



我的有色  
Mymetal.net

# 【Mymetal 10月锌行业运行报告】

库存维持低位 锌价震荡偏强



## 上海钢联-铅锌研究小组

库存维持低位

锌价震荡偏强

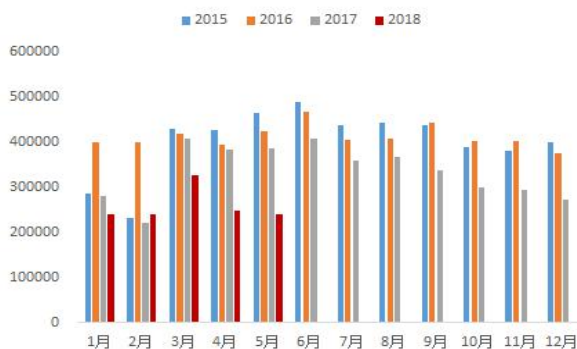
铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



主 编：王地  
副 主 编：李文昌  
编 辑：田悦 王新丰 许丽琼 刘洋

### ◆ 本月观点概述

宏观方面，10月，中美贸易战有所缓和，美股再次大跌，风险偏好抬升。国内高频数据方面，生产端10月六大发电集团日均耗煤增速录得-19.12%，高炉开工率68.34%，同比录得-6.00%；生产端价格10月螺纹钢期货价涨至4135元/吨；需求端10月中采PMI录得50.20，环比下降0.6，财新PMI录得50.10，环比上升0.1。基本面方面，海外增量释放，原料供应改善；利润空间持续收缩，金属产量下降明显；下游消费依然偏弱，库存持续低位。预计沪锌主力1812合约偏强震荡，逐渐呈回升的趋势，区间21000-22200元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➤ 高盛/高华：中国10月对外贸易表现强劲

报告显示，中国10月的对外贸易表现再次超出市场预期。在持续稳健的外部需求和低基数效应的共同作用下，出口增速加快。近期油价下跌和补库存需求促进了大宗商品进口，有力支撑了进口表现。进口替代或许也是助力进口保持增长势头的因素之一。

#### ➤ 欧洲央行10月如期按兵不动 德拉基讲话鹰中带鸽

欧洲央行10月如期维持主要再融资利率0%、边际借贷利率0.25%和存款机制利率-0.40%不变，从2018年10月份起将每月净资产购债规模降至150亿欧元，直到2018年12月，预计将于2018年12月之后结束购债。

#### ➤ 10月累计下跌9.2% 纳指创近十年以来最大单月跌幅

尽管美股在10月最后两个交易日接连收高，但面对整个10月份的大幅下跌也无济于事。10月以来，美国股市屡遭重创，此前涨势如虹的科技板块和半导体板块中多只巨头股已陷入技术性熊市，更是拖累纳斯达克指数创2008年11月份以来最大单月跌幅。

### ◆ 行业新闻

#### ➤ 世纪锌矿首批一万吨锌精矿已运往中国

全球最大的锌生产商之一新世纪资源公司，在9月重启世纪锌矿后，近日已将首批10,000吨锌精矿从昆士兰Karumba港装载到MV Wunma号矿船上，运送给中国最大的冶炼集团之一。

#### ➤ 第三届国际锌冶炼、回收及环保技术大会召开

10月29日，第三届国际锌冶炼、回收及环保技术大会在昆明召开。会议重点围绕锌冶炼和回收工艺、装备及环保等议题进行交流，突出环保，尤其是锌冶炼过程中产生的浸出渣的有效利用。

#### ➤ 中金岭南召开第三季度工作会议

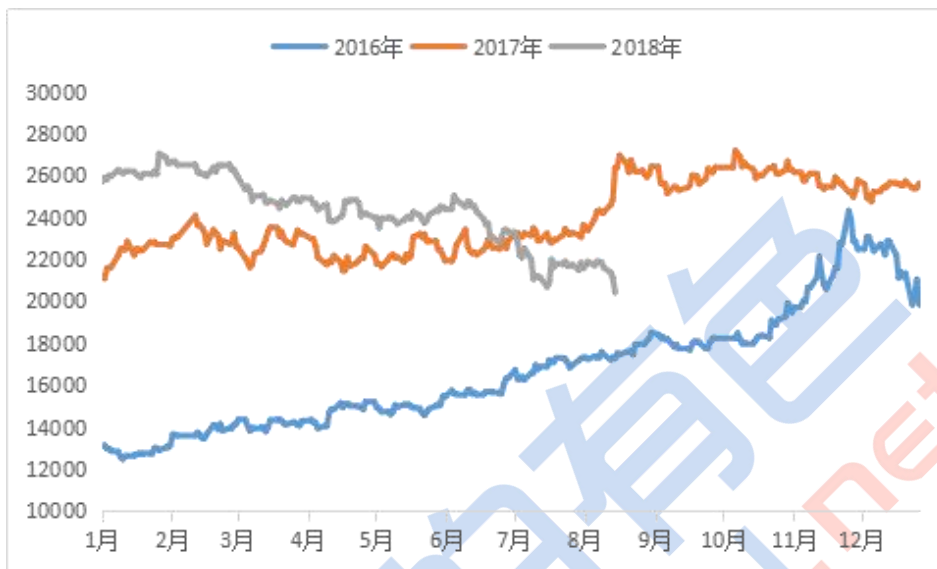
中金岭南公司召开2018年第三季度工作会议，会议总结了前三季度的生产经营情况，分析了当前的经济形势和存在的问题，部署了四季度工作。

## 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 2015~2018 全国房地产投资增速..... | 18 |
| 5.3 家电行业.....                | 18 |
| 图十八 2015~2018 全国家电产量增速.....  | 20 |
| 六、后市展望.....                  | 18 |

