



我的有色  
Mymetal.net

# 【Mymetal 11 月锌行业运行报告】

下游消费偏弱 锌价震荡为主

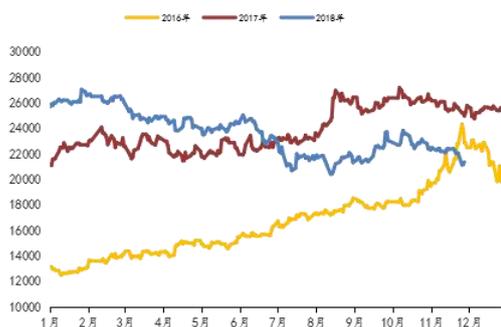


### 上海钢联-铅锌研究小组

下游消费偏弱

锌价震荡为主

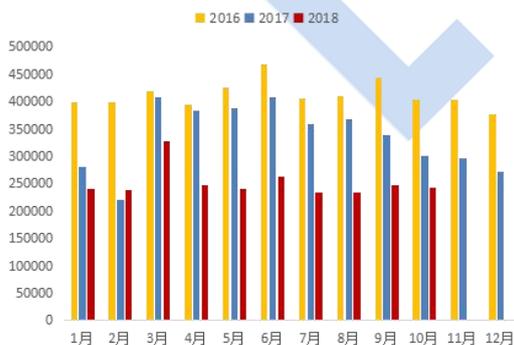
锌价格走势



锌现货库存



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月底政治局会议的召开再次发出稳经济的信号，市场风险稍有提升，但是由于经济仍处于下滑状态叠加基本面偏弱，有色金属依然维持区间震荡，11月沪锌主力价格月内振幅为7.5%。国内高频数据方面，11月出口以人民币计同比增长10.2%，前值20.1%；进口增长7.8%，前值26.3%；11月CPI同比2.2%，前值2.5%；11月中采PMI录得50.00，10月50.20；11月财新PMI录得50.20，10月50.10。基本面方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；冶炼厂开工率连续抬升，金属产量开始增加；下游消费依然偏弱，库存持续低位。预计沪锌主力合约或维持偏强震荡，区间关注19700-22000元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➢ 专家认为2019年全球经济面临两大风险

由中国外汇投资研究院主办的2019年度思想峰会日前在北京举行。与会嘉宾纷纷表示，贸易保护主义势力抬头和美联储持续加息是2019年全球经济面临的两大风险。今后一段时间，国际国内形势可能仍旧复杂多变。

#### ➢ 央行11月金融数据：新增信贷增长 实体经济流动趋紧

中国人民银行11月数据显示，本外币贷款余额140.8万亿元，同比增长12.6%；社会融资规模增量为1.52万亿元，比上年同期少3948亿元；广义货币(M2)余额181.32万亿元，同比增长8%。

#### ➢ 机构力量正在悄然集聚 谁将扛起A股市场做多大旗

据券商研报统计，当前公募基金、保险和外资持有A股流通股比例逐步接近，形成“三足鼎立”的格局。而这三大主力未来的潜在增量资金或超8000亿元，有望扛起明年A股市场的做多大旗。

### ◆ 行业新闻

#### ➢ 株冶公司部署开展安全环保大检查

11月、12月是安全生产最重要的关卡，为确保转移转型工作安全平稳实施，日前，株冶冶炼集团股份有限公司部署开展安全环保大检查活动，强化安全环保管理。

#### ➢ 金鼎锌业控制权生变 宏达股份中小投资者或“踩雷”

种种迹象显示，围绕金鼎锌业股权的博弈格局已悄然生变。随着中国铝业集团有限公司与云南省政府战略合作的推进，金鼎锌业的资产归属问题再度引发宏达股份一些中小投资者关注。

#### ➢ 株冶公司三季度锌产品质量稳步提高

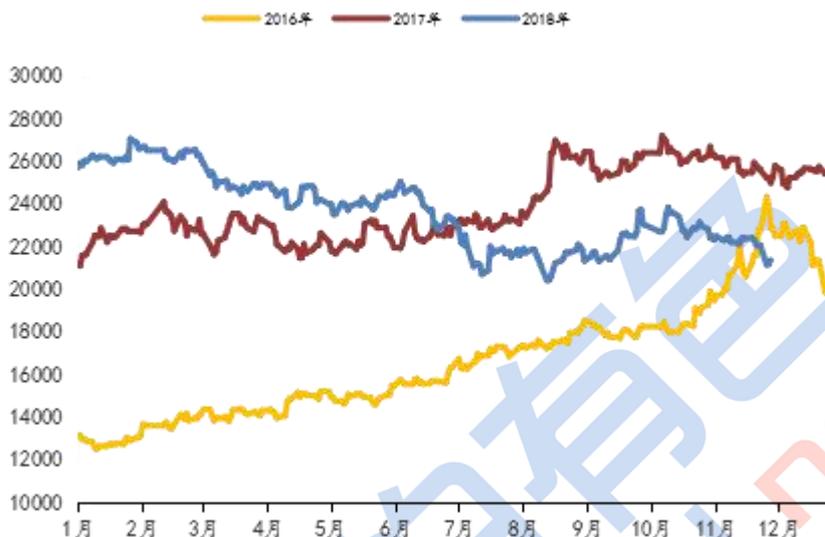
三季度，株冶冶炼集团股份有限公司锌成品厂0#锌一次合格率、产出率为100%，铸造锌合金和热镀锌合金一次合格率为99.64%，均超出方针目标值。

