



我的有色  
Mymetal.net

## 【Mymetal 4月锌行业运行报告】

伦锌库存回升 锌价震荡下行

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 021-26093248

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

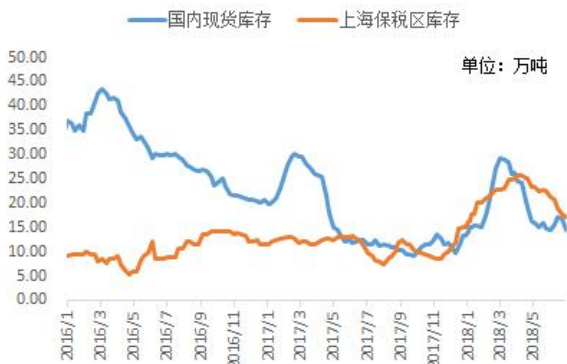
## 伦锌库存回升

## 锌价震荡下行

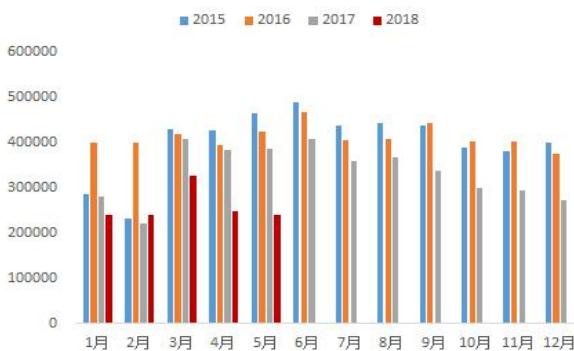
铅锌价格走势



锌现货库存图



锌精矿产量统计



### ◆ 本月观点概述

宏观方面，4月新增社融规模1.36万亿、新增人民币贷款1.02万亿，均低于预期。4月CPI同比2.5%、持平预期；PPI同比0.9%、高于预期。一季度服务进出口额12919.8亿元，同比增长2.6%。具体价格表现，内外盘均有较大幅度的下跌，4月沪锌主力环比下跌3.8%，LME期锌价格环比上下跌3.02%。外盘下跌主要是LME期货库存持续增加，国内这轮上涨主要原因在于冶炼厂的产能开始释放。供需方面，海外增量稳步释放，原材料供应改善；加工费高位盘整，4月国产加工费在6500左右，达到历史的高位；下游消费有所好转，三月末的镀锌板卷产能利用率为69.48%，4月份则提升至71.48%，提高2%。预计沪锌主力合约1907运行区间在20200-21500元/吨。

### ◆ 宏观动态

#### ➤ 商务部：中国和秘鲁自贸协定升级谈判取得积极进展

日前，中国和秘鲁举行了自贸协定的升级谈判，双方全面回顾总结了协定实施以来取得的成效，取得积极进展，实现良好开局。

#### ➤ “一带一路”走进俄罗斯中俄贸易洽谈会启动

为打造对俄经贸合作新理念、新模式，同时加快推进“京哈”跨区域协作，为哈尔滨市香坊经济增长注入新动力，12日，“一带一路”走进俄罗斯中俄贸易洽谈会暨中珉聚霖(哈尔滨)国际贸易总部基地签约仪式在黑龙江省启动。

#### ➤ 交易员预期美联储今年将降息25个基点

尽管美国和中国的数据显示有改善迹象，美国股市创下历史新高，但期货市场又回到先前的预期，美联储今年可能降息0.25个百分点。

### ◆ 行业新闻

#### ➤ 纳米比亚今年有3座老矿山重新投入生产

今年纳米比亚将有三座老矿山重新投入生产。其中最值得关注的是在纳米比亚西部Erongo地区重启的AfriTin公司Uis锡矿和北河资源Namib铅锌矿。

#### ➤ 泰克资源：2019年锌冶炼厂面临瓶颈

泰克资源表示由于冶炼厂遇到瓶颈，中国和世界其他地区的精炼锌产量下降，造成全球锌精矿出现过剩。2018年由于环保政策趋严和低利润率，中国锌冶炼厂减少了锌精矿的购买量。

#### ➤ 日本3月锌出口同比减少9.2%

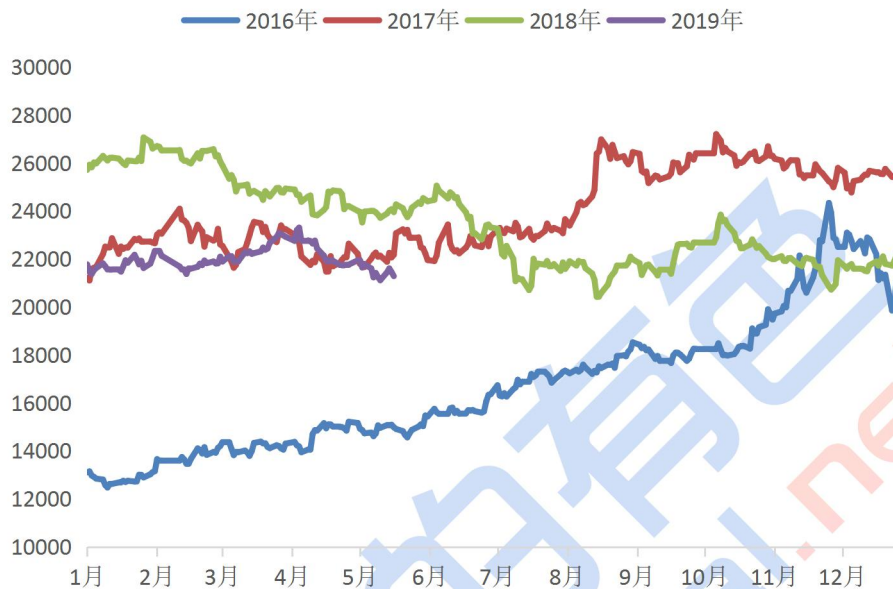
据外电4月26日消息，日本财务省周五公布的数据显示，日本3月结关后锌出口为10315吨，较上年同期减少9.2%。今年前三个月锌出口为23430吨，同比下滑2.1%。

## 目录

一、锌价回顾.....	3
二、锌精矿市场.....	3
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.....	14
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 2015~2019 全国房地产投资增速.....	18
5.3 家电行业.....	18
图十八 2015~2019 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