## 一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

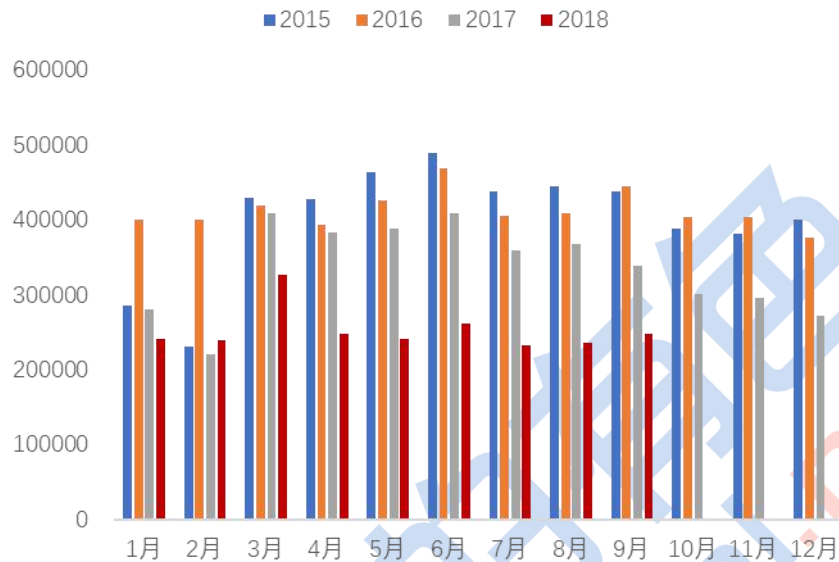


数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年10月沪锌主力合约1812最低21380元/吨,最高22585元/吨,收盘21740元/吨,本月沪锌节假日回来高开冲高后高位震荡运行,临近月末,锌价再次呈幅度回落。LME锌价最低2477美元/吨,最高2728美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间22080-23840元/吨,月均价22866元/吨,较9月均价上涨889元/吨,涨幅为4.05%。本月上海市场普通锌锭品牌升贴水调整幅度较大,上半月对11月报价由升水70收窄至贴水230,下半月因换月导致升贴水较高,对12月报价由升水800收窄至升水50。10月大多数冶炼厂均已正常生产,又因进口货源不断进入国内市场,供给压力大幅下降,又因锌价处于较高位,价格相对合适,出货意愿加强;贸易商因锌价处于高位,出货较为积极,月内一直在不断下调升贴水,但因绝对价较高,采购者偏少,市场交投氛围略显清淡;临近月末随着锌价小幅回落,贸易商依然下调升贴水积极出货,接货者逐渐增多,因库存消化的差不多了,又因锌价下跌,均积极入市询价,逢低进行采购备库,市场交投氛围较为活跃。本月下游整体消费一直处于偏弱状态,需求略显疲弱,仅维持正常生产出售,多以消化库存为主,当库存消化一些后逢低按需入市采购补库。月内市场整体成交一般。预计11月沪锌主力合约1812以偏强震荡为主,早间下跌情绪依旧,随后逐渐形成回升趋势,开始反弹,预计区间21000-22200元/吨,后市仍需关注宏观经济信息的影响、供需端情况、锌锭库存情况及期锌主力合约资金持仓动向情况。

## 二、锌精矿市场

图二 2015-2018年全国锌精矿产量

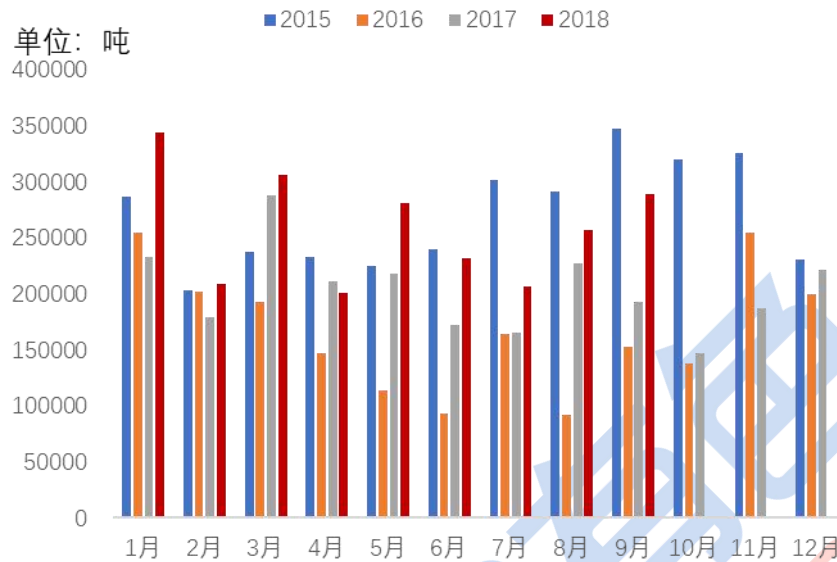


资料来源：有色协会 钢联数据

据有色协会公布的数据显示，2018年9月国内锌精矿产量24.7万吨，8月份锌精矿产量23.5万吨，环比增加5.11%，同比减少26.99%，国产锌精矿在7-8月份，国内部分地区进行年中检查，很多矿山检修导致产量减少，9月份恢复生产，产量有所回升，产量整体增加。



