

2019



中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 涂镀产品篇-镀锌板卷

分析师：王辉

2018 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1

网址：www.chinaccm.com

2018 年镀锌市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月

目 录

一、宏观环境的分析.....	4
1.1 国内外宏观经济环境及货币政策变化的概述及分析	4
二、2018年国内涂镀市场走势回顾.....	7
2.1 涂镀价格两极分化 第四季度大幅下跌.....	7
2.2 主导钢厂镀锌出厂价格	9
三、2018年镀锌板卷产能产量及库存情况.....	9
3.1 镀锌产线产能及分布情况.....	9
3.2 镀锌钢厂开工及产量情况.....	11
3.3 全国镀锌板卷库存情况	12
四、2018年镀锌上游产品运行情况分析.....	14
4.1 热轧 SPHC 市场走势概述	14
4.2 轧硬市场走势概述.....	16
4.3 锌锭市场运行情况.....	16
五、2018年镀锌下游产品运行情况分析.....	17
5.1 2018年汽车销量5连跌	17
5.2 家电产销表现不佳	19
5.3 房地产投资增速下滑	21
六、2019年镀锌市场行情展望.....	22

前言：

2018年国内镀锌板卷市场整体不尽人意，呈现出与2017年完全相反的走势。18年镀锌价格趋势分为两段截然不同的时期，8月份之前属于震荡上升期，8月份之后则进入了下跌的快车道，而“环保”理念则贯穿始终。纵观2018年前8各月份，市场价格在年后经历恐慌式大幅回调后，从四、五月开始一路拉涨，期间虽有中美贸易战对市场不断扰动，市场也不断陷入对后市良好预期和对高价恐慌之间的矛盾中，但国内钢价在环保限产高压下以及钢铁需求的增长下表现的更加坚挺，镀锌价格也是整体处于高位。自9月份开始，所有品种都出现了不同程度的下跌，无一幸免。其中螺纹钢现货全国均价目前已经跌破4000元大关，京津等地价格已经跌至3500元左右。而钢坯价格更是从月初3980元/吨一路累跌至月末的3040元/吨，较最高点累积跌幅超近千元，镀锌原料热卷价格也累跌450元/吨，镀锌价格累跌600元/吨，跌势不止。下游方面，汽车、家电纷纷出现同比下滑的情况，下游需求愈显疲弱。在2018年取消了小排量汽车购置税，推行新能源汽车补贴政策后，汽车产销增速明显下降。中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布的《2018年中国家电行业三季度报告》显示，三季度中国家电市场整体规模为1821亿元，同比下降5.6%。其中，黑白电、厨卫等大家电均出现不同程度的下滑，空调市场零售额同比下跌8.7%，冰洗同比下跌2.2%，厨卫电器同比下跌4.9%，彩电同比下跌最为严重，达到了18.3%。虽然冬季限产已成为惯例，且部分钢厂已开始检修停产，但终端需求的持续弱化，进一步加重了场内的悲观情绪。考虑当前市场处于下滑阶段，且业内人士多数不看好后市的前提下，预计明年镀锌市场或将呈弱势盘整态势。

一、宏观环境的分析

1.1 国内外宏观经济环境及货币政策变化的概述及分析

国际货币政策方面美联储继续维持渐进式加息，截止目前已加息8次，联邦基准利率从最早的0-0.25%提升至2.00-2.25%，美联储主席鲍威尔已经和市场做好沟通，将于2019年开始每次利率决议都将有新闻发布会和市场面对面沟通，

截止 11 月底会议纪要显示美联储预计 2019 年将加息 3 次，2020 年加息 1 次至接近中性利率，但随着近期的各种风险事件发酵加之鲍威尔提及目前中性利率已经很接近，市场点阵图预计美联储最快明年 3 月加息一次后将可能会停止加息。



图 1：美元指数（2008-2018 年月线走势图）

自 2011 年来，美国经过连续的几轮 QE 后走出了经济衰退并开始复苏，随着欧洲央行的量化宽松启动和美国经济的持续上行美元指数在 2014 年加速上涨，从图中可以看出三个标注的黑色圆圈分别是 2008 年 7 月，2011 年 7 月和 2017 年 1 月左右，并于 2017 年 1 月达到 2002 年以来的最高点 103.8 附近，从美国经济的持续复苏到繁荣的这 7 年来，美国国内通胀压力和经济过热的风险引发了 2015 年末美联储启动的首次加息，也导致了美国十年期国债收益率的上行，美债十年期收益率是国际上通行的无风险利率风向标，新兴市场复苏乏力加之大量债务又是以美元计价，对非美国国家来说这无异于雪上加霜，被吸血的同时还要承担更高的债务升值风险，而更加可怕的是 2016 年 10 月后美国十年期国债收益率终于突破了自 1985 年以来形成的三十年下行通道的上轨，这代表着未来将进入新的世界通胀周期而不是通缩周期，这种变动具有跨时代意义，这代表未来的几十年大家都可能需要习惯更高的融资利率和更高的通胀侵袭，低利率的好时光可能已经宣告结束，同时美债的 2 年期和 10 年期收益率可能存在的倒挂现象似乎也预示了全球经济龙头美国可能即将陷入另一轮经济衰退的征兆，2019 年很可能是更加危险的一年。

美国十年国债收益率已突破30年下行区间通道；这是危险的时刻

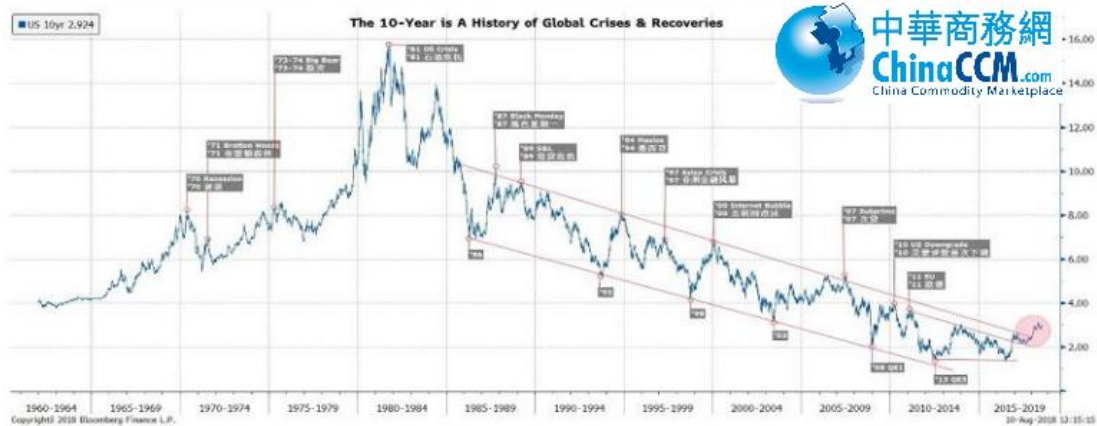


图 2：美国十年期国债收益率

好消息是自 10 月份以来大宗商品市场方面原油的价格经历了瀑布式的下跌，WTI 原油期货价格从 77 一路下跌到 50 附近才止住了下跌的步伐，对于新兴市场等复苏乏力的国家来说，油价的降低极大的缓解了未来的能源成本，一定程度上利好未来复苏的力度，沙特和美国等原油产量居高不下也注定未来很长一段时间能源价格将预计维持在 50-60 美元一桶，这将有利于降低我国这种依赖能源进口国的成本，为经济复苏提供了更好的条件。



图 3：全国制造业 PMI

国内方面来说，货币政策今年来讲是紧中偏松，我国的经济数据自 2017 年 10 月份开始就进入了加速的下滑阶段，以 PMI 数据为例来说，最新公布的 11 月份 PMI 数据已经再一次来到了荣枯线 50 附近，同样 11 月份 CPI 和 PPI 继续双双回落，通缩阴影加深，党中央多次强调的 GDP 要保 6.5% 这条底线似乎对于年末

加速恶化的经济数据来说已经显得异常困难，尤其今年的下半年经济数据下滑严重，如果来年一季度加速恶化，明年一季度末存在一定概率的降息窗口预期，同时呼声最大的减税降费也是今年年底的重头戏，如果增值税税改能够最终确定“三档降两档”，那将是震撼性的利好和刺激。