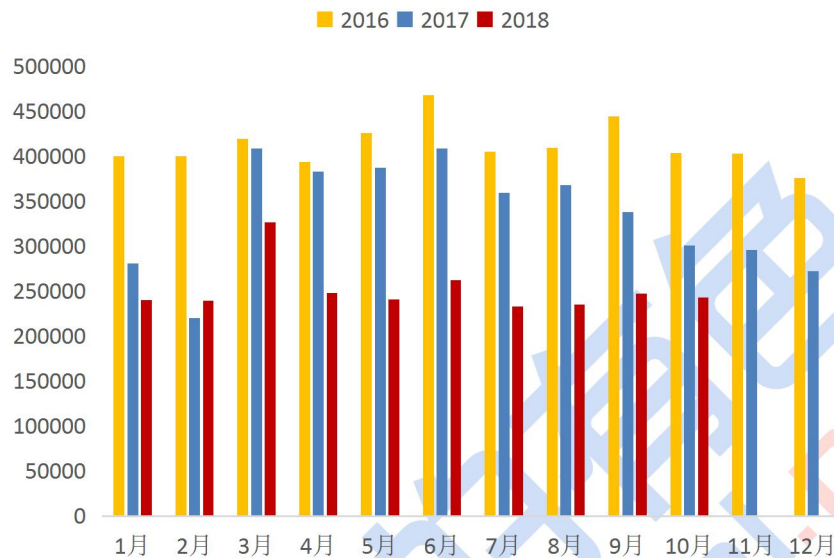


数据来源:我的有色网 钢联数据

2019年4月沪锌主力合约1906开盘22525元/吨,最低21260元/吨,最高23000元/吨,收盘21845元/吨,本月沪锌月初延续上涨趋势,震荡上行,随后开始持续回落,临近月末止跌小幅回升。LME锌价开盘2927美元/吨,最低2726.5美元/吨,最高2958美元/吨,收盘2825美元/吨。上海市场现货0#锌锭均价运行区间21730-23300元/吨,月均价22351元/吨,较3月均价上涨53元/吨,涨幅为0.24%。本月上海市场普通锌锭品牌因期价冲高大幅上涨,价格随之冲至高位23300元/吨。4月冶炼厂正常生产,出货也较为积极,出货量逐渐增加,市场货源较多,贸易商出货较积极,本月升贴水在15日换月后无调整,升水均在100元/吨以内,虽市场多以低升水报价;但奈何下游企业看跌锌价,且消费偏弱,订单量无增加,需求不高,多以消化库存为主,仅部分维持生产,按需采购少量补库;随锌价月内不断下跌,下游接货情绪逐渐转好,但仍按需少采为主,整体成交量无明显增加;月末锌价止跌回升,下游企业接货意愿不高,多因锌锭价格偏高,仍按需少采,无大量采购;国内锌锭库存也因市场成交偏弱,冶炼厂出货量增加,导致本月入库量多于出库量,锌锭库存整体小幅增加。整体来看本月锌现货市场成交较上一个月稍有好转,但成交量无明显增加,下游消费稍有好转。

## 二、锌精矿市场

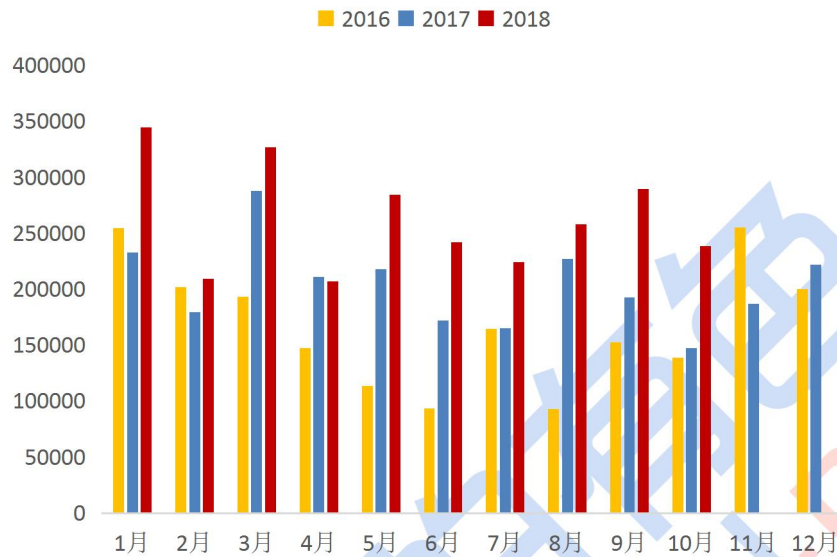
图二 2016-2019年全国锌精矿产量



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3月份锌精矿产量19.6万吨，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，3月份产量有所减少。相对下游冶炼厂的开工较低的情况，只要目前矿多冶炼紧的格局维持，国内的锌精矿供应可以保持在相对冶炼端过剩较长时间，预计今年的矿山产出可能回暖到2017年水平，加工费上半年维持高位可期，冶炼厂处于几年内历史利润较佳位置。

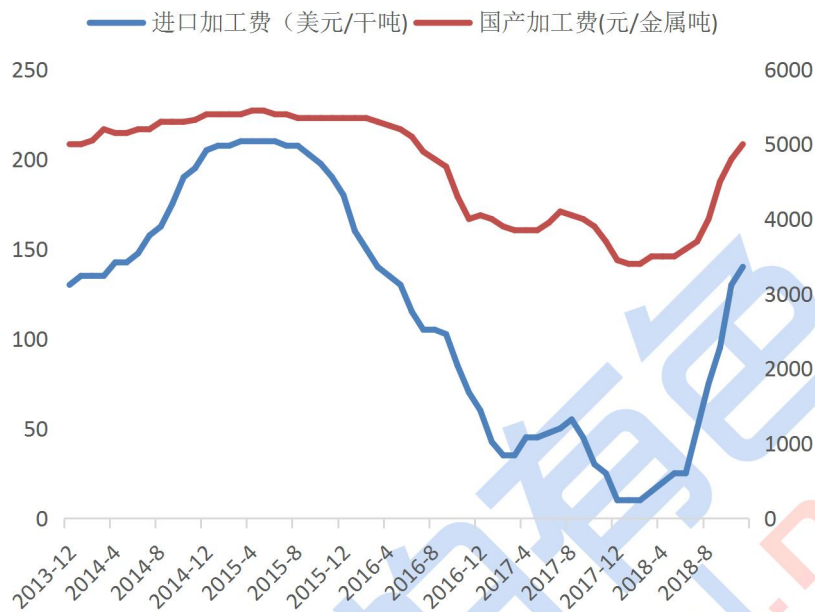
图三 2016-2019年锌精矿进口



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。1-2月处于寒冷季节国内矿山停产，为维持正常开工，冶炼厂纷纷采购进口矿，三月矿山虽有复产，但体现的产量有限，进口矿到货较多，后期随着国外矿山复产，进口矿可能随之也会增多。据我的有色网调研，3月份随着进口矿的加工费不断上调，进口矿也显著增多。