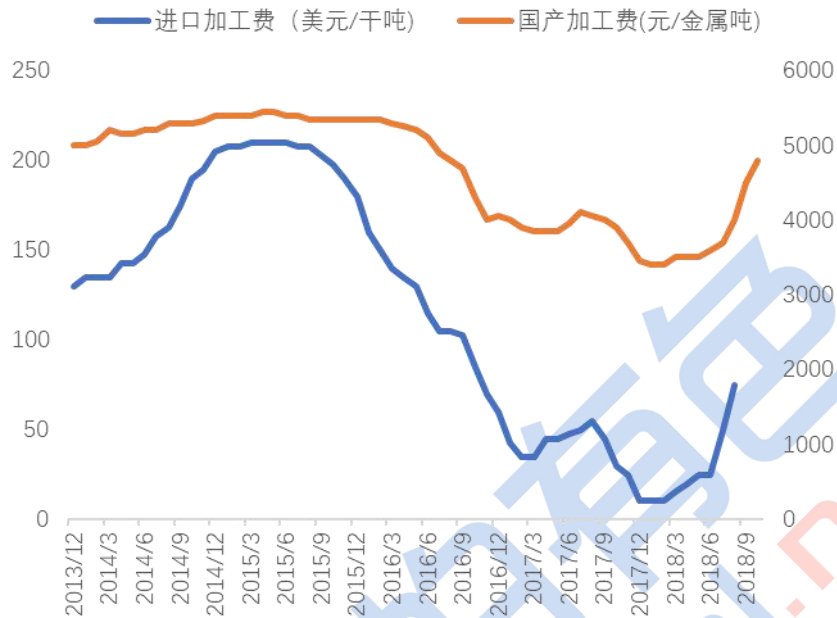
图三 2013-2018年锌精矿进口



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。自今年3月份海关不再公布数据之后，对于进口矿数量相对模糊，据我的有色网调研，9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 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



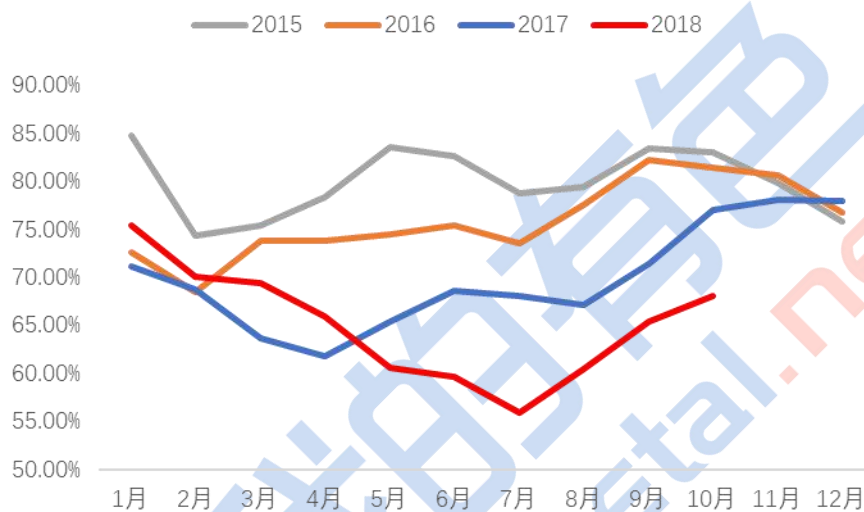
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年10月份锌精矿加工费再次上调，截至到10月底，陕西地区加工费4400-4600元/吨，内蒙地区4500-4800元/吨，南方地区多数加工费在4500-4700元/吨左右，北方均价约4700元/吨，南方均价4600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130-150美元/千吨左右。

## 三、精炼锌市场

### 3.1. 国产精炼锌状况

图五 10月国内主要冶炼厂开工率



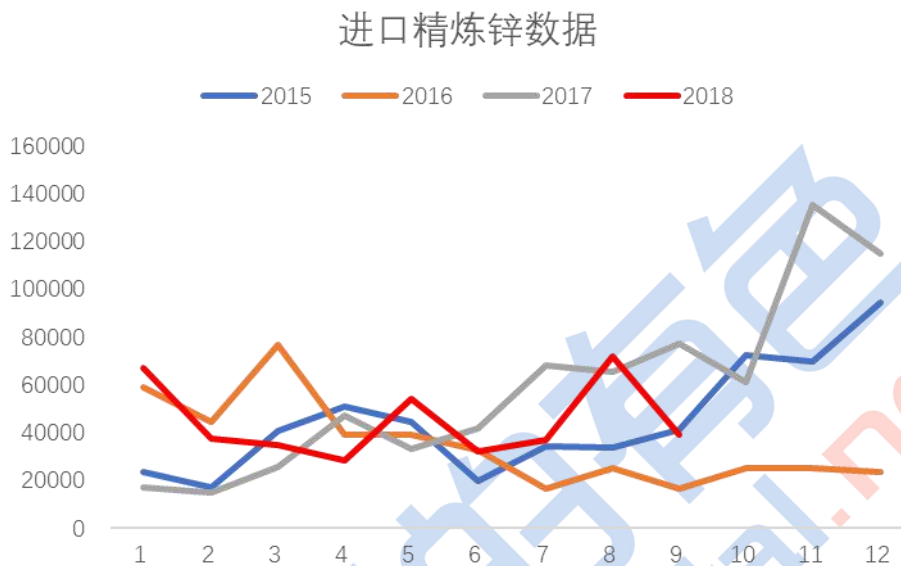
数据来源:我的有色网 钢联数据

据我的有色网调研数据显示,在国内31家重点锌冶炼企业(涉及锌冶炼产能572万吨)中,10月锌锭产量32.53万吨,环比增加1.31万吨,同比减少1.32万吨,产能利用率68.07%,环比增加3.64%,同比下降2.88%。金九银十的消费旺季如大家预期并未有明显好转,但是冶炼厂开工率在加工费的刺激下稳步上升。10月汉中锌业锌废排放问题,产量减少,东岭现已复产部分,豫光检修大部分已结束,预计11月中旬结束。目前陕西汉中,株冶,豫光,驰宏,东岭生产尚未恢复正常。