二、2018年国内涂镀市场走势回顾

2.1 涂镀价格两极分化 第四季度大幅下跌

2018年国内镀锌市场走势较为消极，前期呈现先跌后涨趋势，在8月份攀升至年度最高点5290元/吨后，开始急速暴跌，最低点跌至4240元/吨，业者心态悲观，后期反弹可能性较小。

本年1-3月份，市场价格持续震荡下行，表现不及预期。一方面，受外围国际市场利空因素和春节假期影响，市场交投活跃度大大下降，多数商家成交量明显缩水；另一方面，虽然民营短流程企业陆续对产线进行停产检修，但下游家电、汽车等制造企业高位采购谨慎，需求持续不温不火，导致供需矛盾加大。虽然供方寻求上探动力，无奈市场库存销售压力加大，商家出货要求加大，同时在中美贸易战发酵之后，钢市大环境全面狂跌，镀锌均价跌幅虽不及其余品种，但也遭受重挫。

4-8月份，是本年镀锌市场的“黄金时期”。随着央行降准，北方部分钢产因环保再度限产停产的消息传来，期螺和热卷上涨明显，市场信心有所提升，期货市场交投氛围活跃，钢价“涨”声不断，带动了镀锌价格的上涨。加之受到青岛上合峰会和5、6月份热轧卷板高炉、热卷轧线出现较集中检修操作的影响，商家心态极为乐观，且原料偏紧及成本较高推动明显，价格继续上涨。而7、8月份因供求偏紧，更是一反传统淡季的常态，走出了一波逆势上行的行情，达到了年内最高点。

从9月份至今，市场开始了过山车式的下滑。“金九银十”并没有带来利好因素，镀锌板卷价格上无需求支撑，下有成本虎视眈眈，需求不起，出货冷淡。这次的跌价是环保限产、供给严重过剩、需求低迷和前期不合理涨价的后果。今

年环保限产政策取消了“一刀切”，限产力度低于去年同期，同时，市场信心不足也造成价格下跌。此外，还有期现贴水修复的需求，11月份螺纹钢现货跌幅高于期货跌幅，也是实现了期现的一定修复。下游需求方面，终端需求没有达到预期，家电与汽车行业作为板材品种的用钢主力军，本该在下半年掀起一波新潮，却并未像预想中一样，而是不断地走下坡路，这也是导致热卷镀锌等这些板卷品种价格下跌的原因之一。

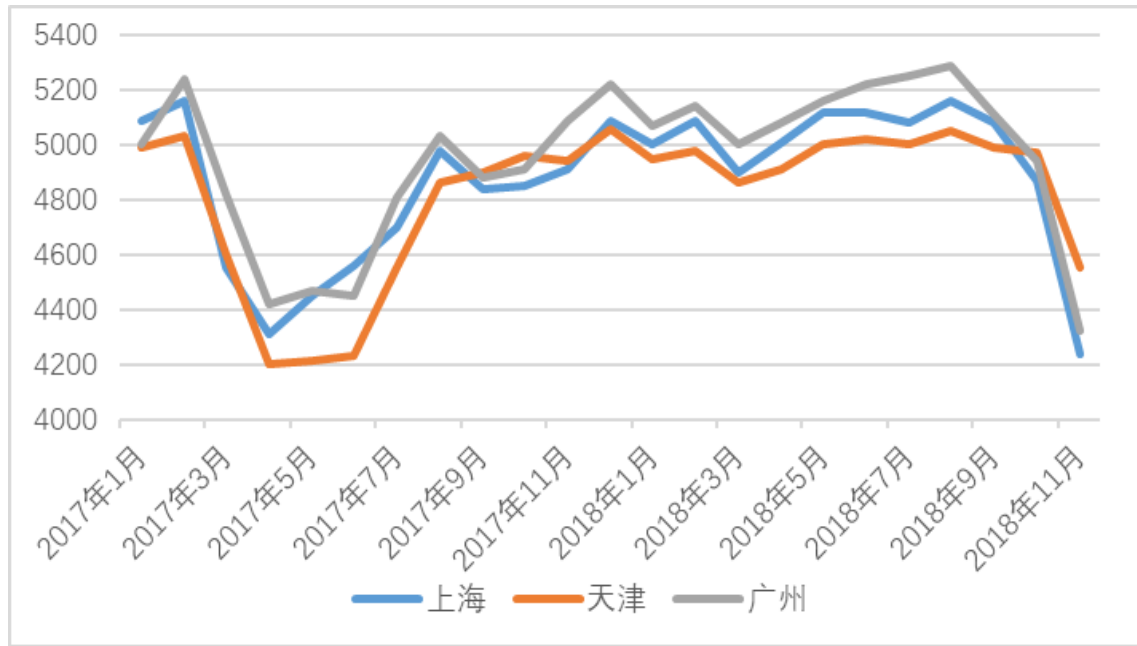


图 4: 2017-2018 年镀锌价格走势图

单位: 元/吨

镀锌年度均价对比 (2018. 1. 1-2018. 11. 30)

城市		上海	天津	广州	博兴	西安	沈阳	成都	武汉
1.0mm 镀锌	2018年1月1日	5000	4950	5070	5030	5010	5140	4940	4970
	2018年11月30日	4240	4550	4320	4630	4720	4420	4800	4880
	涨跌情况	-760	-400	-750	-400	-290	-720	-140	-90
主导钢厂		本钢	首钢	首钢	凤鸣	酒钢	本钢	攀钢	武钢

表 1: 国内主要市场涂镀价格年度对比

2.2 主导钢厂镀锌出厂价格

2018年主导钢厂镀锌板卷出厂价格较2017年来说涨幅有限，虽然多数钢厂出厂价格上调，但以鞍钢、首钢为首的部分钢厂出货乏力，降价销售。结合今年的消极行情，国内厂家价格走势震荡下滑。

材质: SGCC/DC (X) 51D+Z/ST01		规格: 1.0mm*1250mm*C				单位: 元/吨	
钢厂	宝钢	武钢	鞍钢	本钢	马钢	首钢	河钢集团
日期	不含税						含税
2017年1月	5587	6760	5350	5600	5870	5500	5930
2017年2月	5787	6910	5350	5600	5970	5500	5930
2017年3月	5787	6910	5350	5600	5970	5500	6130
2017年4月	5787	6910	5350	5600	5970	5500	6130
2017年5月	5487	6610	5050	5150	5670	5000	5830
2017年6月	5227	6460	5050	5150	5520	4750	5630
2017年7月	5227	6460	5050	5150	5520	4750	5630
2017年8月	5377	6630	5050	5350	5820	5050	5930
2017年9月	5677	7030	5350	5700	6120	5400	6130
2017年10月	5827	7180	5450	5750	6220	5450	6230
2017年11月	5827	7180	5450	5750	6220	5450	6230
2017年12月	5827	7180	5550	5750	6220	5450	6230
年度涨跌幅度	240	420	200	150	350	-50	300
2018年1月	5907	7350	5750	5830	6420	5550	6380
2018年2月	5907	7350	5750	5830	6420	5530	6380
2018年3月	5907	7350	5750	5830	6420	5530	6380
2018年4月	5957	7400	5800	5830	6470	5530	6380
2018年5月	5857	7300	5550	5830	6370	5430	6380
2018年5月	5857	7300	5550	5830	6370	5430	6380
2018年6月	5857	7300	5550	5830	6370	5430	6380
2018年7月	5907	7350	5550	5830	6570	5430	6580
2018年8月	5907	7350	5550	5830	6570	5480	6580
2018年9月	5957	7400	5550	5830	6670	5530	6680
2018年10月	6107	7550	5550	5830	6670	5530	6830
2018年11月	6107	7550	5550	5830	6670	5530	6830
年度涨跌幅度	200	200	-200	0	250	-20	450

表 2: 2017 年-2018 年主导钢厂镀锌出厂价格汇总表

三、2018 年镀锌板卷产能产量及库存情况

3.1 镀锌产线产能及分布情况

1、产线产能情况：国内镀锌板卷生产企业拥有镀锌产线 367 条，设计产能合计 9028 万吨。

2、产线区域分布情况：目前拥有镀锌板卷产线数量最多的地区为华东地区，该地区共有产线 195 条，所占比例达到 53%；其次华北地区有产线 71 条，占比达 19%；中南地区有产线 44 条，占比例 12%；华南地区有产线 21 条，占比例 6%；东北地区有产线 17 条，占比例 5%；西南地区有 15 条，占比例为 4%；西北地区有产线 4 条，占比例 1%。