图四 2013-2019年50%锌精矿国产及进口加工费



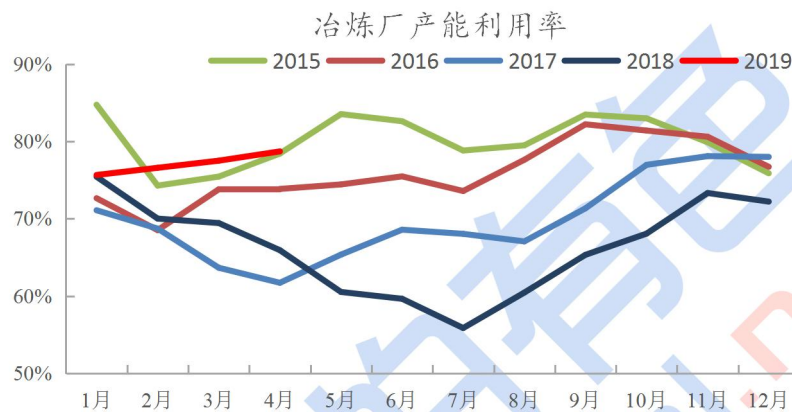
资料来源：我的有色网 钢联数据

2019年4月份锌精矿加工费局部上调，截至到4月底，陕西地区加工费6200-6900元/吨，内蒙地区6000-6500元/吨，南方地区多数加工费在6200-6500元/吨左右，北方加工费区间6800-7100元/吨，北方均价6950元/吨，南方均价6350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235-310美元/干吨左右。

### 三、精炼锌市场

#### 3.1. 国产精炼锌状况

图五 4月国内主要冶炼厂开工率



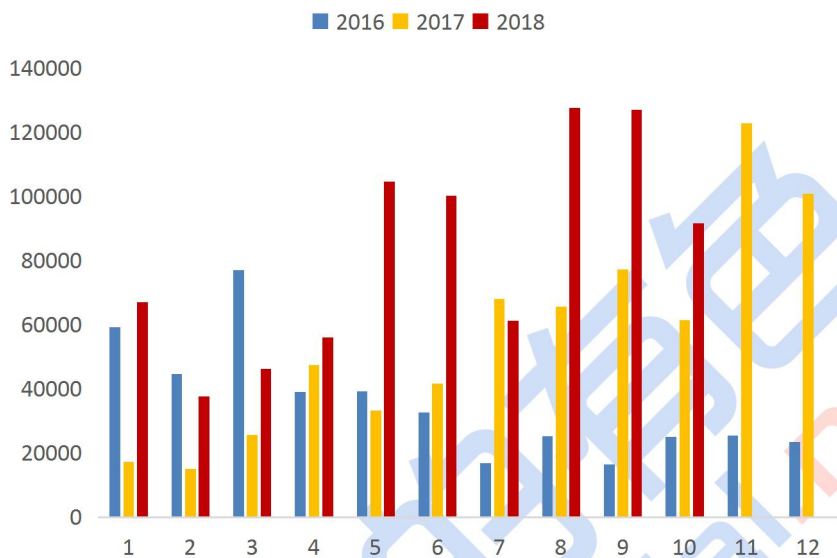
数据来源:我的有色网 钢联数据

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4月锌锭产量36.11万吨(环比增加0.54万吨)。32家重点冶炼厂开工率4月份为78.72%,环比提高1.18%。冶炼厂检修计划:云南驰宏:4-9月,永昌和会泽以及呼伦贝尔依次检修,预计影响产量3.5万吨;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



### 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3月中国进口锌6.07万吨,环比增加148.87%。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(2.15万吨);澳大利亚(1.82万吨);韩国(0.80万吨);比利时(0.70万吨);西班牙(0.25万吨)。

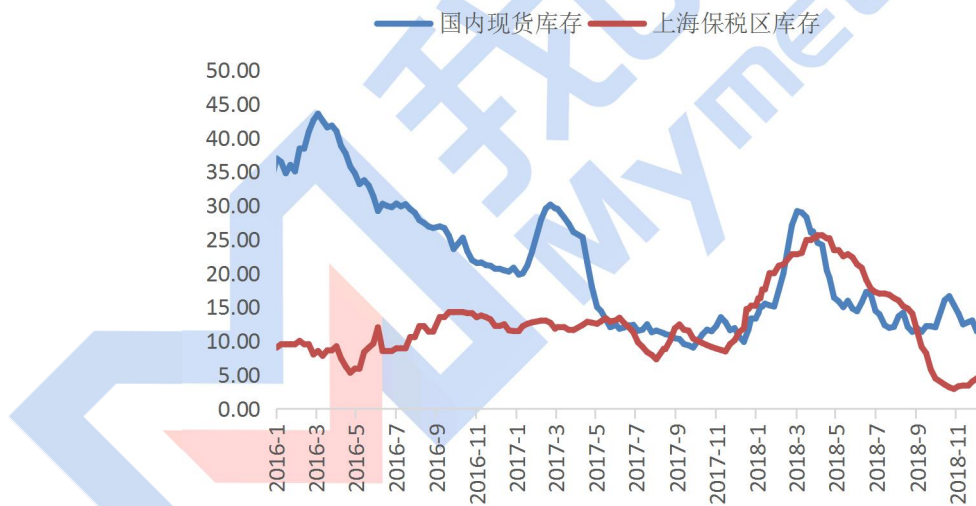
### 3.3. 现货锌市场库存情况

图七 4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
2019-04-01	8.29	5.16	7.19	0.27	0.53	0.48	21.92
2019-04-04	7.63	5.21	7.09	0.25	0.42	0.45	21.05
2019-04-08	7.45	5.32	6.92	0.2	0.62	0.42	20.93
2019-04-12	7.12	5.14	6.83	0.18	0.41	0.41	20.09
2019-04-15	7.15	5.01	6.76	0.14	0.35	0.38	19.79
2019-04-19	6.39	4.91	6.57	0.11	0.29	0.37	18.64
2019-04-22	5.95	4.99	6.54	0.13	0.56	0.39	18.56
2019-04-26	5.68	4.79	6.32	0.11	0.27	0.42	17.59
2019-04-29	4.84	4.77	6.27	0.14	0.46	0.3	16.78
较周初	-3.45	-0.39	-0.92	-0.13	-0.07	-0.18	-5.14