### 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3月中国进口锌6.3万吨，环比增加44.60%，同比增加71.27%。从进出口分项数据来看，3月进口国家前五分别是：哈萨克斯坦（2.0万吨）；澳大利亚（1.25万吨）；韩国（0.92万吨）；印度（0.36万吨）；日本（0.34万吨）。

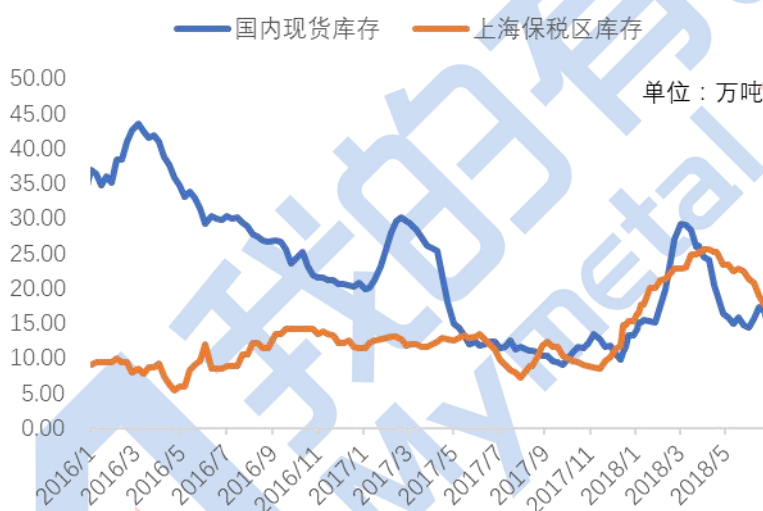
### 3.3. 现货锌市场库存情况

图七 10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    |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 2018-10-12 | 6.16 | 2.36 | 6.36 | 0.2  | 0.64 | 0.29 | 16.01 |
| 2018-10-19 | 6.59 | 2.46 | 6.26 | 0.18 | 0.8  | 0.31 | 16.6  |
| 2018-10-26 | 6.63 | 1.76 | 6.13 | 0.12 | 0.45 | 0.23 | 15.32 |
| 2018-11-2  | 6.31 | 1.32 | 5.76 | 0.13 | 0.27 | 0.27 | 14.06 |

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



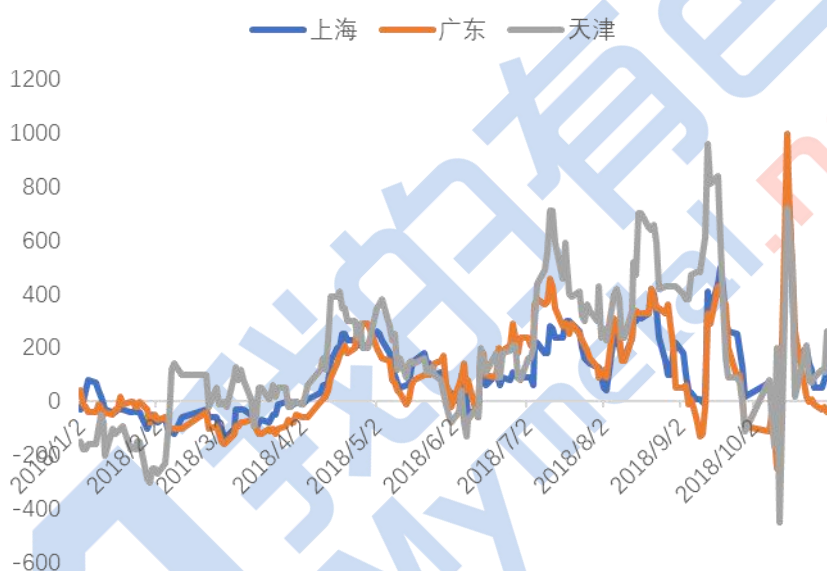
数据来源: 我的有色网 钢联数据

据我的有色网统计, 2018年10月全国锌锭库存总体变化明显, 截止11月2日, 全国锌锭社会库存14.06万吨, 较10月12号统计的库存减少1.95万吨, 其中广东、天津、山东、浙江、江苏五地库存均有下降; 其中广东地区库存减少最为明显, 江苏地区库存较月初基本持平, 上海地区库存小幅增加。上海地区月末较月初库存增加0.15万吨, 月初锌价飙升, 冶炼厂积极出货, 但下游节后需求有限, 采购整体不多, 致使库存小幅增加, 后锌价逐步走低, 且临近交货日, 多数贸易商接货交单, 库存略微下降, 月内整体入库较出库多, 库存小幅增加。广东地区库存月末较月初减少1.04万吨, 沪、粤价差逐步拉大, 部分贸易商收广东货源出给上海赚取中间差价, 叠加升水逐步走低, 下游需求有所提振, 采购量增多, 致使月内广东库存下降明显。天津地区库存月末较月初减少了0.60万吨, 据我的有色网了解, 天津地区节后

到货较多，且下半月锌价走低，升贴水下调幅度较大，下游逢低积极备货补库，交投氛围较上半月较为活跃，月内整体成交一般，库存小幅下降。浙江地区月末较月初库存下降0.37万吨，锌价下跌致使下游订单增多，需求有所提振，月内整体成交较好，库存下降明显。山东、江苏地区节后需求有限，市场整体成交清淡，库存下降幅度较小。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年10月现货升贴水走势图



上海市场，普通品牌现货对11月升贴水运行区间为升水50元/吨至升水800元/吨。10月锌价呈现先扬后抑的走势，节后第一周锌价大涨，下游畏高观望心态犹存，多数仍在消化前期库存，普通品牌锌锭对10月最低贴水230元/吨，对11月最高升水至800元/吨，上半月整体成交略显清淡；下半月锌价走弱，且临近交割和长单交货截止日，多数贸易商接货交长单，交投氛围较上半月有明显好转，下游逢低积极入市询价采购，适量囤货补库，趁在天气转凉前预备一些成品库存；长单交货结束后升水一路下滑，普通品牌锌锭对11月升水由450元/吨降至50元/吨，整体成交较上半月偏好，月内整体成交一般。