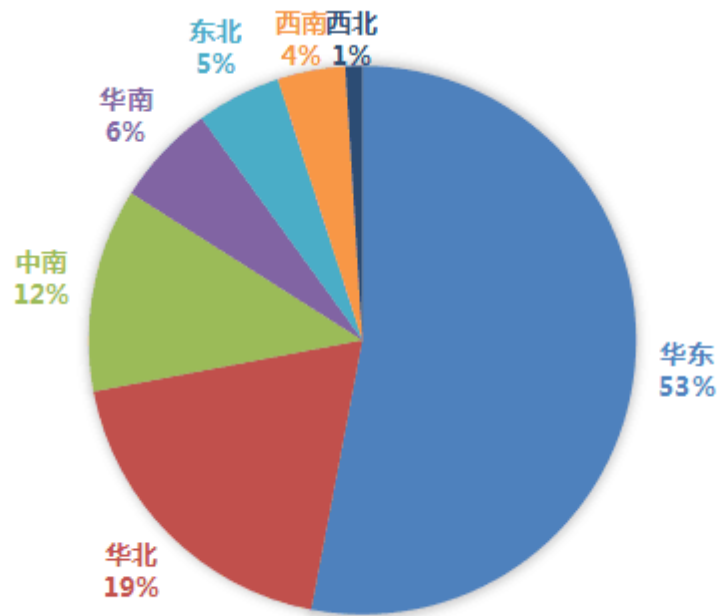


图 5：国内镀锌板卷产线区域分布情况

3、产能区域分布情况：从产能区域分布上来看，镀锌板卷生产能力最强的地区仍为华东地区，该地区有生产能力 4330 万吨，所占比例达到 48%；其次华北地区有生产能力 1939 万吨，占比达 21%；中南地区有生产能力 1062 万吨，占比例 12%；华南地区有生产能力 642 万吨，占比例 7%；东北地区有生产能力 555 万吨，占比例 6%；西南地区有生产能力 410 万吨，占比例为 5%；西北地区有生产能力 84 万吨，占比例 1%。

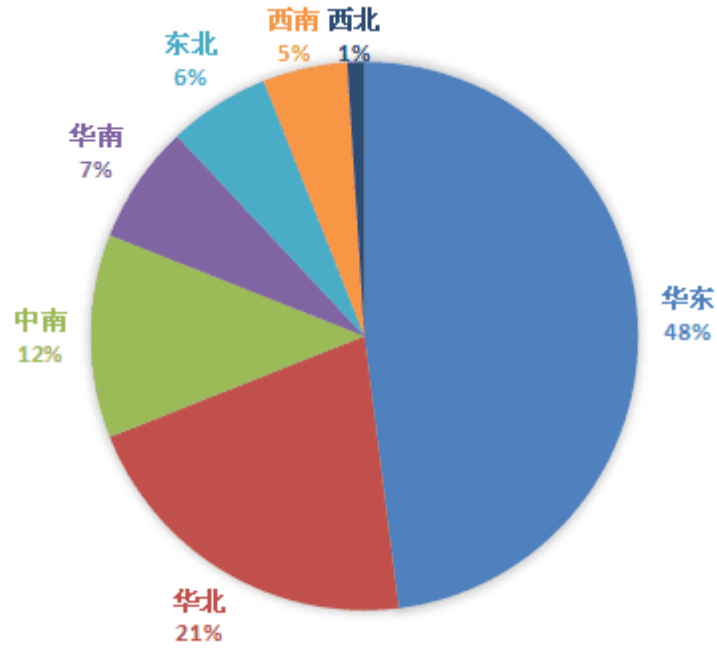


图 6：国内镀锌板卷产能区域分布情况

4、各省分布情况：中国镀锌生产依旧高度集中于华东和华北区域，虽然伴随国内产业布局及产能转移等不断调整，其余区域逐步承接更多产线产能的新投产，但这依旧未改变华东、华北区域产能的主导地位。