## 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.....	17

## 一、锌价回顾

图一 国内锌价走势情况

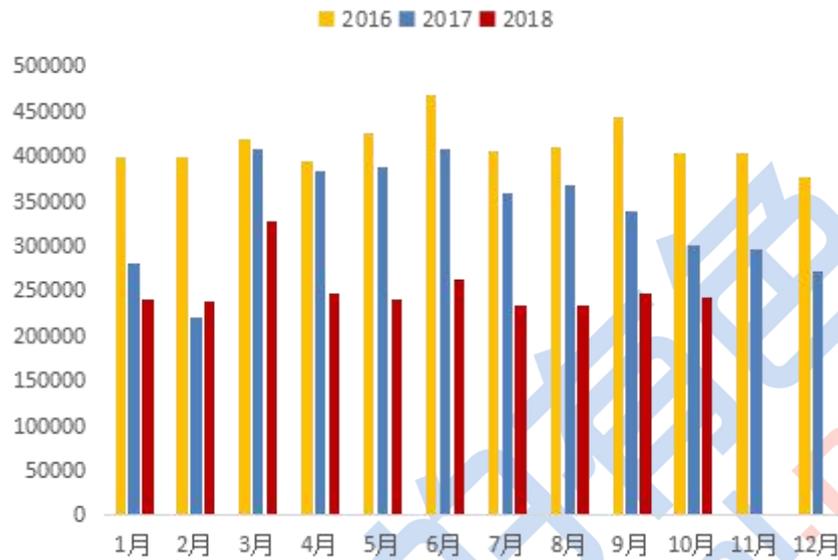


数据来源:我的有色网 钢联数据

2018年11月沪锌主力合约1901最低19845元/吨，最高21710元/吨，收盘20685元/吨，本月沪锌上半月震荡运行，月中冲高后开始回落，下半月下跌趋势持续，大幅下跌，临近12月时止跌反弹形成回升趋势。LME锌价最低2393.5美元/吨，最高2647美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间20720-22110元/吨，月均价21680元/吨，较10月均价下跌1186元/吨，跌幅为5.19%。本月上海市场普通锌锭品牌升贴水因换月原因导致升贴水幅度较大，区间在升水80-600元/吨，换月前对11月报价由升水130元/吨下调至80元/吨，随后换月对12月报价由升水600元/吨不断下调至升水80元/吨，临近月底时由逐渐上调至升水270元/吨。11月虽大多数冶炼厂均已正常生产，但因锌价震荡运行随后大幅下跌，价格处于低位，出货意愿逐渐变弱，导致最后捂货惜售情况严重，市场流通货源逐渐处于偏紧状态；贸易商本月出货积极性一致处于较高状态，月初因锌价震荡，接货者多持观望态度，成交偏弱，导致升贴水不断下调；随着锌价持续下跌且幅度逐渐增大，接货者也随之逐渐增多，但升贴水也因此有所上调，市场上有抬价现象，但多数仍因出货意愿较高，接货者偏多，换月后依旧下调升贴水成交尚可。本月下游整体消费依旧处于偏弱状态，需求略显疲弱，仅维持正常生产出售，仅因锌价下跌时入市采购补库，其余时间多以消化库存为主，当库存消化后逢低按需入市采购补库。月内市场整体成交一般偏弱。

## 二、锌精矿市场

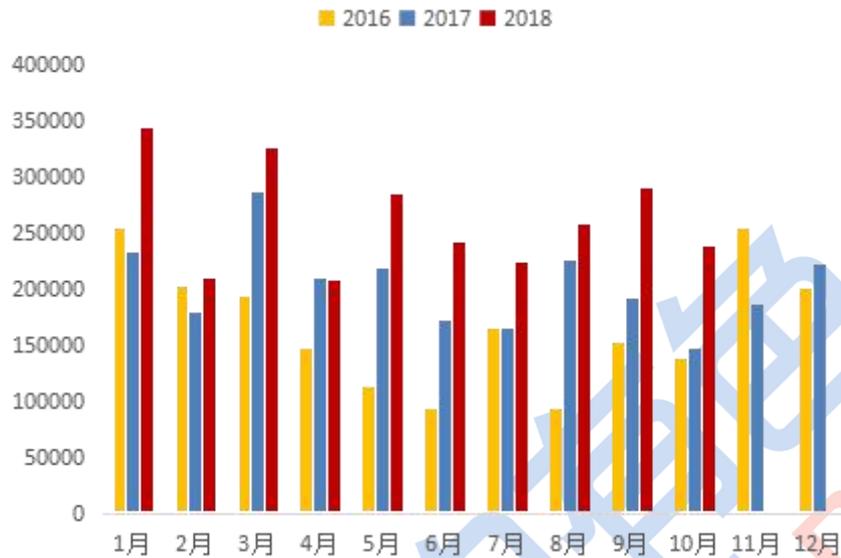
图二 2015-2018 年全国锌精矿产量



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10月国内锌精矿产量24.3万吨，9月份锌精矿产量24.7万吨，环比减少1.62%，同比减少19.29%，国产锌精矿在9月份，国内部分地区进行投产，很多矿山复产导致产量增加，10月份受宏观因素及环保因素的影响，产量有所回落，产量整体减少。