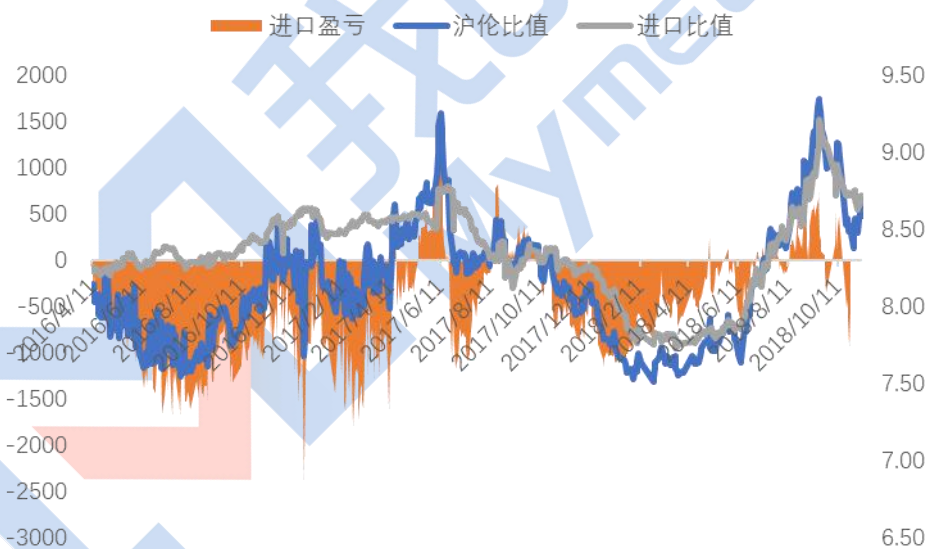
广东市场，普通品牌现货对11月升贴水运行区间为贴水40元/吨至升水1000元/吨。月初锌价偏强震荡运行，持货商积极出货，但需求方大力压价致使持货商惜售，双方报价僵持不下，现货整体交投氛围偏弱，普通品牌锌锭对11月升水由1000元/吨调整至260元/吨；下半月

锌价偏弱震荡运行，贸易商竞相出货，但采购方观望情绪浓厚，多数压价少接，待价格稳定后出货才较为平稳，直至长单交货的最后截止期限，下半月交投氛围较上半月略有好转，升水由260元/吨调整至贴水40元/吨，市场整体成交偏好。

天津市场，普通品牌现货对11月升贴水运行区间为升水20/吨至升水690元/吨。沪锌节后高开冲高，高位震荡盘整，升水逐步走低，但因节前下游采购备库较多，周初下游消费情况又没有好转，多以消化库存为主，采购较少；下半月锌价逐步走低，因锌价下跌接货者逐渐增多贸易商出货意愿高涨，升水最低下调至20元/吨，后市场流通货源趋紧，贸易商惜售，升水逐步抬高至320元/吨，华北地区因季节以及环保影响，下游整体开工率不高，补库量也有适量减少，月内整体成交一般。

### 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



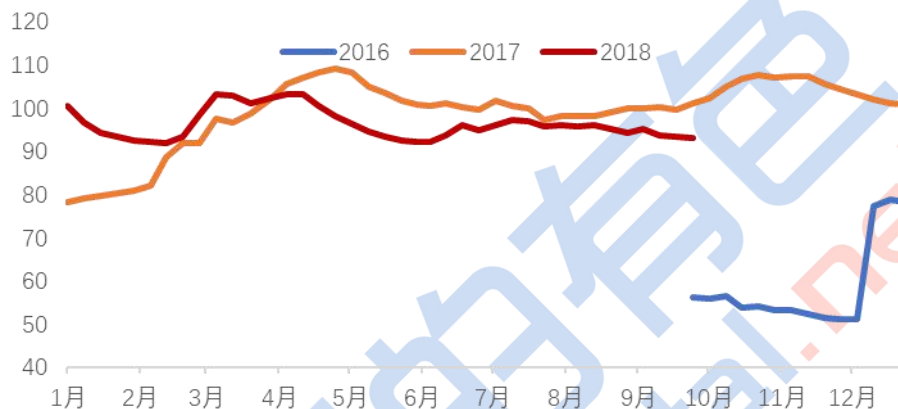
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年10月沪伦比值稳定在区间（8.36，9.07），贸易商CIF升水报价由月初的180美元/吨调整至月中的240美元/吨，月末时为170美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，10月进口锌盈利程度低于9月。