3.2 镀锌钢厂开工及产量情况

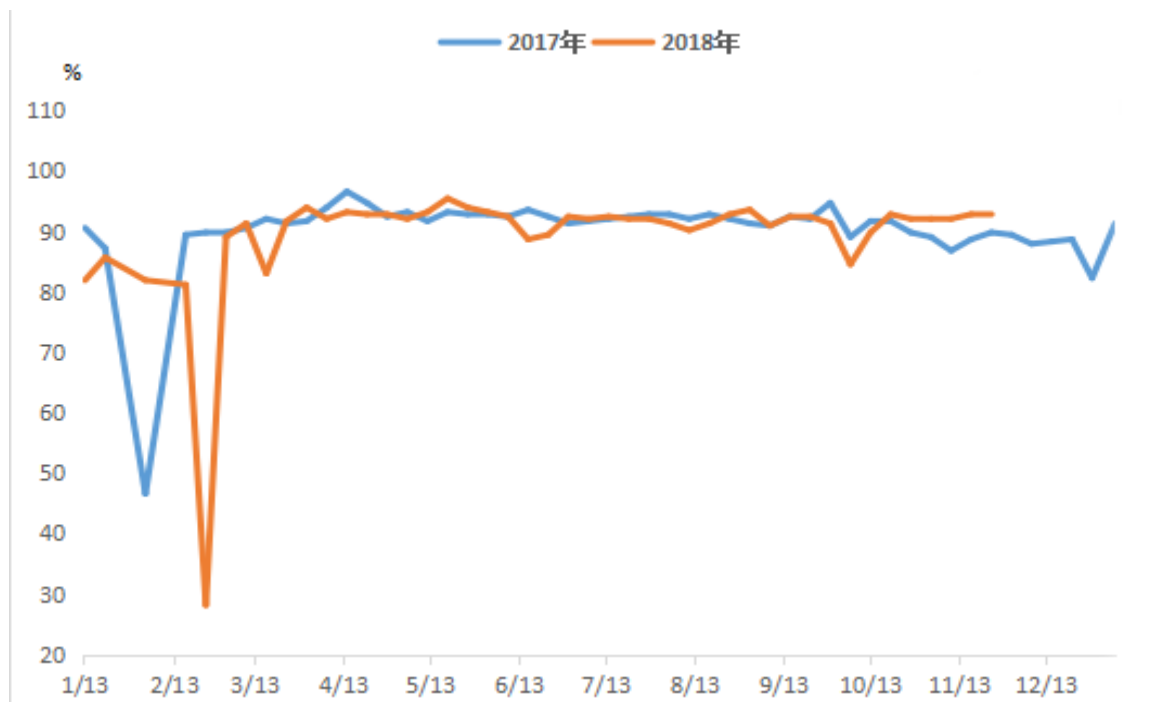


图 7：镀锌钢厂开工率

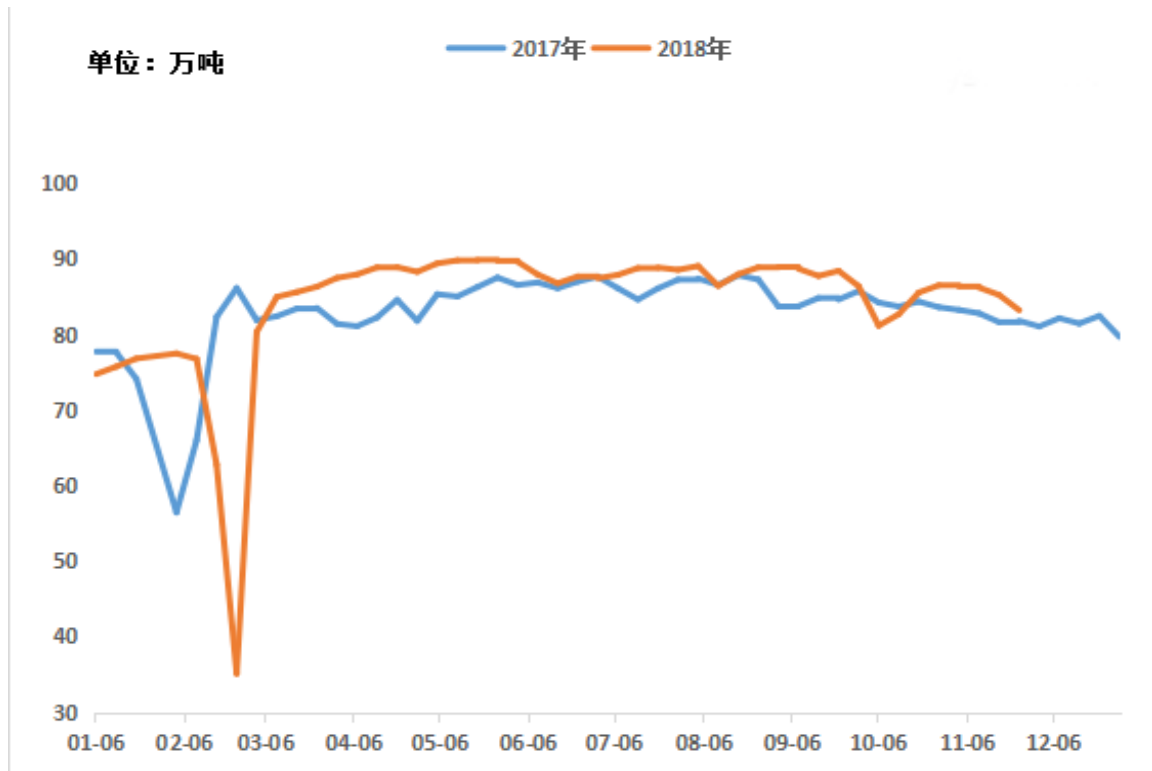


图 8：全国镀锌钢厂产量

近期环保限产消息尘嚣日上，但在改变往年“一刀切”的政策之后，采用灵活的错峰生产方案，从侧面说明今年的限产力度有所松动；且今年采暖季环保限产效果已提前预支，限产比例较去年降低；在限产松动、利润尚存的因素驱动下，钢厂生产动力不减。尽管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，依旧处于偏高位水平。从镀锌的钢厂开工率来看，在 130 家镀锌生产企业（共计 266 条镀锌产线）中，共有 19 条产线停产检修，整体开工率为 92.86%，去年同期 89.85%，上升 3.01%。产能利用率为 69.19%，较上年同期水平高 3.01 个百分点；130 家镀锌生产企业周产量为 83.23 万吨，较上年同期高 1.41 万吨。供给不减，镀锌价格下行已成必然。

3.3 全国镀锌板卷库存情况

2018 年国内涂镀社会库存波动较大，一方面，钢厂加大对终端的直供比例，市场流通资源量逐年收缩；另一方面受到环保政策的影响，钢厂自身开工率受限，也在一定程度上导致市场流通资源的减少。从需求端来看，下游需求持续不佳，且四季度价格报跌，因此终端需求释放有所减缓。

1、全国库存趋势定性分析

国内主要市场涂镀板卷仓库库存：镀锌 99.87 万吨，较上周降 1.46 万吨，周环比降 1.44%

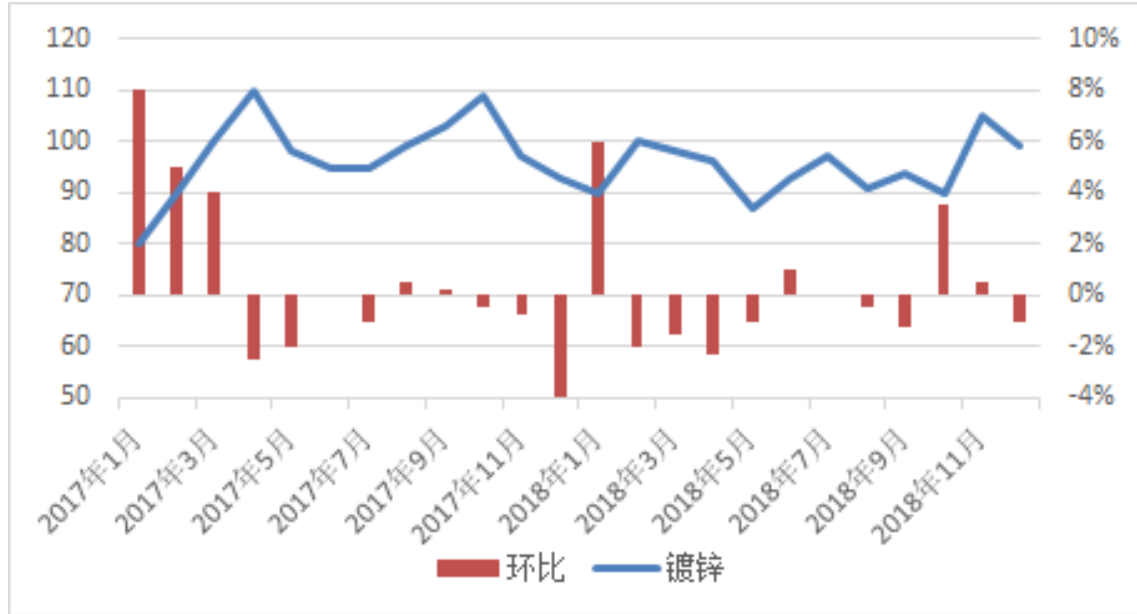


图 9：全国镀锌板卷库存量变化

2、全国库存变化定量分析

从区域库存来看，镀锌增加最多的是西北，增加 0.10 万吨，镀锌下降最多的是华东，下降 0.86 万吨。

涂镀 (万吨)	品种	本周库存	上周库存	周增减幅度	周环比
东北	镀锌板卷	1.11	1.21	-0.10	-8.26%
华北	镀锌板卷	2.59	2.89	-0.30	-10.45%
华东	镀锌板卷	60.27	61.13	-0.86	-1.41%
华南	镀锌板卷	28.23	28.38	-0.15	-0.53%
华中	镀锌板卷	2.43	2.42	0.01	0.41%
西北	镀锌板卷	0.80	0.70	0.10	14.29%
西南	镀锌板卷	4.44	4.60	-0.16	-3.48%
合计		99.87	101.33	-1.46	-1.44%

表 3：全国主要区域镀锌板卷库存变化

3、上海涂镀市场库存走势图

2018 年上海涂镀社会库存出现分化，彩涂板、马口铁市场库存持续低位，而镀锌产品的库存维持在高位水平区间波动。截止 11 月 30 日，上海地区涂镀板卷市场库存多数下降，其中镀锌板卷库存为 32.12 万吨，较上周下降 0.4 万吨；