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

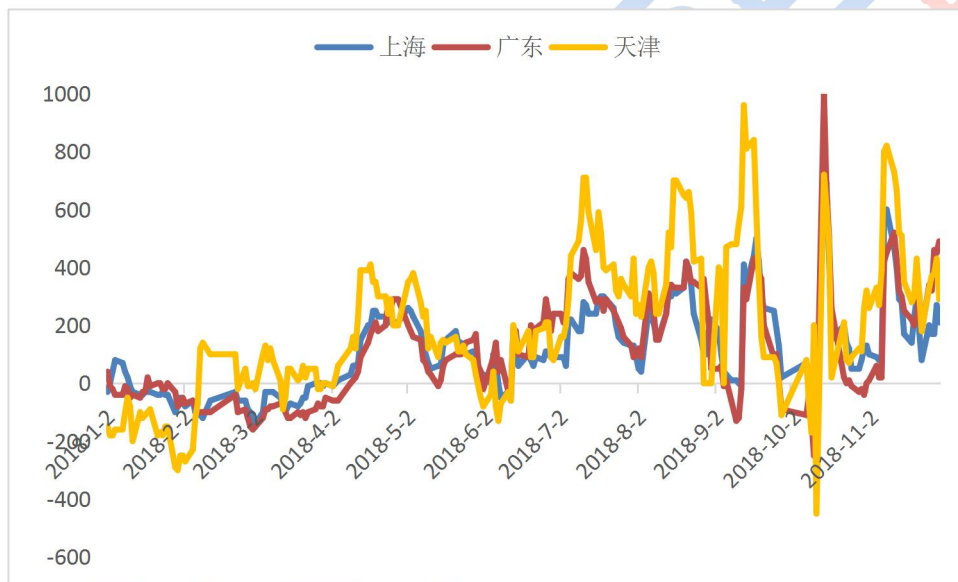
据我的有色网统计,2019年4月全国锌锭去库存明显,截止4月29日,全国锌锭社会库存16.78万吨,较4月1号统计的库存减少5.14万吨,其中上海市场库存下降最为明显,其次是天津市场,其余地区库存均有小幅下滑。

4月云南、西北地区冶炼厂集中检修,供应端略显紧俏,叠加4月恰逢下游消费旺季,故整体去库存力度明显。从库存数据显示,上海地区库存下降最为明显,较月初下降了3.45万吨;其次是天津地区,库存较月初下降了0.92万吨;其余地区均有小幅下滑,广东地区库存较月初下降了0.39万吨;江苏市场库存较月初下降了0.18万吨;山东地区库存较月初下降了0.13

万吨；浙江地区库存较月初下降了0.07万吨。月初锌价因关税影响震荡上行，但因消费平稳，下游不得不按需采购以维持订单，上半月整体成交较好，但因调整税点问题部分贸易商在月初将所囤货物分批投放到市场进行交投，故上半月库存降幅较小；月中至月末锌价阶梯式下行，下游因持续看跌锌价故整体采购欲望不强，仅按需少采，冶炼厂因锌价较低除长单交投外，多数捂货不出，故市场整体流通货源不多，下游持续消耗致使库存降幅较上半月较为明显。月内交投多以贸易商为主，库存虽较月初下降较快，但较往年力度仍是偏弱。后续还应关注消费端及供应端检修动向。

### 3.4.精炼锌升贴水状况

图九 2019年4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4月升贴水运行区间为贴水10元/吨至升水100元/吨，下半月对沪5月升贴水运行区间为升水60元/吨至升水110元/吨。4月锌价整体呈先扬后抑走势，上半月利润丰厚冶炼厂积极出货，但下游因价格过高整体采购意愿不佳，仅按需少采维持订单平稳，故升水下降较为明显；下半月锌价逐步走弱，冶炼厂惜售捂货不出，故市场流通货源较少，下游逢低积极补库囤货，但因供应端发货量较少，整体库存下降较为明显，月内市场整体成交情况尚可，较上月偏好。

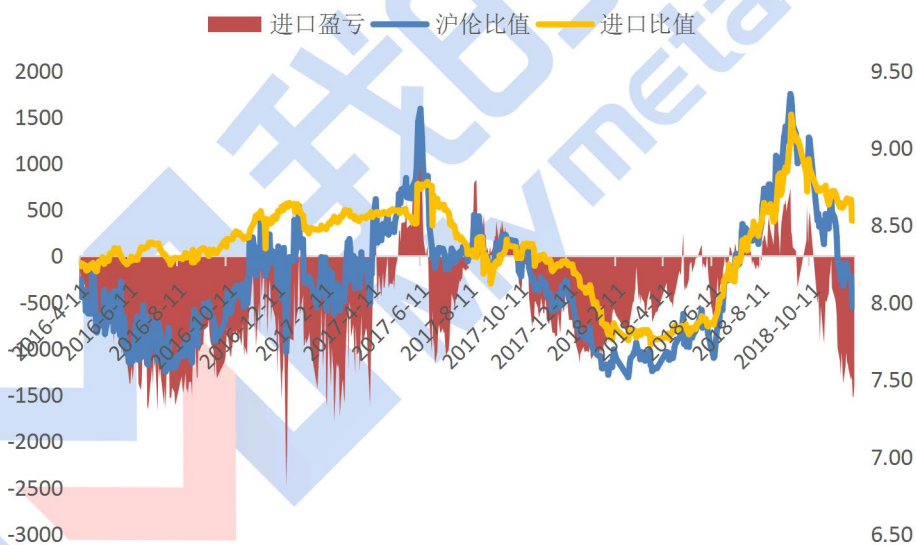
广东市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪4月升贴水运行区间为贴水60元/吨至升水20元/吨，下半月对沪5月升贴水运行区间为贴水30元/吨至升水10元/吨。上半月锌价上行势猛，冶炼厂积极出货，贸易商前期所囤货源被投放到市场进行交投，升水一降再降，但因绝对价格过高，下游仍压价接货，上半月市场整体成交偏弱；下半月锌价震荡下行，但下游因持续看

跌锌价仍按需少采，叠加广东地区下游加工企业订单不足，开工率整体偏低，月内整体成交量不大，市场整体成交一般。

天津市场，普通品牌锌锭现货上半月对沪4月升贴水运行区间为贴水30/吨至升水130元/吨左右，下半月对沪5月升贴水运行区间为升水110元/吨至升水230元/吨。月初锌价高开大幅上涨随后大幅回落，升水报价较为稳定，但多数为贴水成交，下游整体拿货意愿不佳；后锌价整体呈现低位横盘震荡，升贴水在市场成交偏弱的压力下不断下调，成交也并未有明显好转，因月末河北地区再次启动重污染天气二级应急响应影响，部分厂区停产限产，消费因此被再度拖累，下游整体仍以观望消化库存为主，月内市场整体成交一般，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