### 四、锌下游市场

#### 4.1 镀锌市场

图十一 2016~2018 镀锌板社会库存



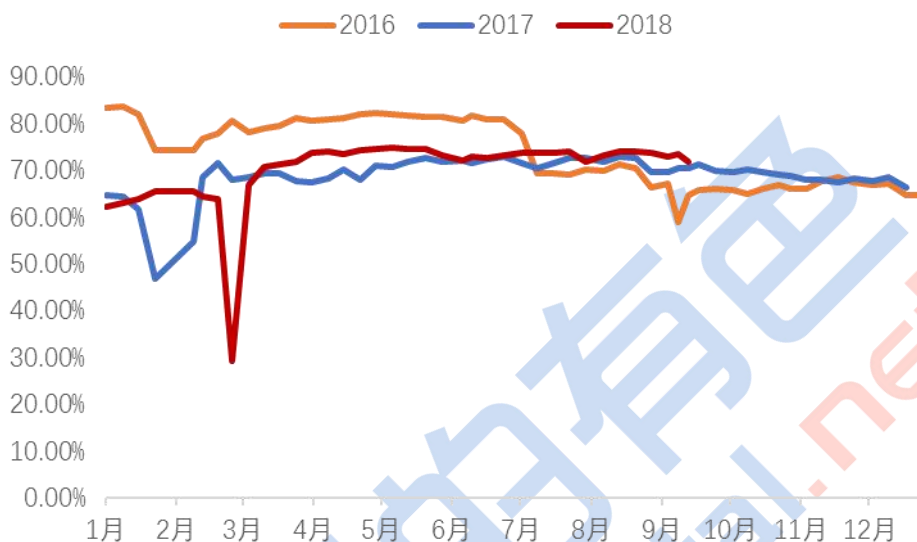
数据来源：我的有色网

10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 2016~2018镀锌板月度产能利用率



数据来源：我的有色网

据Mysteel调研，10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，11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，10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10月国内需求依旧不及预期，多数钢厂生产积极性一般，但基于节后复产情况，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9月有所上升。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11月仍会有所窄幅回落。

### 4.1.3、锌锭原料方面

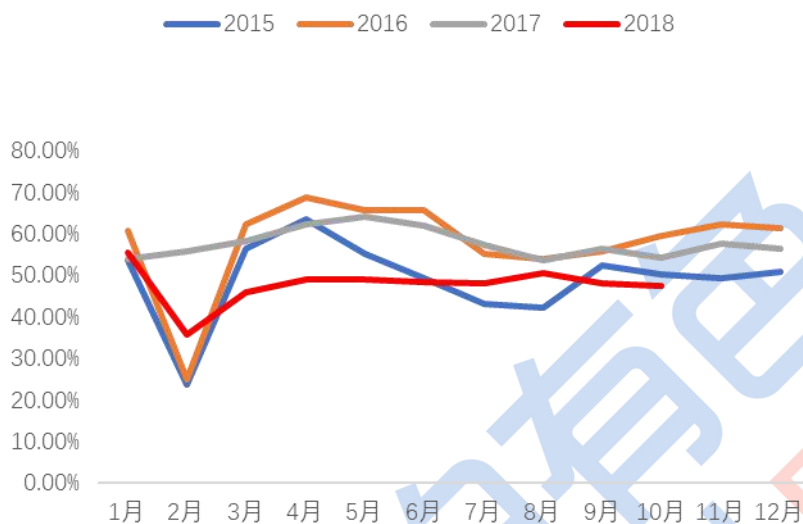
本月镀锌板卷企业生产积极性下降，环比9月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，10月锌锭价格中下旬震荡走弱，价格重心有所向下；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及9月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在100-200吨之间，本月采购次数为3-5次左右。调研统计，10月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.86万吨，环比减少0.19万吨。预计，11月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也收到影响，北方逐步进入淡季，届时企业生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

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，11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 2015-2018 锌合金企业开工(%)对比

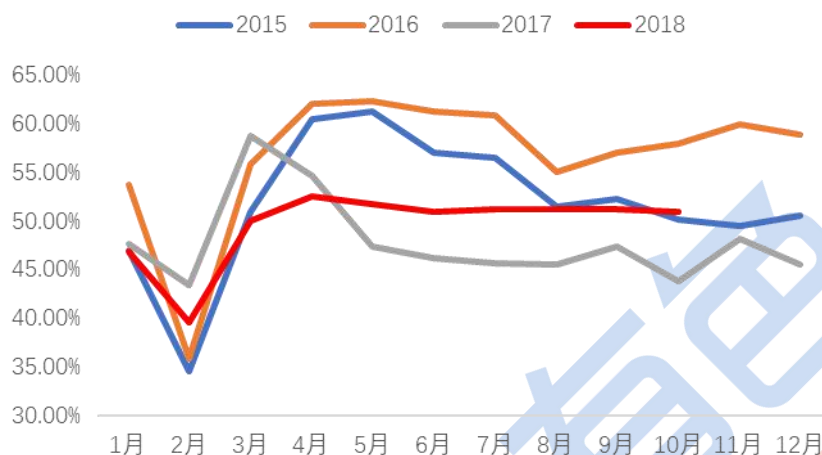


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年10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，10月压铸锌合金企业开工率为47.50%，整体来看，10月份压铸锌合金企业订单量较9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 2015-2018 氧化锌企业开工 (%) 对比