彩涂板卷库存 0.36 万吨，较上周下降 0.02 万吨。镀锡板卷 0.73 万吨，较上周下降 0.07 万吨。

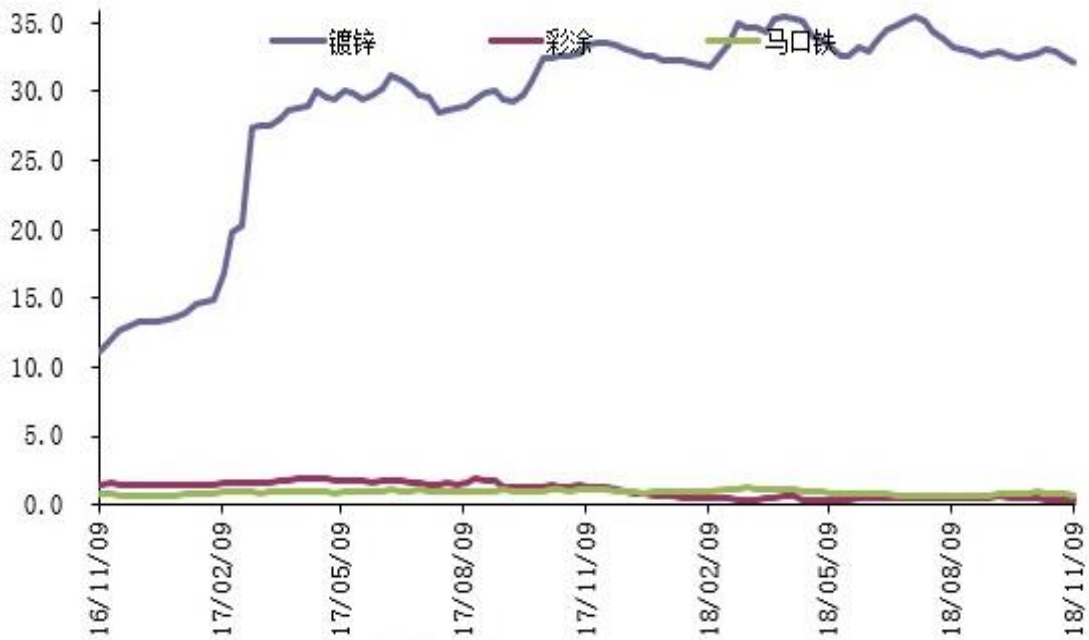


图 10：2018 年上海涂镀市场库存走势图

四、2018 年镀锌上游产品运行情况分析

4.1 热轧 SPHC 市场走势概述

2018 年热轧 SPHC 市场价格波动区间较大，虽然前期价格走势基本与 2017 年一致，但 18 年 3 月中旬开始提前进入了上升趋势，提振了市场心态，而 11 月份则出现大幅下跌走势，这点与钢市大环境走势基本相同。截止 12 月上旬，上海市场热轧 3.0mm SPHC 经历大跌后小幅反弹，目前报价 3780 元/吨，去年同期报价 4400 元/吨，同比下跌 620 元/吨左右。热轧 C 料价格的持续低迷，也加重了镀锌价格的疲软走势。

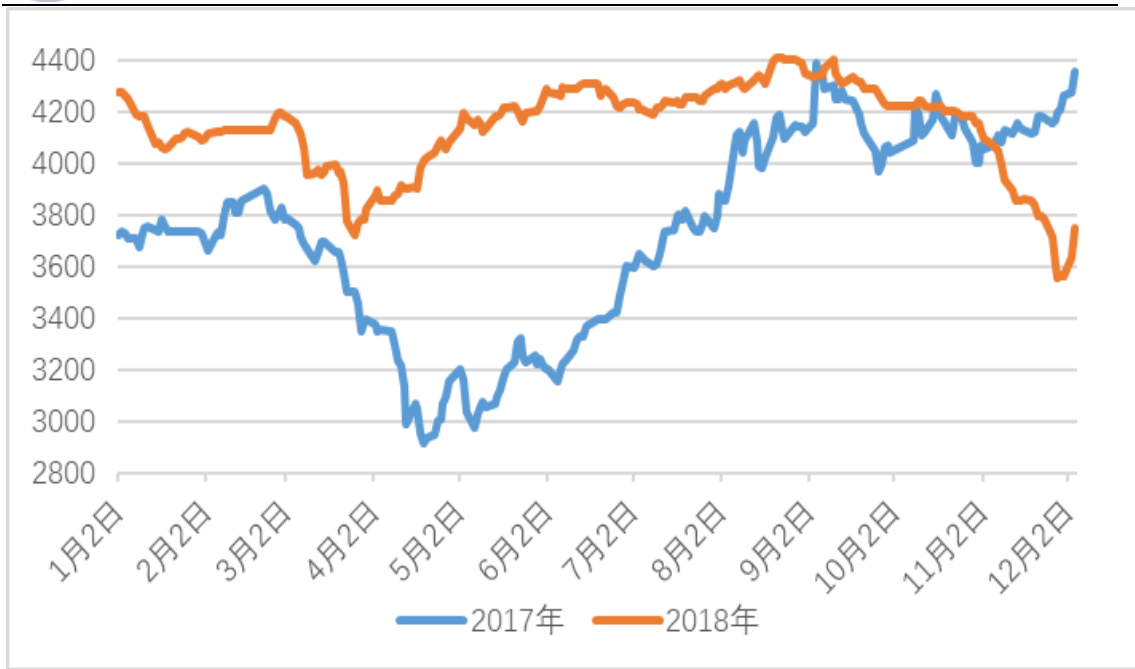


图 11: 2017-2018 年上海市场 3.0mm 热轧 C 料价格走势

11 月份国丰 3.1*1010mm 热轧 C 料结算价格为 4200 元/吨，较上月跌 340 元/吨，12 月份指导价为 4200 元/吨，较上期跌 400 元/吨；华东地区沙钢 11 月热轧 C 料价格较上月跌 100 元/吨，现 3.0mmSPHC 卷执行价 4530 元/吨。（含税）

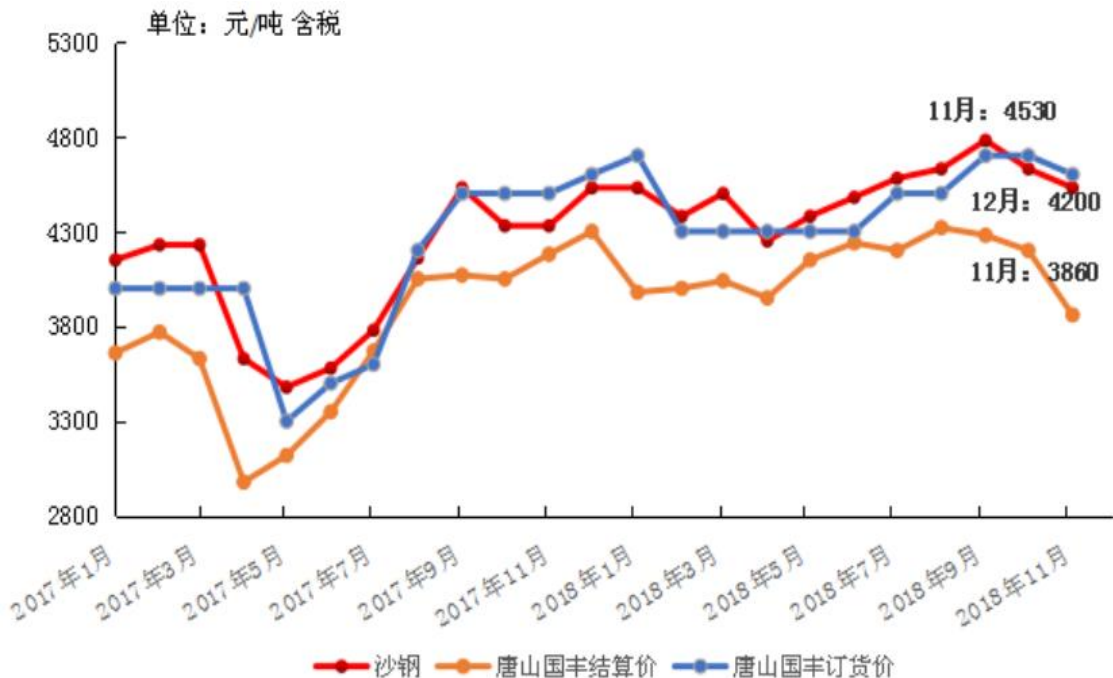


图 12: 国丰及沙钢热轧 C 料出厂价格价格走势

4.2 轧硬市场走势概述

2018年国内轧硬市场价格呈现连续下滑走势，虽然4月中旬至10月小幅上涨，但波动有限。自进入11月开始，价格大幅报跌，11月28日更是年度价格最低点4120元/吨。截止12月处，价格小幅反弹，上海市场3.0mm轧硬报价4250元/吨，去年同期报价4800元/吨，同比去年下跌550元/吨。