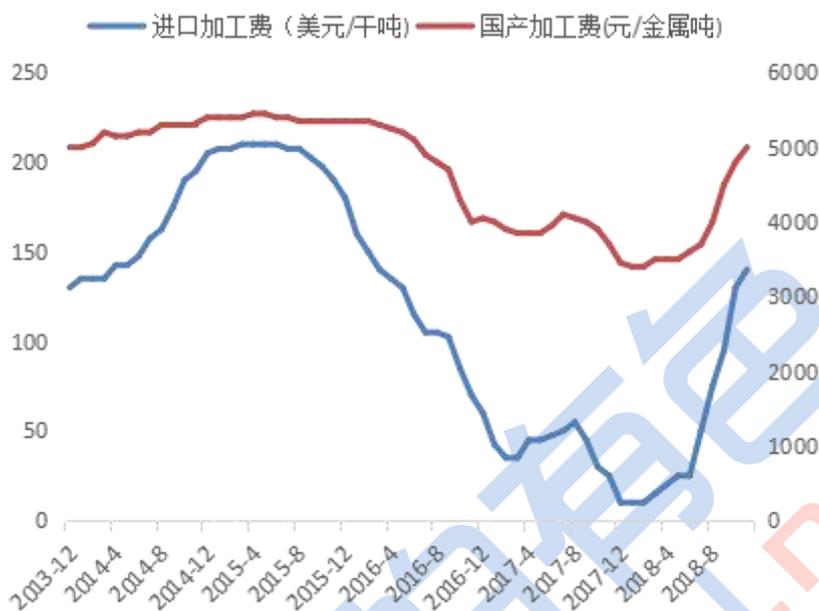
图三 2013-2018年锌精矿进口



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。11月20日，据媒体报道，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，于11月初从昆士兰Karumba港装载到MVWunma号矿船上运往中国的首批11000吨锌精矿，已成功卸载，比预期的10000吨多10%。目前，世纪锌矿正在筹备12月的第二批10,000吨锌精矿。此前预计第二批10,000吨调试级精矿将于2019年1月运往中国。据我的有色网调研，10月份进口锌精矿的量为23.8万吨，据我的有色网统计得知，环比减少17.60%，同比增加62.21%。

图四 2013-2018年50%锌精矿国产及进口加工费



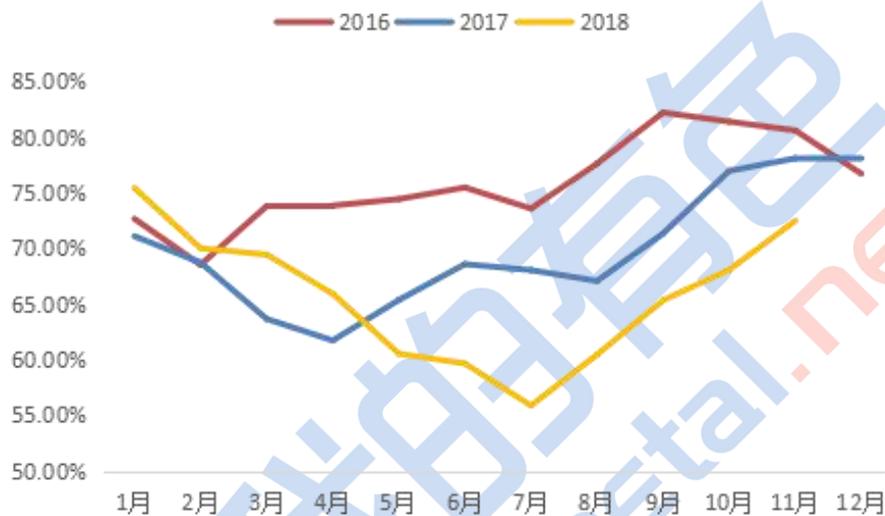
资料来源：我的有色网 钢联数据

2018年11月份锌精矿加工费局部上调，截至到11月底，陕西地区加工费4600-4800元/吨，内蒙地区5000-5200元/吨，南方地区多数加工费在4500-4900元/吨左右，北方加工费区间4600-5200元/吨，北方均价4900元/吨，南方均价4800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

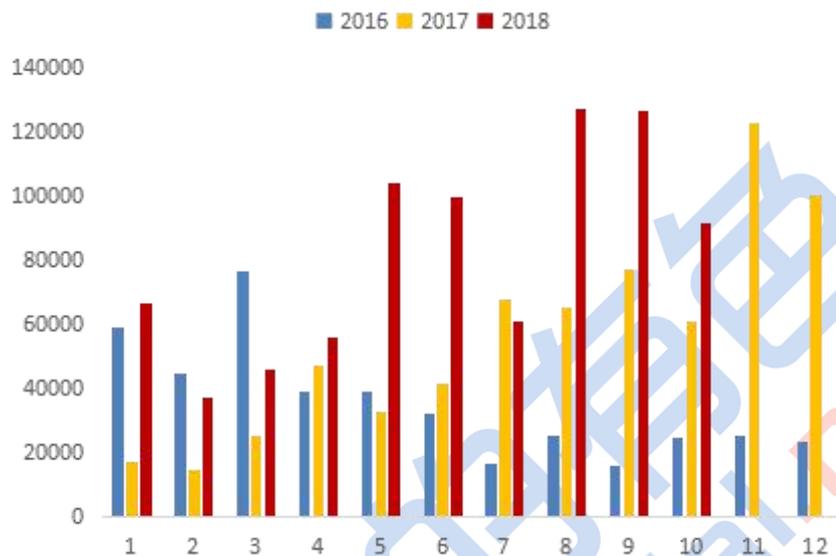


数据来源:我的有色网 钢联数据

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,11月锌锭产量34.64万吨,环比增加2.11万吨,同比减少2.54万吨,产能利用率72.48%,环比增加4.41%,同比下降5.31%。进入四季度消费并未有明显好转,但是冶炼厂开工率在加工费的刺激下稳步上升,31家重点冶炼厂产能利用率在7月份触底后已经连续5个月环比增加。12月株冶计划生产矿产锌1万吨,云锡集团11月投产,12月计划生产3000-4000的量,其他炼厂目前一切照常。

### 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10月中国进口锌10.88万吨，环比减少25.36%。从进出口分项数据来看，10月进口国家前五分别是：哈萨克斯坦（3.26万吨）；澳大利亚（2.41万吨）；韩国（1.91万吨）；西班牙（1.13万吨）；哈萨克斯坦（2.40万吨）；巴西（0.41万吨）。