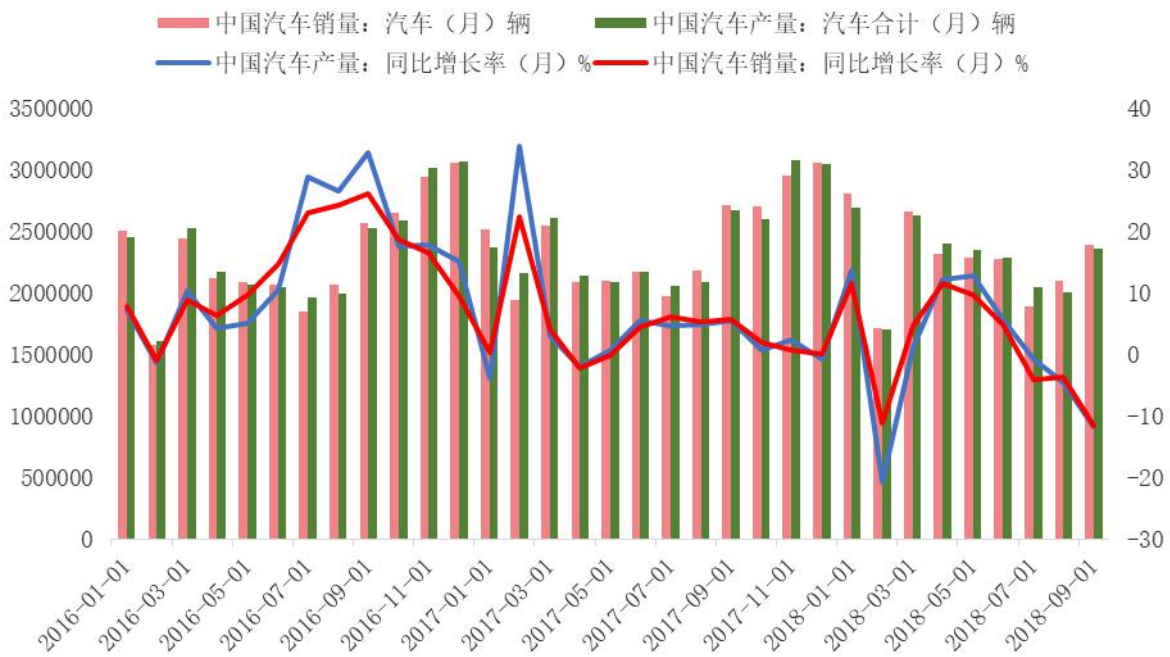
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研，2018年10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。本月氧化锌价格上涨后稳价。月初由于国庆小长假生产停滞，导致的原材料锌锭供应短缺，原料锌锭价格走高，受此影响，氧化锌价格也随盘上涨。后在较高位置上保持平稳，纵使原材料锌锭受宏观面环境和外盘的影响有所松动，但氧化锌价格基本维持稳定。现阶段，氧化锌市场消费颇为清淡，下游采购意愿不佳。截止收稿，上海市场，锌锭产含量99.7%的氧化锌主流市场价23000元/吨左右(含税)；河北地区锌锭产99.7%氧化锌出厂含税报价在21500元/吨，山东锌锭产99.7%氧化锌在22000元/吨左右；实单洽谈，原材料差异，市场价格高低有别，价格参考为主。本月轮胎开工持续稳定，真空胎处于缺货中，四季度生产任务冲量，部分厂家成品库存小幅增加。据了解，截至10月底仅部分企业发布涨价通知，规模大型企业及外资品牌尚在观望。主要原因是，临近供暖季，环保趋严，且部分地区超载检查力度有所提升，轮胎销售压力有增无减。另外十月下旬欧盟反倾销最终税率出台，卡客车轮胎出口销量将面临很大压力，轮胎市场面临“内忧外患”，涨价政策落地受阻。短期来看，下月氧化锌市场稳中走弱的可能性较大。原料方面，现阶段由于原料锌锭供应增加，市场多对后期看空，且从10月月中开始原料锌锭处于下滑趋势。下游方面，受即将进入取暖季的影响，无论是下游陶瓷开工还是轮胎市场的开工都将有所降低，对氧化锌的需求减少。故在原料有下滑可能，下游需求减少的情况下，下月氧化锌市场有稳中走弱的可能。

## 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数据显示，2018年9月，汽车产销量环比均呈增长，同比呈较快下降。1-9月，汽车产销同比小幅增长，增速比1-8月继续回落，汽车产销比同期明显下降。9月，汽车产销比上年同期明显下降，延续了7月份以来的低迷走势。当月汽车产销分别完成235.6万辆和239.4万辆，产销量比上月分别增长17.8%和13.8%；比上年同期分别下降11.7%和11.6%，产销率101.6%，厂家库存压力有所减缓。

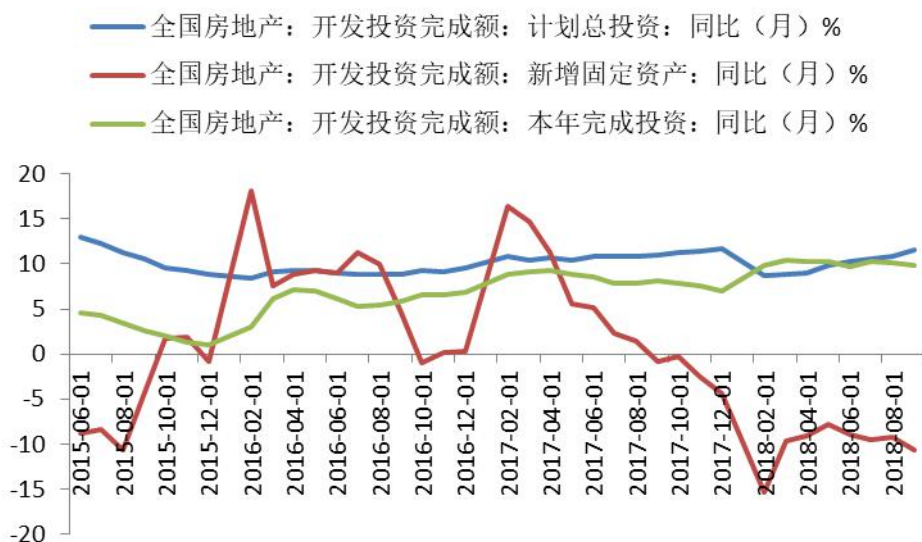
1-9月，汽车产销均完成2049.1万辆，产销量比上年同期分别增长0.9%和1.5%，比前8个月增速分别回落1.9和2个百分点。产销量增速持续回落，总体表现开始低于年初预期。

中汽协分析认为，消费者信心不足、股票市场暴跌，以及中美贸易摩擦导致关系紧张，是导致中国车市持续低迷的三大原因。



### 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

2018年1-9月份, 全国房地产开发投资88665亿元, 同比增长9.9%, 增速比1-8月份回落0.2个百分点。其中, 住宅投资62806亿元, 增长14.0%, 增速回落0.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.8%。

1-9月份, 东部地区房地产开发投资47603亿元, 同比增长11.0%, 增速比1-8月份回落0.2个百分点; 中部地区投资18612亿元, 增长8.4%, 增速回落1.3个百分点; 西部地区投资18725亿元, 增长7.5%, 增速提高0.9个百分点; 东北地区投资3725亿元, 增长16.5%, 增速回落0.8个百分点。