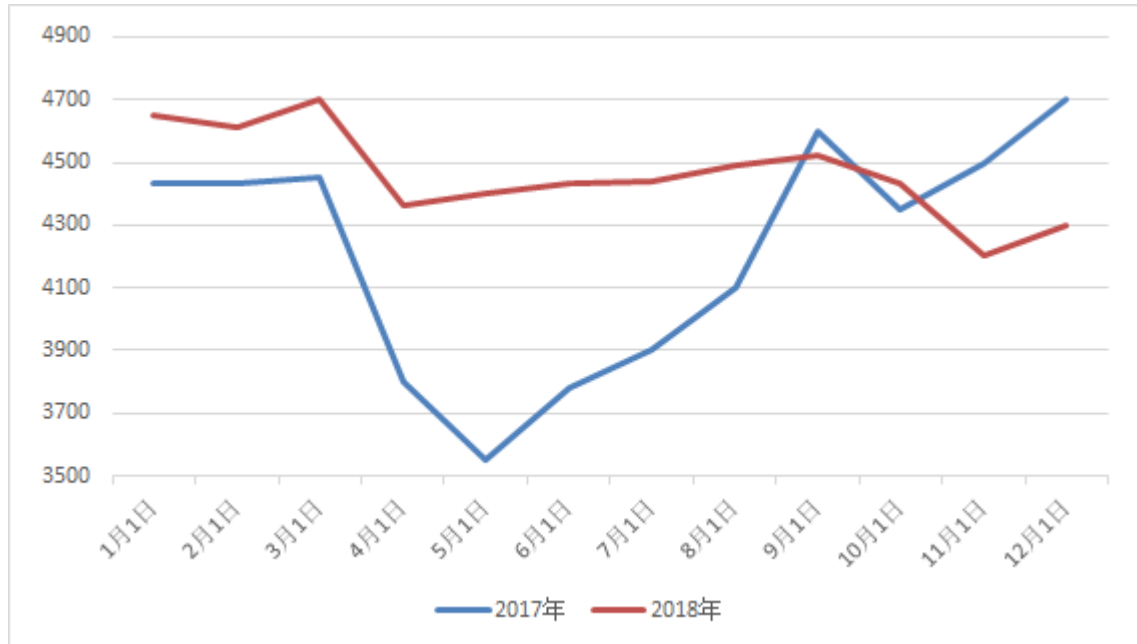


图 13: 2017-2018 年上海市场 3.0mm 轧硬价格走势

4.3 锌锭市场运行情况

2018年上海市场锌锭价格呈现“V”形走势，与2017年走势相反，8月份达到年度最低价21373元/吨，此后价格一路反弹回涨。截至12月，上海市场0#锌锭价格为24212元/吨，去年同期价格为25300元/吨，年度跌幅达到1088元/吨，跌幅在4%左右。

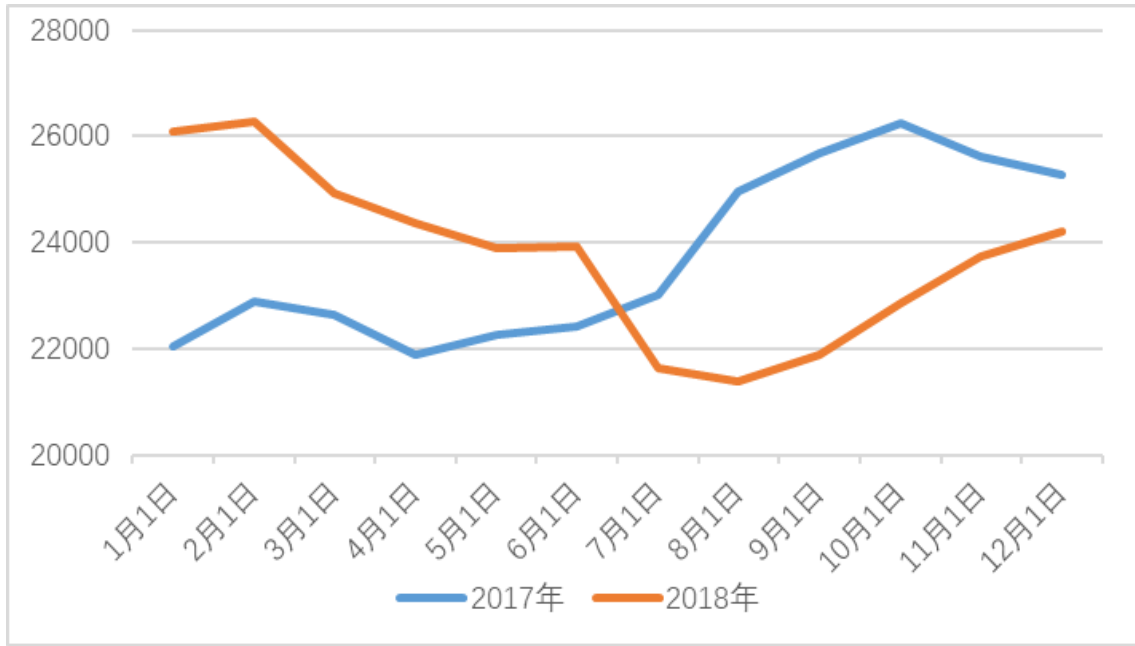


图 14：2017-2018 年上海 0# 锌锭价格趋势图

五、2018 年镀锌下游产品运行情况分析

5.1 2018 年汽车销量 5 连跌

2018 年我国汽车产业走势格外的悲观，继 7-10 月的四连跌之后，迎来了中国汽车发展历史中 26 年来的首次 5 连跌。

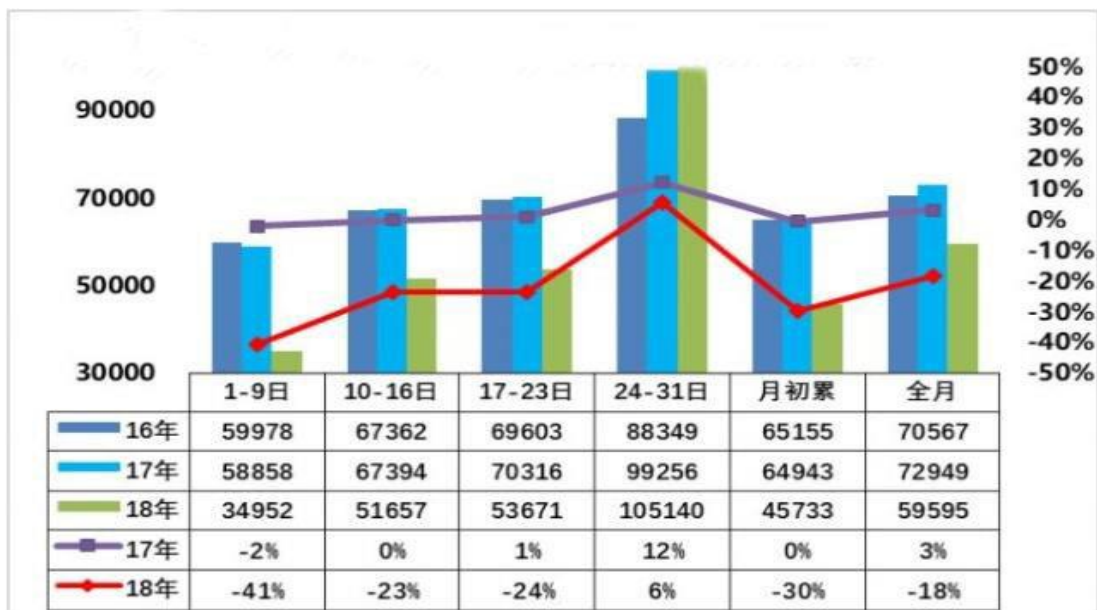


图 15: 厂家周度零售数量和同比增速

从上图数据来看,前三周的零售数量分别同比下跌了 41%、23%和 24%,虽然在第四周有所回暖,同比增长了 6%,但毕竟杯水车薪,难以抵挡住颓势,最终 11 月的零售总量同比下跌了 18%。

销里	轿车	MPV	SUV	狭义乘用车合计	微客	广义乘用车合计
11月份销里	1024265	141379	854289	2019933	32348	2052281
10月份销里	958537	135917	858214	1952668	31383	1984051
同期销里	1185974	202696	1075837	2464507	38076	2502583
环比	6.9%	4.0%	-0.5%	3.4%	3.1%	3.4%
同比	-13.6%	-30.3%	-20.6%	-18.0%	-15.0%	-18.0%
累计销里	10084261	1509053	8558257	20151571	334934	20486505
同期累计销里	10324315	1781686	8884369	20990370	424429	21414799
同比	-2.3%	-15.3%	-3.7%	-4.0%	-21.1%	-4.3%