### 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	山东	浙江	天津	江苏	合计
2018-11-02	6.31	1.32	0.13	0.27	5.76	0.27	14.06
2018-11-09	5.29	0.88	0.16	0.44	5.42	0.25	12.44
2018-11-16	5.49	0.86	0.21	0.50	5.35	0.37	12.78
2018-11-23	5.37	0.90	0.20	0.43	5.74	0.37	13.01
2018-11-30	4.02	0.84	0.16	0.32	5.80	0.28	11.42

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11月全国锌锭库存总量明显下滑，截止11月30日，全国锌锭社会库存11.42万吨，较11月2号统计的库存减少2.64万吨，其中上海市场库存降幅最为明显，广东市场库存略有小幅下滑，山东、天津、江苏以及浙江四地库存无明显变化。

上海地区月末较月初库存减少2.29万吨，月内锌价止跌修复，冶炼厂因价格偏低捂货惜售，致使市场国产货源流通趋紧；且因进口窗持续关闭，前期流入的进口锌已消化大半，供应紧张暂未得到缓解；月内来看供需尚处于紧平衡状态，库存因到货较少下降明显。

广东地区库存月末较月初减少0.48万吨，月内锌价震荡下行，冶炼厂惜售情绪加重，除去长单交货外只有少量可流通，贸易商手中货量少之又少，现货市场流通货源趋紧助涨升水；下游因价格过高，略有抵触情绪，仅在低位少量采购补库，月内整体成交清淡，库存小幅下降。

天津地区库存月末较月初增加0.04万吨，近期天津下游生产企业因环保及天气原因开工率整体偏低，叠加因为消费不佳及天然气涨价20%，生产成本也随之上涨，下游企业仅维持刚

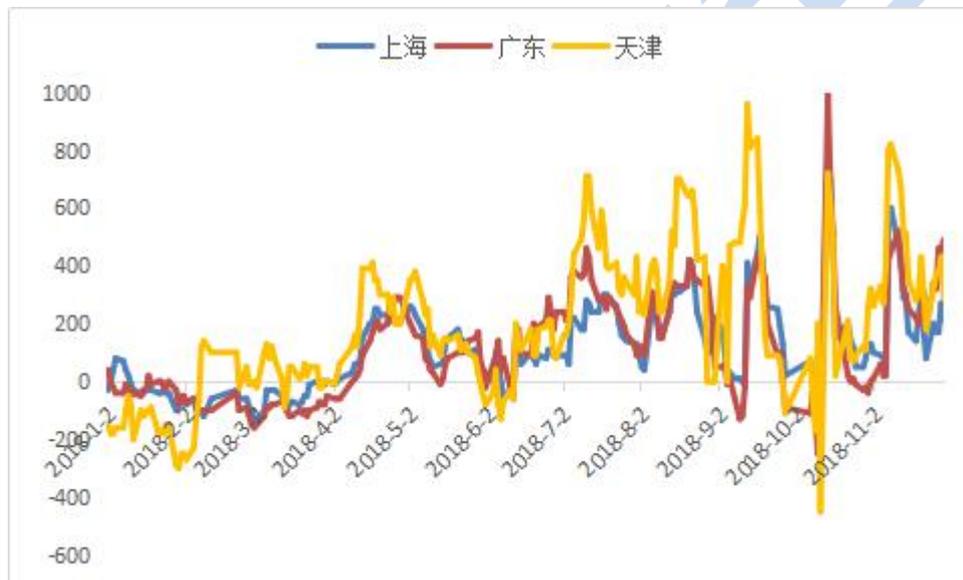
需采购，月内整体出入库平稳，库存无明显变化。

浙江地区月末较月初库存增加 0.05 万吨，上半月冶炼厂陆续到货，库存持续增加，下半月锌价下跌势猛，下游订单量较上半月略有增加，需求有所提振，去库存明显，月内整体成交较好，库存无明显变化。

山东、江苏地区月内市场整体成交一般，出入库整体维稳，库存无明显变化。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2018年6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80元/吨至升水470元/吨。11月锌价震荡下行至月末止跌修复，冶炼厂惜售情绪浓厚，投放到市场流通货量有限，加之进口窗持续关闭，锌锭供应略显紧张。月初普通国产锌锭升水80元/吨，因当时价格合理，多数贸易商在此接货交单，致使市场货源逐步减少，升水哄抬至470元/吨；随着交割临近升水逐步走弱，叠加长单大部分交付完毕，下半月整体需求偏弱，升水跌回80元/吨；月末锌价跳水，升水又回调至210元/吨，下游因锌价暴跌，订单量明显增多，消费因价格刺激略有好转，月内整体成交尚可，多数成交仍由贸易商间贡献。