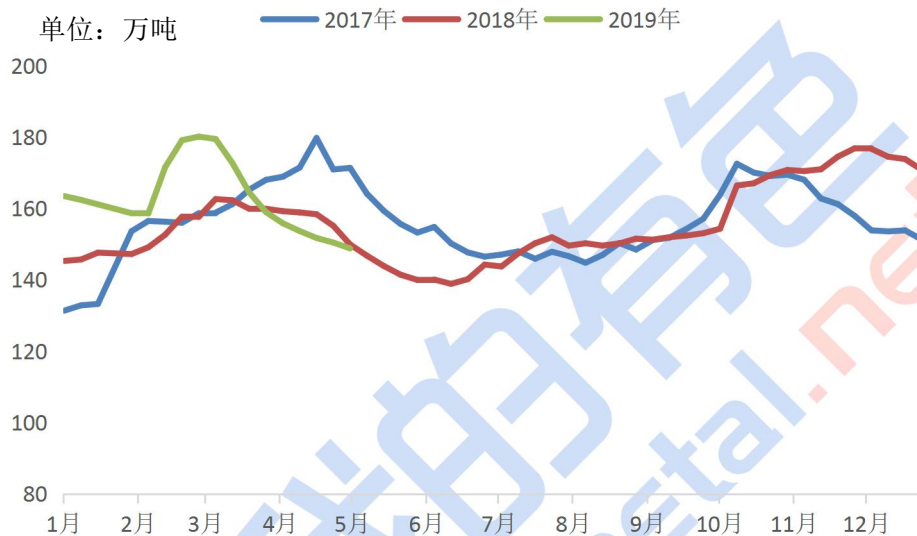
数据来源:我的有色网 海关统计局

据我的有色网测算，2019年4月沪伦比值稳定在区间(7.52, 7.79)，贸易商CIF升水报价稳定在140美元/吨。据我的有色网数据跟踪测算，月进口锌月均亏损1425元/吨，每吨较3月多亏200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

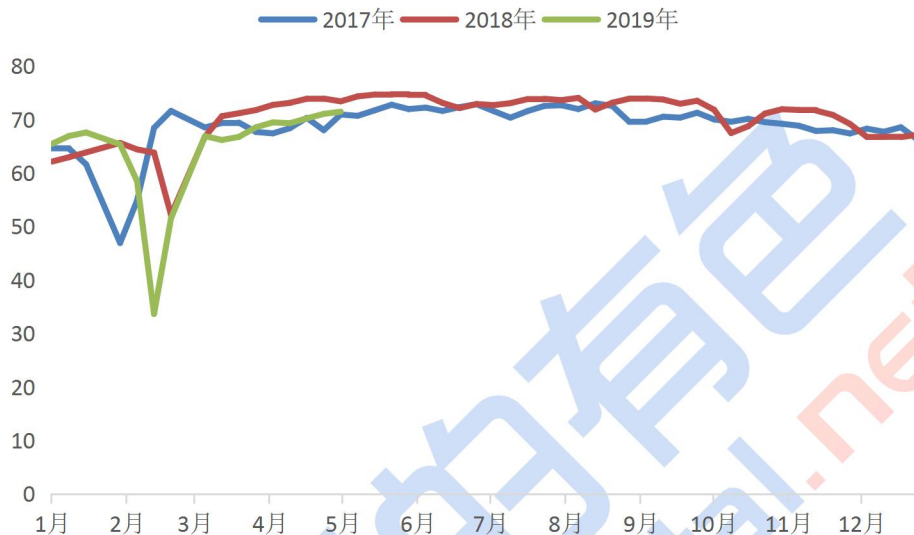


数据来源：我的有色网

4月全国镀锌板卷市场价格继续下跌，但跌幅环比收窄，整体镀锌成交表现一般。据统计，镀锌1.0mm全国均价为4793元/吨，相较于2018年下跌了144元/吨，冷镀价差为408元/吨。虽然同比下降了，但是从价格上升趋势来看，年初开始，镀锌价格一直稳步上升，与2018年同期价格相比，价差在持续缩小中。横向对比冷轧品种，冷轧走势较弱，镀锌表现较为坚挺。首先从库存角度来看，除去春节特殊时期，根据统计数据显示，镀锌钢厂库存和社会库存一直在降低中，表明钢厂和钢贸商对于镀锌市场保持谨慎态度，不愿意累积库存，但是相比于2018年，社会库存是高于去年同期水平的，也间接表明镀锌价格趋势较好，钢厂挺价意愿较强，钢贸商惜售，有意减少订单量，相比于2018年而言，是有意累积库存了。其次，从供给角度来看：根据调研数据，近期镀锌钢厂产能利用率处于较高位置，已经高于2018年均值，短期看供应压力较大，钢厂供给增速会放缓。

#### 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

据Mysteel调研，4月份企业产能利用率呈现出回暖态势，受制于行情大幅下行打压，其产能达产率进一步提高。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，3月钢厂期货订单明显好转；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，3月产能利用率继续出现走强，数据显示，国内镀锌板卷企业产能利用率为69.48%，月环比上涨2.58%。后市来看，当前产能利用率已处于相对高位，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上行。

#### 4.1.2、产线开工率

据Mysteel调研，虽然4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4月出现下滑。具体来看，镀锌板卷企业全国检修停产产线为24条，整体开工率90.98%，月环比下降0.75%。后市分析，镀锌板卷企业开工率水平持稳，且目前饱和度相对较差，进一步停产产线或减少，预计4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

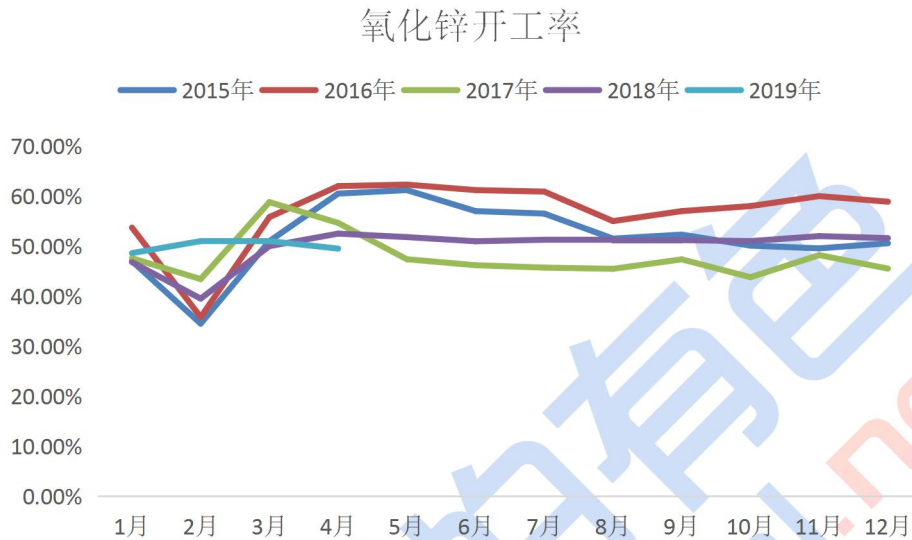
本月镀锌板卷企业生产积极性上涨，环比3月出现下降，基于产能利用率略微下降影响，锌锭消费也出现相应减量。就价格而言，4月锌锭价格相对下行，价格重心继续下移；采购方面，采购积极性基本谨慎，且全月仍不及10月水平，加之当前行情利润挤压，资金紧张等因素影响，企业多数仍对采购小批量多频率操作。据调研，当前多数中等规模企业锌锭月采购量在80-200吨之间，本月采购次数为4-6次左右。调研统计，4月其130家样本钢厂镀锌板卷生产企业锌锭消耗量为7.78万吨，环比减少0.07万吨。预计，4月来看，需求整体复苏难度较大，厂商订单也收到影响，北方逐步进入淡季，届时企业实际生产仍难有提升空间，锌锭消费量或维持当前水平盘整。