表 4:: 车辆综合销售表

日前,乘用车市场运行数据出炉。据数据显示,2018 年 1-11 月累计销量为 2015.2 万辆,同比下滑 4%。其中,1-11 月累销量达 1008.4 万辆,同比下滑 2.3%; 1-11 月累计销量为 150.9 万辆,同比下滑 15.3%; 1-11 月累计销量达 855.8 万辆,同比下滑 3.7%。

2018 年 11 月狭义乘用车零售 202 万辆,同比 2017 年 11 月下降 18%,环比 10 月增长 3.4%。过去三年的消费高点前移到 12 月,因此 11 月环比增长在 10% 以上。今年 11 月环比增长的走势回归到正常周期,11 月的消费节奏回归过程有阵痛。累计方面,1-11 月的零售同比增速下滑 4%,较 1-10 月增速减缓 1.9 个百分点。

11 月的轿车零售同比增速下滑 13.6%,轿车连续 7 月保持乘用车增速龙头; 11 月 SUV 零售同比增速下滑 20.6%,中西部下滑和楼市火爆挤压可选消费的问题导致 SUV 的增长动力衰退,对自主品牌的增长带来巨大压力。

值得一提的是,在整体车市遇冷的大背景下,新能源车型依旧表现出了强势的增长劲头,11 月的新能源车销量达到 13.6 万台,环比增长 19.1%,同比增长 69%,其中插混同比增 87%,纯电动增长 65%。1-11 月新能源乘用车批发 88 万台,比预期的还要更乐观些。

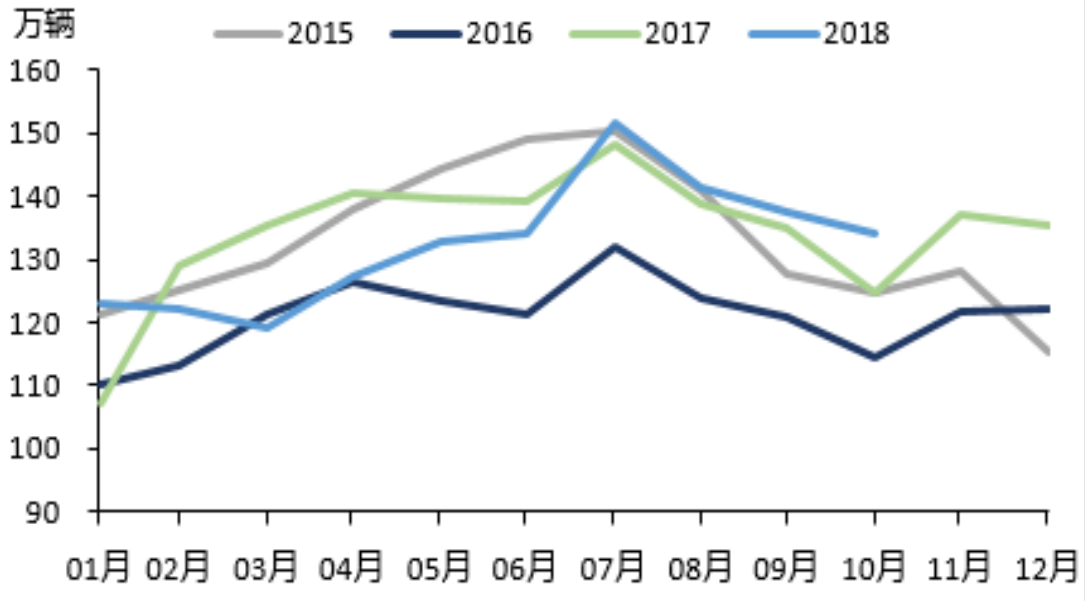


图 16: 车企汽车库存变化情况

在整车领域，传统汽车销量下滑、新能源汽车销量增长可期，成为了行业的普遍共识。业内人士表示，2018年中国汽车全年销量负增长几成定局，预计2019年汽车整体销量增速为零。但整个新能源汽车制造领域，产业的核心跟智能化、电动化的发展，存在着巨大的提升空间。其中，国家推出的积分政策对新能源乘用车起到巨大的拉动作用，预计合资企业在新能源车领域将在未来两年里呈爆发的趋势，至今年年底，可销售118万辆新能源汽车，到2020年可完成200万辆的新能源汽车销售目标。

5.2 家电产销表现不佳

2018年，家电走势较为乏力，波动幅度有限。1-10月，我国洗衣机、冰箱、空调累计产量分别为662万台、685.4万台、1356.8万台，累计同比分别增长为0.4%、2.2%、10.6%。