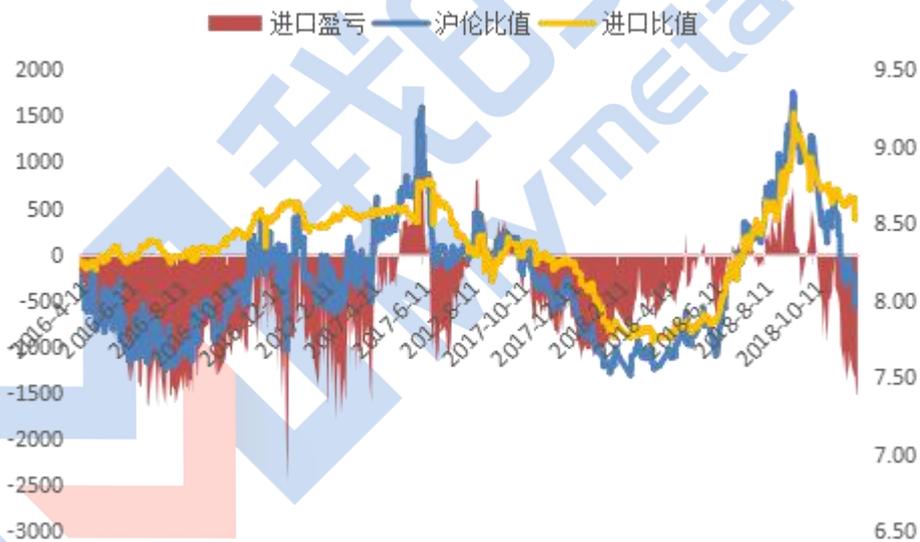
广东市场，普通品牌现货对11月升贴水运行区间为升水20元/吨至升水520元/吨。月初锌价低位震荡，冶炼厂出货意愿不佳，且广东近期库存始终偏低，持货商出货也略显犹豫，多数挺价慢出，普通国产锌锭升水由20元/吨涨至520元/吨，升水走高成交偏弱，整体呈现有价

无市的局面；下半月冶炼厂放货总量不大但较上半周略有增加，升水小幅走低至180元/吨，下游消费仍未提振，出货屡屡受阻，月内整体成交略清淡。

天津市场，普通品牌现货对11月升贴水运行区间为升水170/吨至升水730元/吨。上半月沪锌整体呈偏弱震荡走势，冶炼厂惜售捂货，红烨、驰宏等品牌均有缺货，市场交投仍以紫金为主，货源紧俏升水抬高至730元/吨，但因下游需求偏弱，高升水被迫接受程度不高，上半月成交较为一般；下半月锌价下行势猛，叠加消费疲软，接货商持续看跌升水，持货商只好不断下调升水出货，至月末时又跌回290元/吨，下游生产企业本月开工率偏低，仅在锌价跳水时少量采购补库，月内市场整体成交一般。

### 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



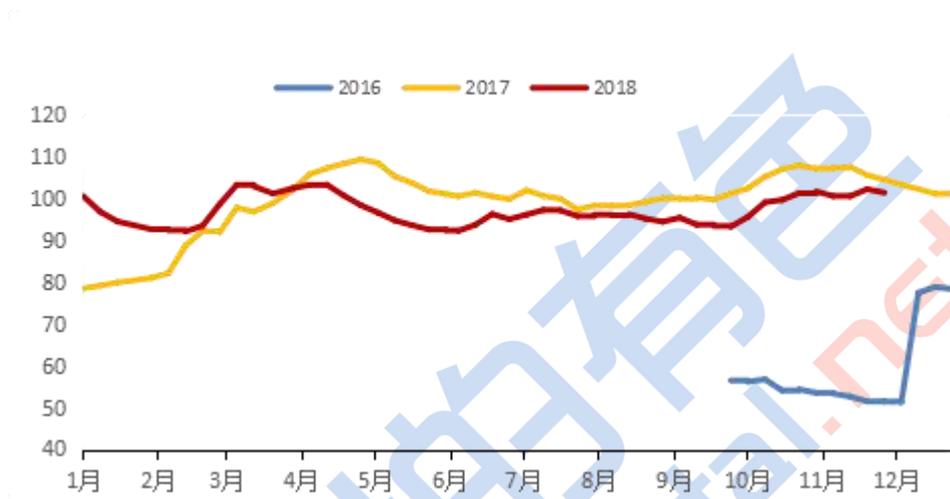
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2018年11月沪伦比值稳定在区间（8.11, 8.70），贸易商CIF升水报价由月初的170美元/吨调整至月中的160美元/吨，月末时为150美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，11月进口锌月均亏损770元/吨，较10月亏损幅度扩大明显。

## 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

11月全国镀锌板卷市场价格跌幅呈现拉大态势，市场心态悲观，成交不畅。据统计，11月30日国内镀锌板卷市场1.0mm平均价格较10月底下跌526元/吨至4534元/吨。整体了解，与国庆后的十月镀锌板卷市场微幅下调不同的是，供需矛盾压力加大，流通商纷纷低价出货，价格重心不断下移，局部市场品种更是下跌每吨六七百元。供给角度来看，国庆前后短期产能一度受到假期的因素而出现控制，而之后，今年北方采暖季限产不及预期，整体热卷原料、包括镀锌板卷产量释放不减，供给角度相对充裕，钢厂资源丰富，而需求本就开始走弱的市场呈现出一定压力；另一方面，今年二三季度以来的贸易商资源订货亏损明显，订货积极性不断下降，更是到了年底，终端企业资金也是较为紧张，加之其下游行业利润也几乎没有甚至亏损状态，整体产业链矛盾被激化，涂镀价格跟随钢市大环境大幅下跌。需求方面，四季度以来，下游需求亮点较少，汽车行业更是惨淡，国营资源订单也开始表现乏力。出口方面，前期出口相对偏弱，但在内贸与外贸价格不断下行的过程中，出口价格竞争优势得以体现，加之前期对外的镀锌出口退税率的提升，也有利于镀锌出口量的好转，这或许是镀锌板卷市场相对较好的一面。

## 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，11月份企业产能利用率并未呈现出回暖态势，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，12月钢厂期货订单也明显受到影响；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，11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68.27%，月环比下降0.33%。后市来看，当前产能利用率已处于相对低位，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低位观望。

## 4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，虽然11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10月出现下滑。分区域了解，其中东北新增停产2条产线，华东新增停产9条产线，中南新增停产1条产线。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为32条，较10月增加12条，整体开工率回落至88.24%，月环比下降4.41%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平明显偏低，且目前饱和度相对较差，进一步停产产线或减少，预计12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