从镀锌工厂锌锭库存情况来看，当前库存水平进一步上升。一方面，企业生产节奏逐步进入传统消费旺季状态，而订单逐步增加，采购较为谨慎，多现采现用居多；另一方面，3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，企业备库将有增加。

后市分析，4月生产企业开工率小幅下降而产能利用率却有小幅回升，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 2015-2019 锌合金企业开工(%)对比



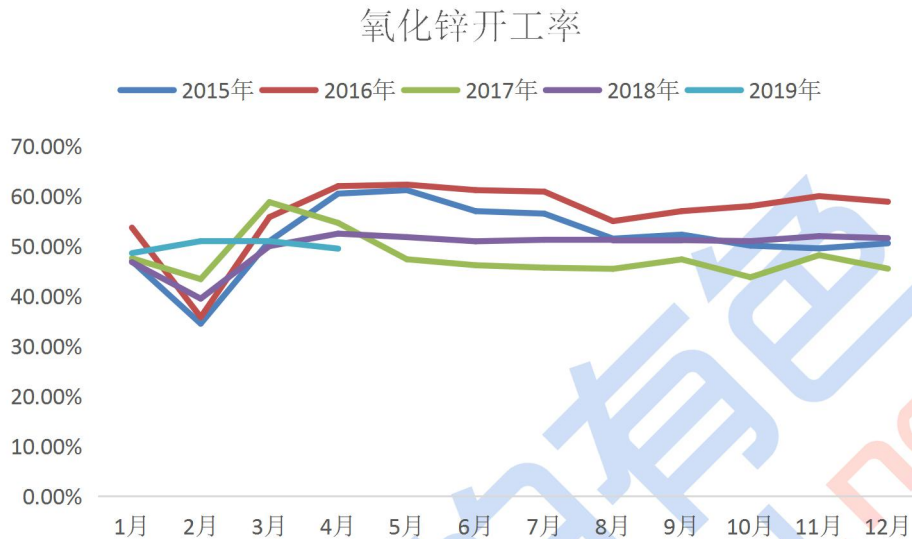
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

2019年4月,锌合金价格继续随着锌价调整,较3月下跌1100元/吨,基本吞噬了三月的涨幅1130元,回到2月的价格区间。4月压铸锌合金企业开工率为46%,环比下降0.8个百分点,有下跌趋势。今年开工率较去年同期49.3%下降3.3个百分点,开工率下降的主要原因下游终端企业订单持续下降,消费弱势成为常态。不仅如此,4月份中小企业的加工费调降也比较明显,除大厂年初部分企业调降加工费100元左右外,小厂陆续调整现款现货的加工费,部分企业今年的加工费降幅甚至达到200元,企业整体进入微利时代。其中,受到冶炼厂压铸锌合金产品对市场价格的冲击是一个明显的因素。广东地区,云南几家大型冶炼厂的锌合金生产稳定,合金锭流入广东地区较多,且面对的客户不再是贸易商代理,而是直接对下游终端用户实现了销售。另外,环保因素、出口环境改变,也使得终端企业订单减少。广东地区的整体表现要明显差于浙江、江苏等主流消费地区。据我的有色网调研了解,降税对锌合金生产企业的订单改善非常有限。环保因素在内,不仅对北方热镀锌合金生产主要地区河北及天津地区的订单影响明显,对福建、广东地区的影响也日益增加,预计5月份形势将更加严峻。下游终端企业压铸五金厂家的现金流也不容乐观,多数企业存在账期问题,尤其是广东地区更为明显,这也可能导致广东地区的锌合金订单比其他地区有更大可能减少。因为,面对可能增加的账期,锌合金厂家很难在自身盈利能力下降的情况下给终端客户更多的权限,为了保证公司的现金流,厂家宁愿降低加工费,更多服务现款现货的客户,也不愿意冒更大的风险承受应收账款坏账的问题。目前,已有锌合金企业反映,有可能出现终端欠款“跑路”的迹象。浙江地区情况虽然稍好,但是订单波动大,客户不稳定且很难新增优质客户已经成为业内常态。另外,在终端企业现金流紧张的情况下,市场上的非标锌合金产品及低价再生锌合金产品对原生锌合金市场的冲击也开始加大。综上所述,预计5月锌合金开工率还有可能继续下降,企业的盈利状况改善的几率不大,锌合金价格还有可能继续走低。



