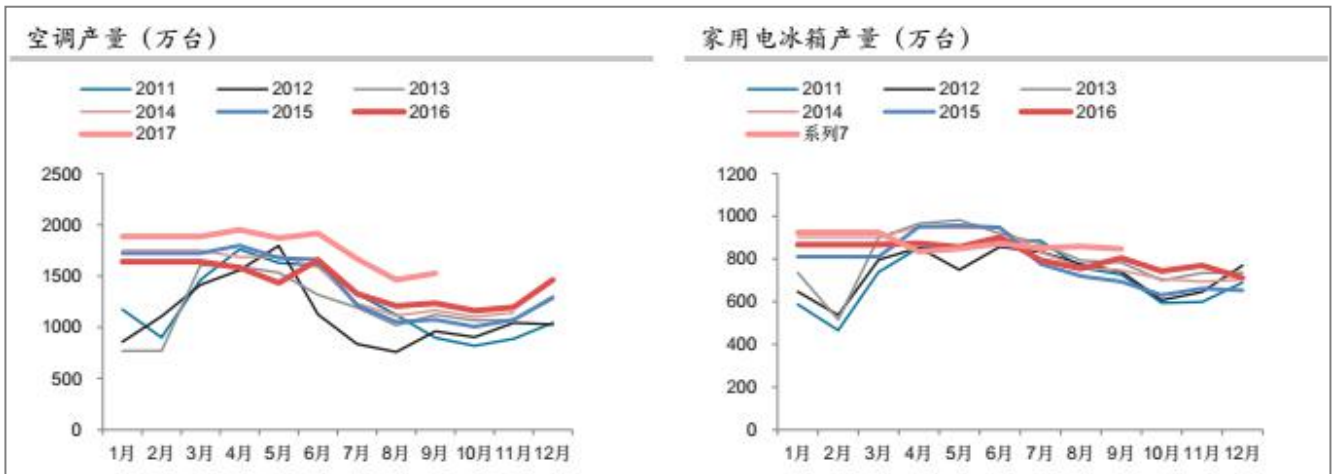
以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



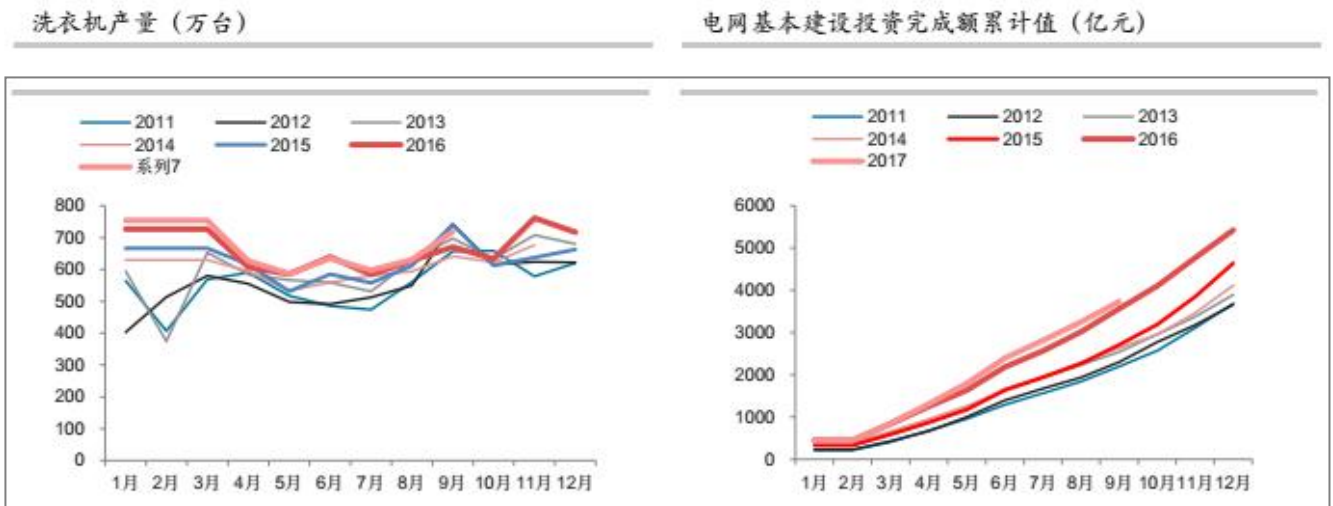
数据来源：国家统计局 金汇期货

数据来源：国家统计局 金汇期货



数据来源：国家统计局 金汇期货

数据来源：国家统计局 金汇期货



数据来源：国家统计局 金汇期货

数据来源：国家统计局 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



## 供需平衡表

表格 3: 中国供需平衡表

单位: 万吨	2016f	2017f	2017JAN	2017FEB	2017MAR	2017APR	2017MAY	2017JUN	2017JUL	2017AUG	2017SEP	2017OCT	2017NOV	2017DEC
锌精矿产量(金属)	467	454	36	38	42	38	39	41	36	37	38	38	36	35
锌精矿净进口量(金属)	100	131	12	9	14	11	11	9	9	12	10	12	12	12
锌精矿供应量	567	585	48	47	56	49	50	50	45	49	48	50	48	47
精炼锌产量	625	593	50	48	50	47	48	55	48	49	54	49	48	47
国储收储(-)/抛储(+)														
精炼锌净进口量	40.3	56	2	2	2	5	3	4	7	6	8	6	6	6
精炼锌供给量	665.3	649	52	50	53	52	51	59	54	56	61	55	54	53
精炼锌需求量	659.4	674	47	49	53	56	58	60	58	60	60	56	59	58
精炼锌供需平衡	5.9	-25	5	0	0	-4	-7	-1	-4	-4	1	-1	-5	-5

数据来源: 我的有色 安泰科 金汇期货

## 五. 后市展望

锌市场依然在反应锌矿紧张传导至冶炼环节, LME 升水持续高位或也反应出现货场的紧张。

国际矿山未有超预期释放, 国内矿山生产依旧受环保影响产量同比减少, 且我们预计环保对矿山的影响将持续。锌矿供给端受限反映在精炼锌产量方面则是虽然环比产量增加, 但同比产量依然下降。锌矿供给依然偏紧反应在加工费方面则是加工费继续走弱。需求端, 市场担心环保对下游生产的影响, 主要集中在镀锌方面。一是镀锌企业的生产直接受限, 二是镀锌原料的减产或将导致成本上升利润减少, 减弱下游企业生产积极性。但可以看到, 前期进口窗口打开后, 9 月精炼锌产量和进口环比均大幅增加, 但依然逐步被消化, 库存未有明显回升, 依然保持低位震荡。反而 LME 现货 10 月维持了高升水, 国内同样有升水走大的情况, 随着库存的消化, 精炼锌现货市场开始出现紧张的情况, 或说明需求或并没有想象中差。但数据反映镀锌开工率下滑, 而需求尚可则可能因为国内产业集中度提升, 大型企业吸收部分小型企业订单。低库存依然支持锌价, 考虑到目前价格高位, 建议多单持有或观望。

以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com