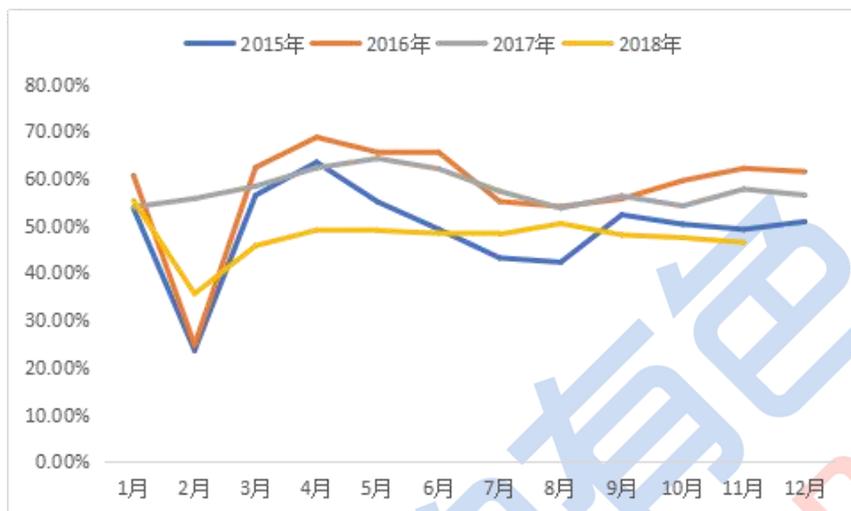
本月镀锌板卷企业生产积极性下降，环比10月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，11月锌锭价格相对下滑，价格重心继续下移；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及10月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在80-200吨之间，本月采购次数为4-6次左右。调研统计，11月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.78万吨，环比减少0.07万吨。预计，12月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也收到影响，北方逐步进入淡季，届时企业实际生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步下降。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，11月企业亏损居多，企业资金较为困难，加之锌锭价格的下移，镀锌板卷生产企业采购观望情绪加大，采购基本按需操作为主，因此，企业备库仍将较低。

后市分析，12月生产企业开工率和产能利用率难有提升空间，在行情相对弱势预期下，就锌锭消费量而言，其预测将继续保持谨慎偏弱。

### 4.2. 锌合金市场

图十四 2015-2018 锌合金企业开工(%)对比

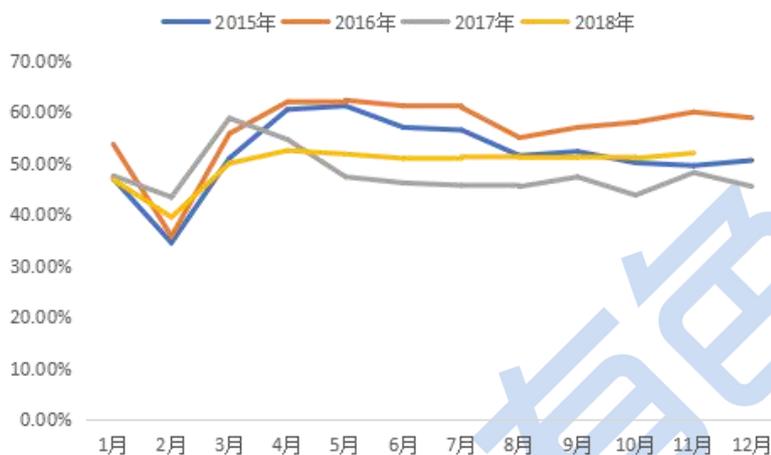


数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2018年11月份，锌合金的价格随着锌价波动。株洲地区，热镀锌合金报24070-25460。上海地区，zamak-3号锌合金报21670-23060，zamak-5号锌合金报21970-23360。无锡地区，zamak-3号锌合金报22170-23560，宁波地区，zamak-5号锌合金报21870-23260。本月锌价震荡偏弱，锌合金随原料价格波动影响，11月压铸锌合金企业开工率为46.50%，整体来看，11月份压铸锌合金企业订单量较10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，下游消费以饰品为主，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11月，受天气因素影响，压铸锌合金企业订单下滑。预计锌合金12月开工或会有所提升。