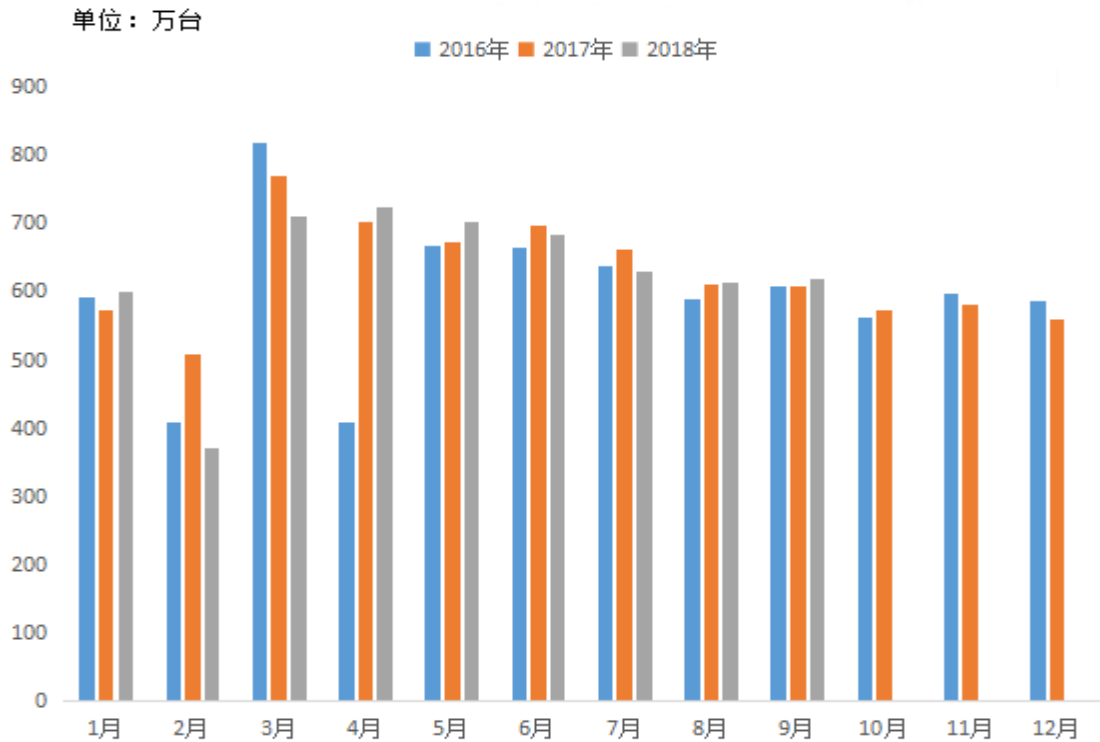


图 17：2016-2018 年全国冰箱产量

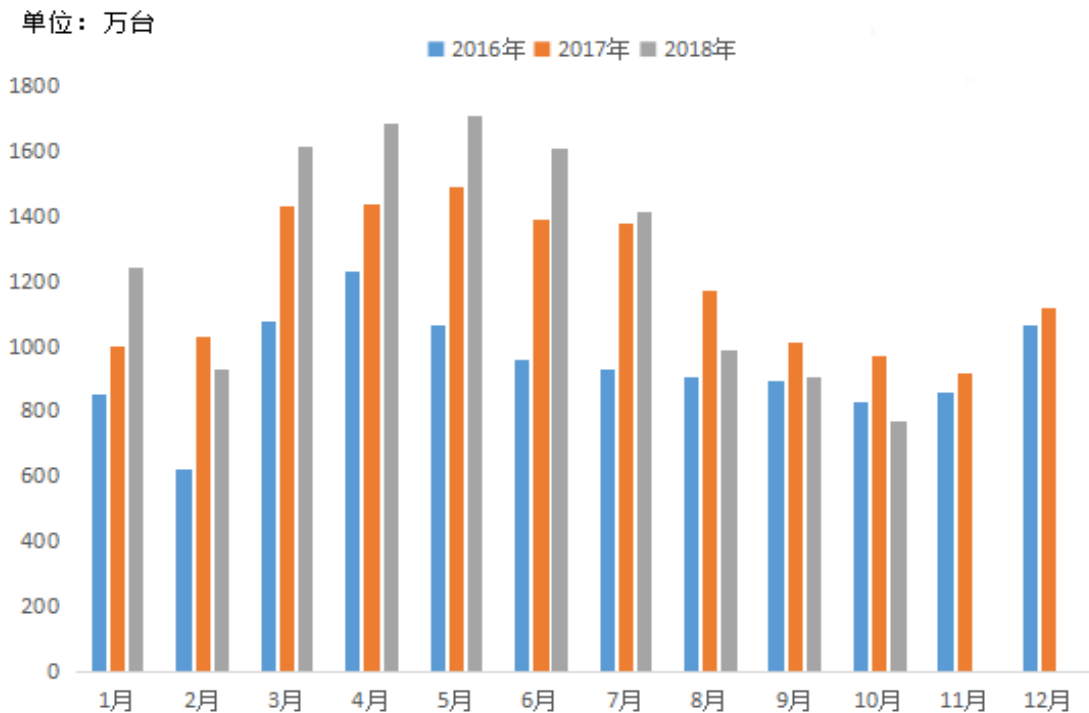


图 18：2016-2018 年全国空调产量

家电是镀锌资源主要的消耗途径，然近期表现不佳。就家电行业而言，迎来了“寒冬期”进入近年来的一波低谷。中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布的《2018 年中国家电行业三季度报告》显示，三季度中国家

电市场整体规模为 1821 亿元，同比下降 5.6%。其中，黑白电、厨卫等大家电均出现不同程度的下滑，空调市场零售额同比下跌 8.7%，冰洗同比下跌 2.2%，厨卫电器同比下跌 4.9%，彩电同比下跌最为严重，达到了 18.3%。需求持续弱势是当下造成价格一路下跌的主要原因，且价格虽下降厉害，但对成交并无实质的推动作用。且看后续并无有效的利好消息，价格难以受到有效支撑，下行空间依旧存在。

5.3 房地产投资增速下滑

据国家统计局网站消息，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%。

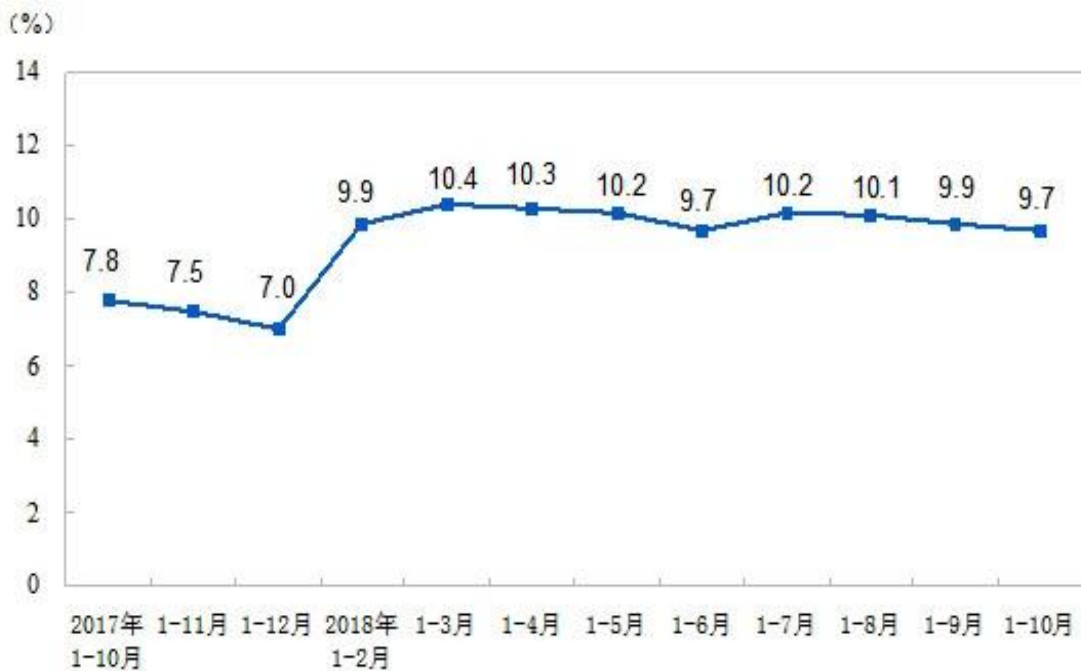


图 19：全国房地产开发投资增速



图 20：全国商品房销售面积及销售额增速

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%。

六、2019 年镀锌市场行情展望

冶金工业规划研究院发布的预测报告显示，今年我国钢材需求量预计为 8.2 亿吨，同比增长 12.6%；粗钢产量为 9.23 亿吨，同比增长 11%。2019 年，我国钢材需求量为 8 亿吨，同比下降 2.4%；粗钢产量为 9 亿吨，同比下降 2.5%。

就笔者个人认为，2019 年我国钢材需求总量小幅下降，同时在 19 年第一季度，涂镀的终端，例如汽车、房地产、白色家电等行业均处于年度最低点，实际需求有限，镀锌社会库存会始终处于高位水平。而从第二季度开始，钢厂陆续开始检修，且终端产品和国内宏观经济开始复苏，需求会陆续加大，此后走势会愈加明朗。第三季度和第四季度虽然价格会有所波动，但幅度有限。虽然环保政

策仍舊影響，但經過 2 年的國家調控，影響已保持在特定的水平，因此鍍鋅 19 年走勢將於 18 年截然相反，前高後低，總體呈現震盪上升趨勢。

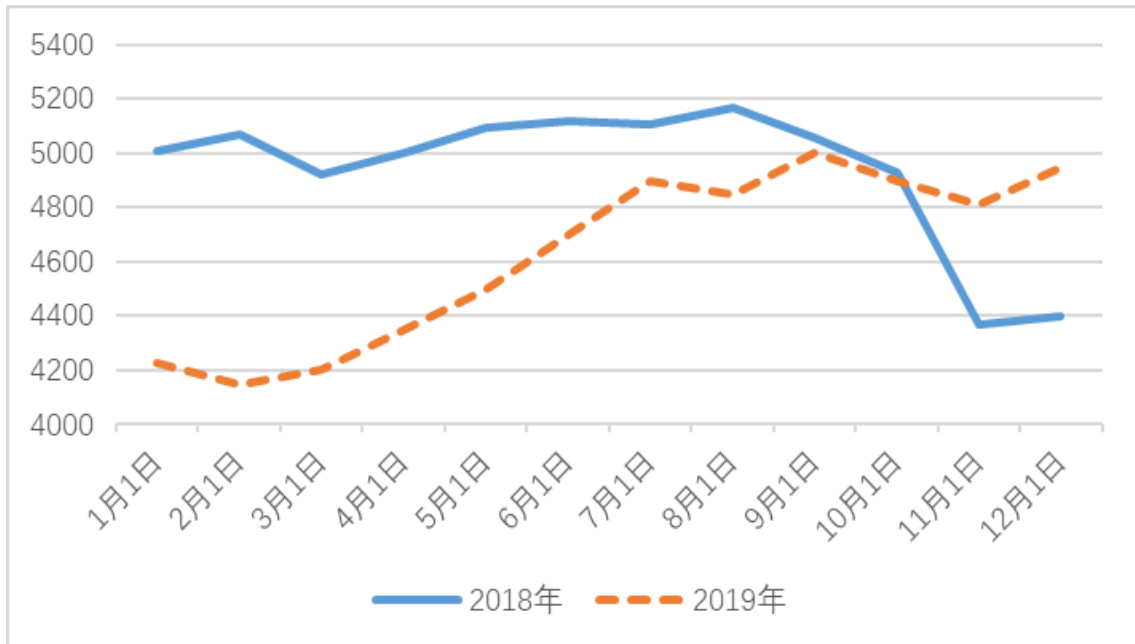


圖 21：2018-2019 年鍍鋅價格預測對比圖

版权声明：

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他任何方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。