### 4.3.氧化锌市场

图十五 2015-2019 氧化锌企业开工(%)对比



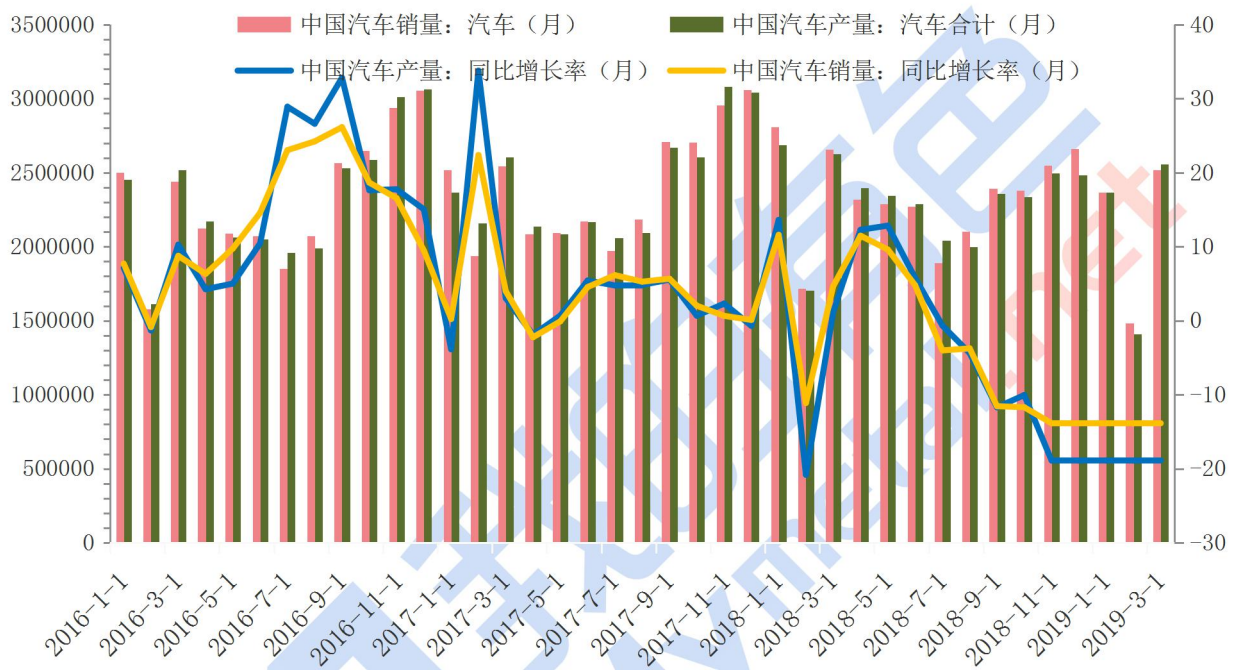
数据来源:我的有色网 钢联数据云终端

据我的有色网调研,2019年4月氧化锌企业开工率为49.50%,4月份氧化锌开工率小幅下降。本月,氧化锌价格以稳价为主,月初,虽原料价格上涨,但下游需求有限,氧化锌企业库存较大,市场维持稳价。后原料锌锭出现下滑趋势,但由于环保压力较大,锌渣出现供应紧张的情况,部分企业价格有上涨意向,市场整体以稳价为主。本月,半钢胎开工率65.82%,环比上涨1.11%,同比下跌6.93%。本月半钢胎开工环比小幅抬升,因3月份半钢企业开工处于节后恢复阶段,月均开工较低。进入4月份厂家开工恢复正常,基本高负荷生产,但本月中下旬厂家排产略有下调。主要原因,一方面“海军节”前后青岛港出口受阻;另一方面,内外销出货放缓,厂家订单量略有下降,因此本月开工较上月增幅受限。库存方面,截止本月29日,厂家成品库存量基本在合理范围内,多在20-30天。政策方面,本月半钢厂家政策基本稳定,但市场多存2%-3%促销政策以刺激下游进货积极性。本月,全钢胎开工率71.84%,环比上涨1.76%,同比下跌0.54%。本月全钢胎厂家开工较上月略有上涨。全钢胎厂家春节后因用工等问题开工恢复缓慢,致使3月份全钢胎厂家整体开工偏弱,进入4月份,全钢胎厂家开工基本恢复正常水平。市场方面,春节后经销商大会期间,商家集中进货。进入4月份,市场成交萎缩,厂家成品库存抬升,为缓解成品库存压力,厂家适当调整排产,导致本月开工较上月涨幅受限。目前多数厂家成品库存在15-30天,个别厂家成品库存量在一个半月左右。政策方面,本月全钢胎企业少有官方政策公告发布,但月底传闻有企业已针对部分规格推出降价政策。下月氧化锌市场维持稳价的可能性较大。原料方面,受环保影响,近期原料有供应紧张的情况,原料价格较高,利好氧化锌市场。下游方面,终端轮胎厂开工下滑,对氧化锌的需求减少。故在成本增加,下游需求减少的情况下,氧化锌市场或将维持稳定。

### 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



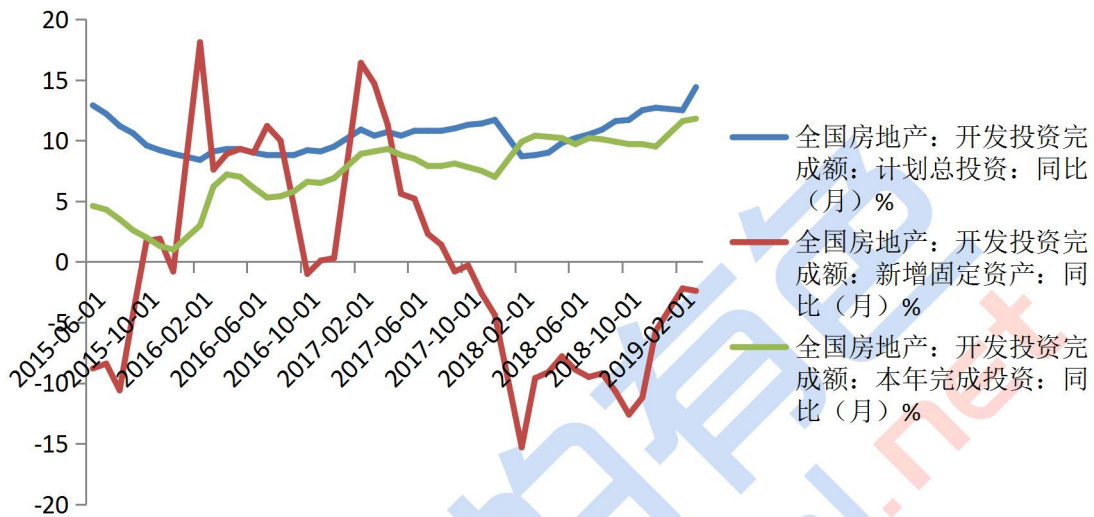
数据来源：中汽协会

根据中国汽车工业协会统计数据显示，2019年3月，汽车产销环比呈较快增长，同比小幅下降。1-3月，汽车产销依然呈一定下降，降幅比1-2月有所收窄。

具体分析如下：3月汽车产销降幅明显收窄，汽车产销同比继续下降，但降幅比前两个月明显收窄，市场有所回暖。当月，汽车产销量分别完成255.8万辆和252万辆，比上月分别增长81.5%和70.1%，比上年同期分别下降2.7%和5.2%，同比降幅比上月分别缩小14.7和8.6个百分点。1-3月，汽车产销分别完成633.6万辆和637.2万辆，产销量比上年同期分别下降9.8%和11.3%，降幅比1-2月分别缩小4.3和3.6个百分点。

### 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1-3月份, 全国房地产开发投资 23803 亿元, 同比增长 11.8%, 增速比 1-2 月份提高 0.2 个百分点。其中, 住宅投资 17256 亿元, 增长 17.3%, 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 72.5%。

1-3 月份, 东部地区房地产开发投资 13540 亿元, 同比增长 10.3%, 增速比 1-2 月份回落 0.6 个百分点; 中部地区投资 4816 亿元, 增长 8.4%, 增速回落 0.4 个百分点; 西部地区投资 4901 亿元, 增长 18.9%, 增速提高 2.1 个百分点; 东北地区投资 547 亿元, 增长 21.8%, 增速提高 10.9 个百分点。

1-3 月份, 房地产开发企业房屋施工面积 699444 万平方米, 同比增长 8.2%, 增速比 1-2 月份提高 1.4 个百分点。其中, 住宅施工面积 484560 万平方米, 增长 9.7%。房屋新开工面积 38728 万平方米, 增长 11.9%, 增速提高 5.9 个百分点。其中, 住宅新开工面积 28467 万平方米, 增长 11.5%。房屋竣工面积 18474 万平方米, 下降 10.8%, 降幅收窄 1.1 个百分点。其中, 住宅竣工面积 13043 万平方米, 下降 8.1%。