### 4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2018 氧化锌企业开工 (%) 对比



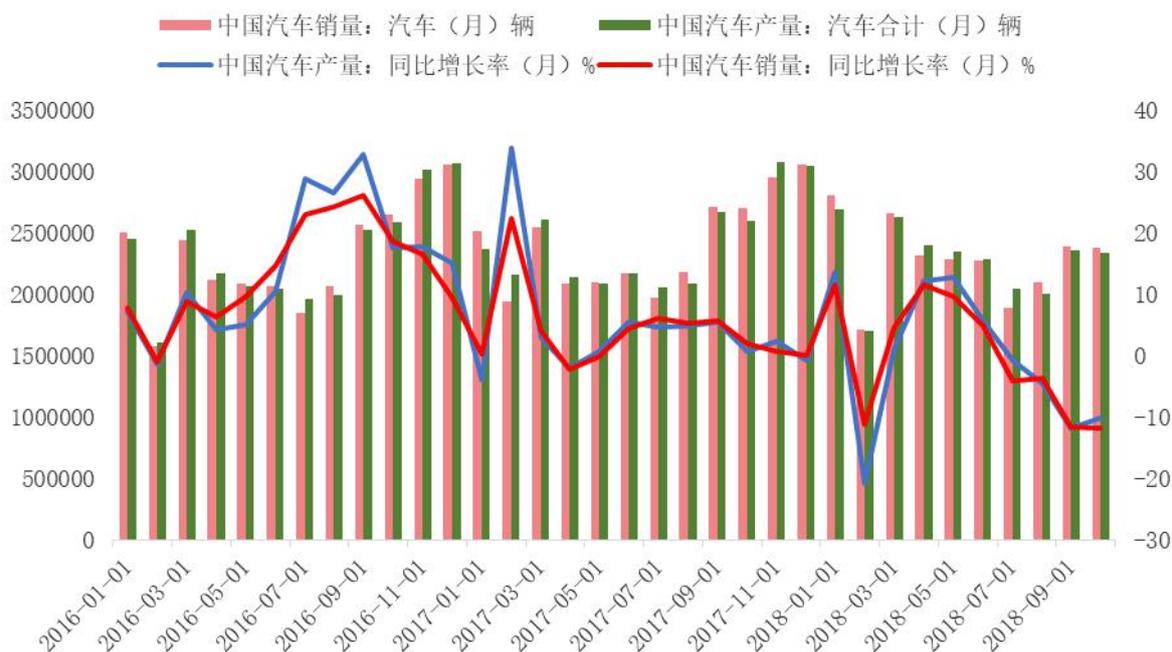
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研，2018年11月氧化锌企业开工率为52.00%，10月份氧化锌开工率小幅上升。本月氧化锌价格下调，下调幅度在500元/吨。主要由于从10月中旬开始，进口锌锭流入国内，市场供应增加，原料价格持续下滑，氧化锌成本面支撑减弱，市场价格下调，进入下半月后受宏观环境影响，原料跌幅较大，下游对接下来的市场看空情绪较重，接货积极性不高，由于厂家多为前期高价原料，市场暂时稳价。原材料差异，市场价格高低有别，价格参考为主。11月半钢胎开工67.18%，环比增长1.35%，同比下跌2.52%。半钢胎厂家本月开工较上月小幅增加，由于上月个别企业受环保影响开工低位，本月恢复正常，拉升整体开工率。半钢胎内外销市场出货量有所放缓，厂家成品库存略有增加。本月，雪地胎销售已步入尾声，厂家喜忧参半，大部分厂家雪地胎完美收官，成品库存基本为零，但也有厂家因为销售策略失误，导致雪地胎成品库存积压，提升了厂家成品库存压力。11月全钢胎开工73.55%，环比增长0.55%，同比增长6.25%。全钢胎厂家本月开工相对稳定，货源充足，型号齐全。外销订单量尚可，内销北方市场处于季节性淡季，而南方市场受环保及基建不足、物流不景气等因素影响，出货量并不乐观，厂家成品库存量有所增加。短期来看，下月氧化锌市场将为稳中走跌趋势。本月下半月原料锌锭持续走低，且现阶段原料库存较多，短期内仍为弱势，氧化锌成本支撑减弱，同时下游受环保影响，开工率不高，对氧化锌的需求减少。在原料和下游双双利空的情况下，下月氧化锌市场有下滑可能。

## 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

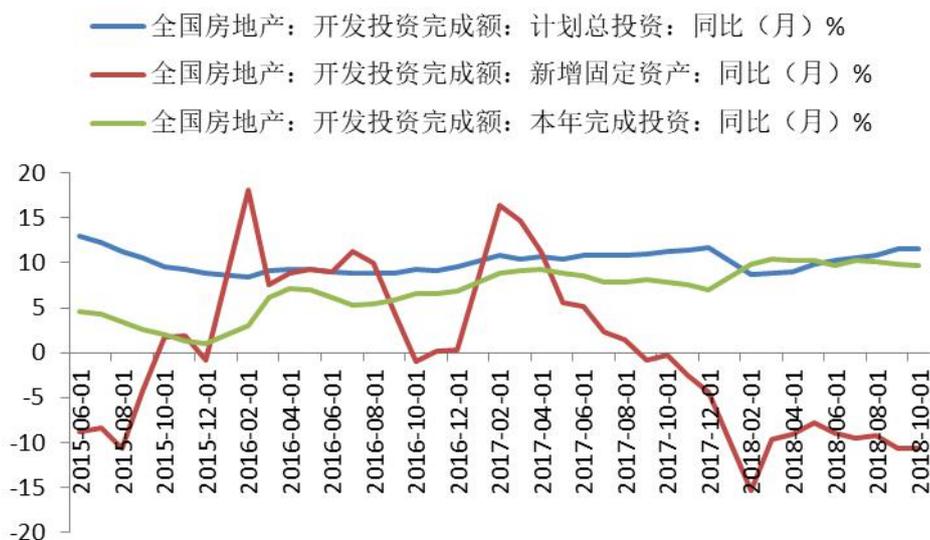
据中国汽车工业协会统计数据，经我的有色网整理，2018年10月，汽车产销量环比均呈一定下降，同比降幅更为明显，延续了7月份以来下降走势。1-10月，汽车产销同比双双下降，为今年首次负增长。10月，汽车产销比上年同期明显下降，延续了7月份以来的低迷走势。当月汽车产销分别完成233.4万辆和238万辆，产销量比上月分别下降0.9%和0.6%；比上年同期分别下降10.1%和11.7%，产销率102%，厂家库存压力继续减缓。

1-10月，汽车产销分别完成2282.6万辆和2287.1万辆，产销量比上年同期分别下降0.4%和0.1%。产销量增速持续回落，为今年以来的首次负增长。

10月，乘用车产销分别完成200.2万辆和204.7万辆，产销量比上月分别下降1.1%和0.7%；与上年同期相比，产销量分别下降10%和13%，继续呈现产销同比下降的情况，且降幅有扩大的趋势。

## 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1-10月份，全国房地产开发投资99325亿元，同比增长9.7%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。其中，住宅投资70370亿元，增长13.7%，增速回落0.3个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.8%。