1-9月份, 房地产开发企业房屋施工面积767218万平方米, 同比增长3.9%, 增速比1-8月份提高0.3个百分点。其中, 住宅施工面积530251万平方米, 增长4.9%。房屋新开工面积152583万平方米, 增长16.4%, 增速提高0.5个百分点。其中, 住宅新开工面积112411万平方米, 增长19.4%。房屋竣工面积51132万平方米, 下降11.4%, 降幅收窄0.2个百分点。其中, 住宅竣工面积36166万平方米, 下降12.3%。

1-9月份, 房地产开发企业土地购置面积19366万平方米, 同比增长15.7%, 增速比1-8月份提高0.1个百分点; 土地成交价款10002亿元, 增长22.7%, 增速回落1个百分点。

### (2) 商品房销售和待售情况

1-9月份，商品房销售面积119313万平方米，同比增长2.9%，增速比1-8月份回落1.1个百分点。其中，住宅销售面积增长3.3%，办公楼销售面积下降9.3%，商业营业用房销售面积下降1.1%。商品房销售额104132亿元，增长13.3%，增速回落1.2个百分点。其中，住宅销售额增长15.6%，办公楼销售额下降5.0%，商业营业用房销售额增长3.0%。

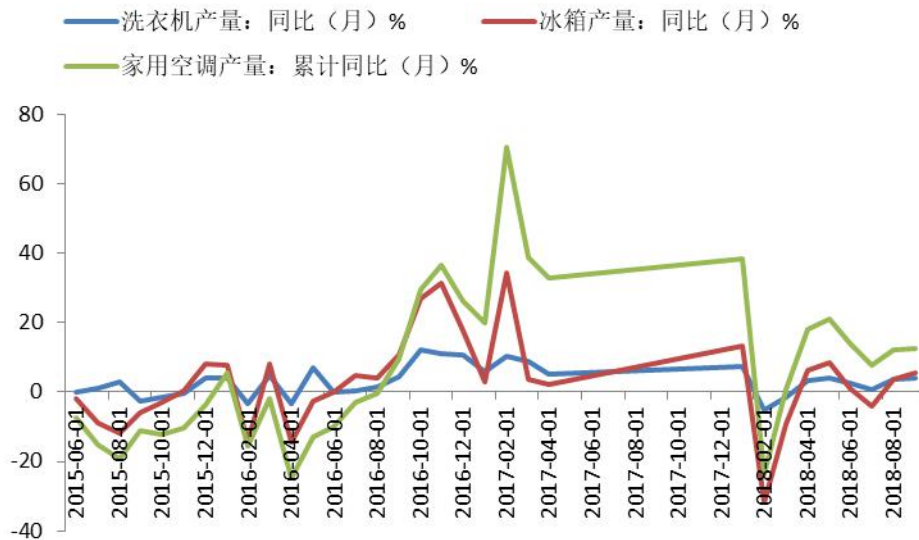
1-9月份，东部地区商品房销售面积48462万平方米，同比下降4.3%，降幅比1-8月份扩大0.7个百分点；销售额55820亿元，增长6.0%，增速回落0.5个百分点。中部地区商品房销售面积33634万平方米，增长10.2%，增速回落1.9个百分点；销售额22643亿元，增长22.7%，增速回落3.1个百分点。西部地区商品房销售面积31557万平方米，增长8.9%，增速回落1.5个百分点；销售额21511亿元，增长26.6%，增速回落1.6个百分点。东北地区商品房销售面积5659万平方米，下降3.5%，降幅扩大0.3个百分点；销售额4158亿元，增长9.7%，增速回落0.7个百分点。

9月末，商品房待售面积53191万平方米，比8月末减少682万平方米。其中，住宅待售面积减少437万平方米，办公楼待售面积减少26万平方米，商业营业用房待售面积减少172万平方米。



### 5.3 家电行业

图十八 2015~2018 全国家电产量增速



根据国家统计局数据统计, 经我的有色网整理, 2018年1-9月我国家用洗衣机产量累计5147.1万台, 较去年同期增长0.7%。9月我国家用洗衣机产量为652.1万台, 同比下降2.8%, 较上月增加10.6万台。

根据国家统计局数据显示, 2018年1-9月我国家用电冰箱产量累计6016.7万台, 较去年同期增长2.1%。9月我国家用电冰箱产量为721万台, 同比增长6%, 较上月增加27.5万台

9月空调行业内销下滑15%、外销抢出口同比增长10%。根据我的有色网搜集整理, 2018年9月空调行业实现产量907万台, 同比下降10.7%, 销量901万台, 同比下降8.2%, 其中内销618万台, 同比下降14.7%, 出口284万台, 同比增长9.9%。9月空调出货端继续回落, 我们判断主要是去年同期高基数, 零售端景气度低迷、渠道库存进一步积压三方面因素所致。外销方面表现积极, 主要是由于9月24日起美国对中国出口空调产品加征10%关税, 出口订单提前释放, 预计年底前外销增速好于内销(19年起税率提至25%)。

## 六、后市展望

综合而言，伴随着国产锌精矿加工费上调，国内冶炼厂生产成本基本得到保障，10月份冶炼厂年度检修减产计划多数已执行完毕，开工率出现了回升，国内精炼锌供应小幅增加。同时，随着进口矿的加工费不断上调，进口矿也显著增多，锌矿的供应量增加将持续传导至产业链中下游。而四季度锌市消费需求不容乐观，镀锌、锌合金消费量偏弱，基建项目的锌需求量尚未见明显提升。从短期来看，库存维持低位锌价或存支撑，从长期来看，锌价依然摆脱不了下跌的趋势。库存维持在低位，锌价或继续维持偏强震荡，区间运行关注21000-22200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。