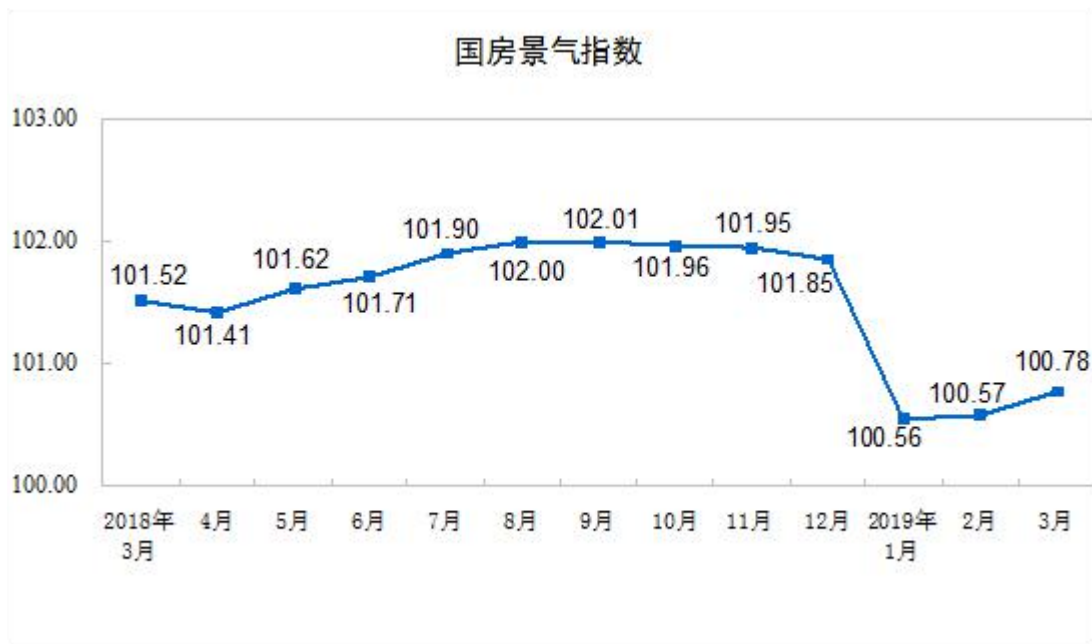
1-3 月份, 房地产开发企业土地购置面积 2543 万平方米, 同比下降 33.1%, 降幅比 1-2 月份收窄 1 个百分点; 土地成交价款 1194 亿元, 下降 27.0%, 降幅扩大 13.9 个百分点。

## (2) 商品房销售和待售情况

1-3月份，商品房销售面积29829万平方米，同比下降0.9%，降幅比1-2月份收窄2.7个百分点。其中，住宅销售面积下降0.6%，办公楼销售面积下降11.1%，商业营业用房销售面积下降6.9%。商品房销售额27039亿元，增长5.6%，增速提高2.8个百分点。其中，住宅销售额增长7.5%，办公楼销售额下降13.0%，商业营业用房销售额下降2.6%。

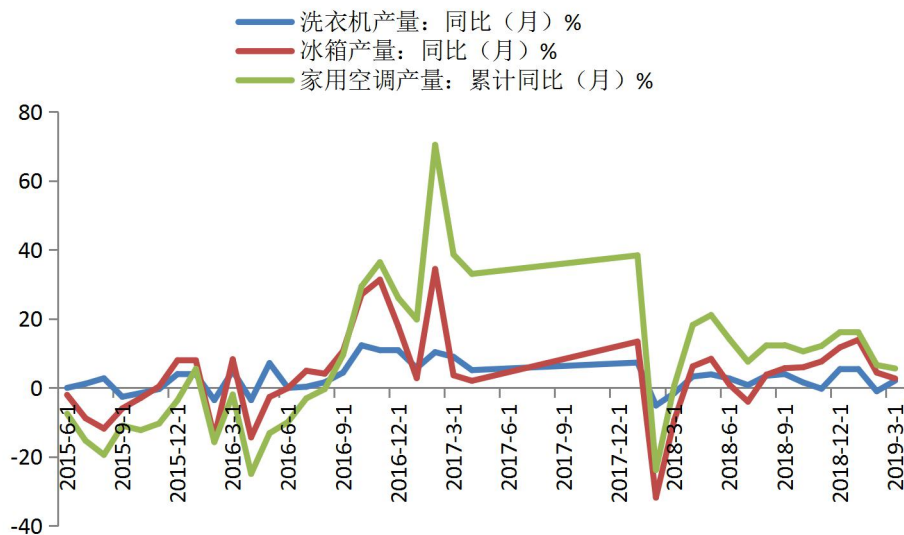
1-3月份，东部地区商品房销售面积11636万平方米，同比下降6.8%，降幅比1-2月份收窄2.9个百分点；销售额14280亿元，增长1.1%，1-2月份为下降1.2%。中部地区商品房销售面积8496万平方米，增长2.8%，1-2月份为下降0.6%；销售额5897亿元，增长10.9%，增速提高4.3个百分点。西部地区商品房销售面积8736万平方米，增长4.3%，增速提高2.1个百分点；销售额6093亿元，增长12.2%，增速提高2个百分点。东北地区商品房销售面积960万平方米，增长0.3%，1-2月份为下降4.8个百分点；销售额768亿元，增长6.3%，1-2月份为下降2.4%。

3月末，商品房待售面积51646万平方米，比2月末减少605万平方米。其中，住宅待售面积减少531万平方米，办公楼待售面积减少47万平方米，商业营业用房待售面积增加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3月全国房间空气调节器产量为2406.9万台，同比增长22.3%。2019年1季度全国房间空气调节器产量为5199万台，同比增长13.3%。

2019年3月全国家用洗衣机产量为661.1万台，同比增长5.5%。2019年1季度全国家用洗衣机产量为1746.2万台，同比增长1.8%。

2019年3月全国家用电冰箱产量为735.7万台，同比增长1.9%。2019年1季度全国家用电冰箱产量为1836.8万台，同比增长4.7%。

## 六、后市展望

综合而言，4月份锌价高位震荡，从基本面来看，锌矿供应宽松已是不争的事实，加工费不断走高，冶炼厂利润恢复，之前受环保限制的株冶在4月份也已经有1万对吨矿产锌的产量，汉中，湖南三立，太丰等都有复产的迹象，供应增加的进度加快。库存方面，LME几次交仓，库存已达8万多吨，而国内库存虽有降速但不及预期，库存逻辑有所减弱。消费端，三、四月份作为传统的消费旺季，今年并没有明显的好转，甚至有所下滑，尤其镀锌的消费不及预期，所以总的来说，预计5月份锌价下跌，运行区间在20000-21500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。