1-10月份，东部地区房地产开发投资53136亿元，同比增长10.8%，增速比1-9月份回落0.2个百分点；中部地区投资20755亿元，增长7.1%，增速回落1.3个百分点；西部地区投资21254亿元，增长8.4%，增速提高0.9个百分点；东北地区投资4180亿元，增长15.6%，增速回落0.9个百分点。

1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积784425万平方米，同比增长4.3%，增速比1-9月份提高0.4个百分点。其中，住宅施工面积542344万平方米，增长5.2%。房屋新开工面积168754万平方米，增长16.3%，增速回落0.1个百分点。其中，住宅新开工面积123875万平方米，增长19.0%。房屋竣工面积57392万平方米，下降12.5%，降幅扩大1.1个百分点。其中，住宅竣工面积40702万平方米，下降12.6%。

1-10月份，房地产开发企业土地购置面积21963万平方米，同比增长15.3%，增速比1-9月份回落0.4个百分点；土地成交价款11695亿元，增长20.6%，增速回落2.1个百分点。

## (2) 商品房销售和待售情况

1-10月份，商品房销售面积133117万平方米，同比增长2.2%，增速比1-9月份回落0.7个百分点。其中，住宅销售面积增长2.8%，办公楼销售面积下降10.5%，商业营业用房销售面积下降2.8%。商品房销售额115914亿元，增长12.5%，增速回落0.8个百分点。其中，住宅销售额增长15.0%，办公楼销售额下降6.5%，商业营业用房销售额增长1.7%。

1-10月份，东部地区商品房销售面积53545万平方米，同比下降4.7%，降幅比1-9月份扩大0.4个百分点；销售额61680亿元，增长5.4%，增速回落0.6个百分点。中部地区商品房销售面积37733万平方米，增长8.7%，增速回落1.5个百分点；销售额25380亿元，增长21.1%，增速回落1.6个百分点。西部地区商品房销售面积35430万平方米，增长8.6%，增速回落0.3个百分点；销售额24165亿元，增长26.0%，增速回落0.6个百分点。东北地区商品房销售面积6409万平方米，下降4.7%，降幅扩大1.2个百分点；销售额4688亿元，增长7.2%，增速回落2.5个百分点。

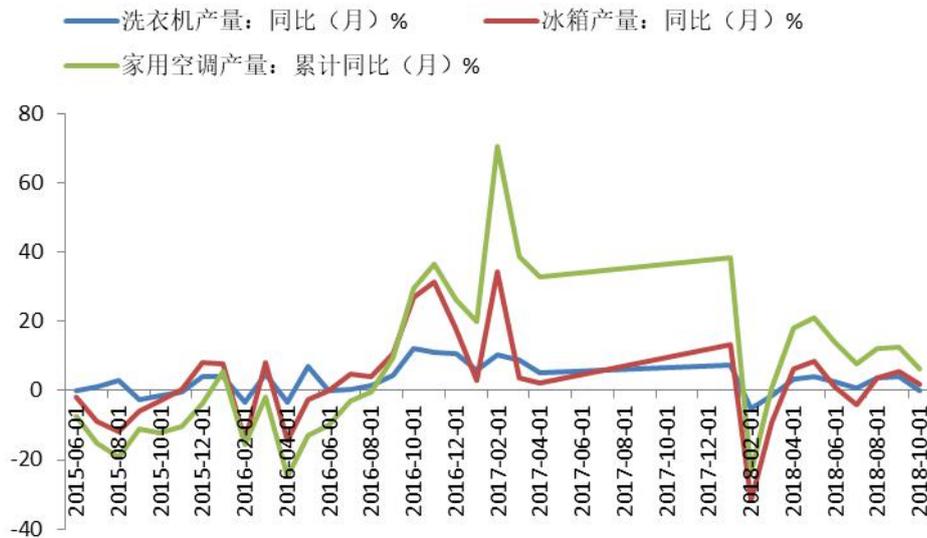
10月末，商品房待售面积52789万平方米，比9月末减少401万平方米。其中，住宅待售面积减少321万平方米，办公楼待售面积减少15万平方米，商业营业用房待售面积减少46万平方米。

国房景气指数



### 5.3 家电行业

图十八 2015~2018 全国家电产量增速



根据数据统计，2018年3-7月全国家用洗衣机产量持续下降，2018年7-10月全国家用洗衣机产量呈增长趋势；2018年10月全国家用洗衣机产量为662万台，同比增长4%。2018年1-10月全国家用洗衣机产量为5809.1万台，同比增长0.4%。

根据国家统计局数据显示，2018年1-10月我国家用电冰箱产量累计6687.7万台，较去年同期增长2.2%。10月我国家用电冰箱产量为685.4万台，同比增长5.2%，较上月减少35.6万台。

2018年4-8月全国房间空气调节器产量连续4个月大幅度下降，2018年9月全国房间空气调节器产量出现小幅度回暖，2018年10月全国房间空气调节器产量再次下降；2018年10月全国房间空气调节器产量为1356.8万台，同比下降0.4%。今年1-10月全国房间空气调节器产量为17368.2万台，同比增长10.6%。

## 六、后市展望

综合而言，11月份两市期锌震荡偏弱为主，从盘面上看，仍处于震荡区间内。预期12月份，两锌仍处于盘整状态，总体走势呈先扬后抑形态。市场聚焦11月底的中美贸易谈判变化情况，如果谈拢，将提振锌价，不断下降的伦敦锌库存亦对锌价有一定支撑，但国内外总体经济形式不佳，锌下游镀锌、压铸锌合金锭企业及氧化锌企业需求疲弱，叠加市场预期后市锌市供应短缺将缓解，锌价大幅冲高概率偏低，短期来看，以震荡为主，中长期市场看空氛围浓厚。目前库存维持在低位，锌价或继续维持偏强震荡，区间运行关注19700-22000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。