

# 永安锌周报

永安期货研究中心有色团队

研究创造价值 一切只为客户  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

- 供应
  - ◆ 矿：本周锌精矿国产加工费维持。矿进口窗口维持打开，但实际加工费趋于收敛。矿进口继续维持同比偏高水平，矿港口库存续创新高。
  - ◆ 锌锭：产量环比季节性回落，但冶炼利润处于偏高水平，炼厂开工意愿较强，关注意外干扰能否消除，使得锌锭产量兑现增产预期。
- 需求
  - ◆ 镀锌：开工季节性回升，恢复至60%左右。
  - ◆ 压铸：开工季节性回升，恢复至30%左右。
  - ◆ 氧化锌：开工季节性回升，恢复至45%左右。
- 库存
  - ◆ 锌精矿港口库存续创新高；锌锭季节性累库；保税库存维持；交易所累库；LME库存小幅去库。
  - ◆ 下游镀锌、彩涂板季节性累库。

## ➤ 长期观点

长期看，锌冶炼整体过剩，短期矿宽松向锌锭宽松转换兑现后，锌将重回资源过剩的局面，长期基本面仍然较弱。

## ➤ 中短期观点

宏观层面看，1月国内PMI数据公布，中国1月官方制造业PMI为50.1，预期50.1，前值47；1月非制造业PMI为54.4，预期52，前值41.6。

产业层面看，供应端，产量季节性下滑但同比维持高位，目前利润下炼厂提产意愿强烈，后续产量有超预期可能。矿进口窗口暂时关闭，国内锌矿港口库存续创新高，矿宽松格局延续。需求端，下游部分恢复，开工季节性回升，开工率恢复顶点需进一步观察。

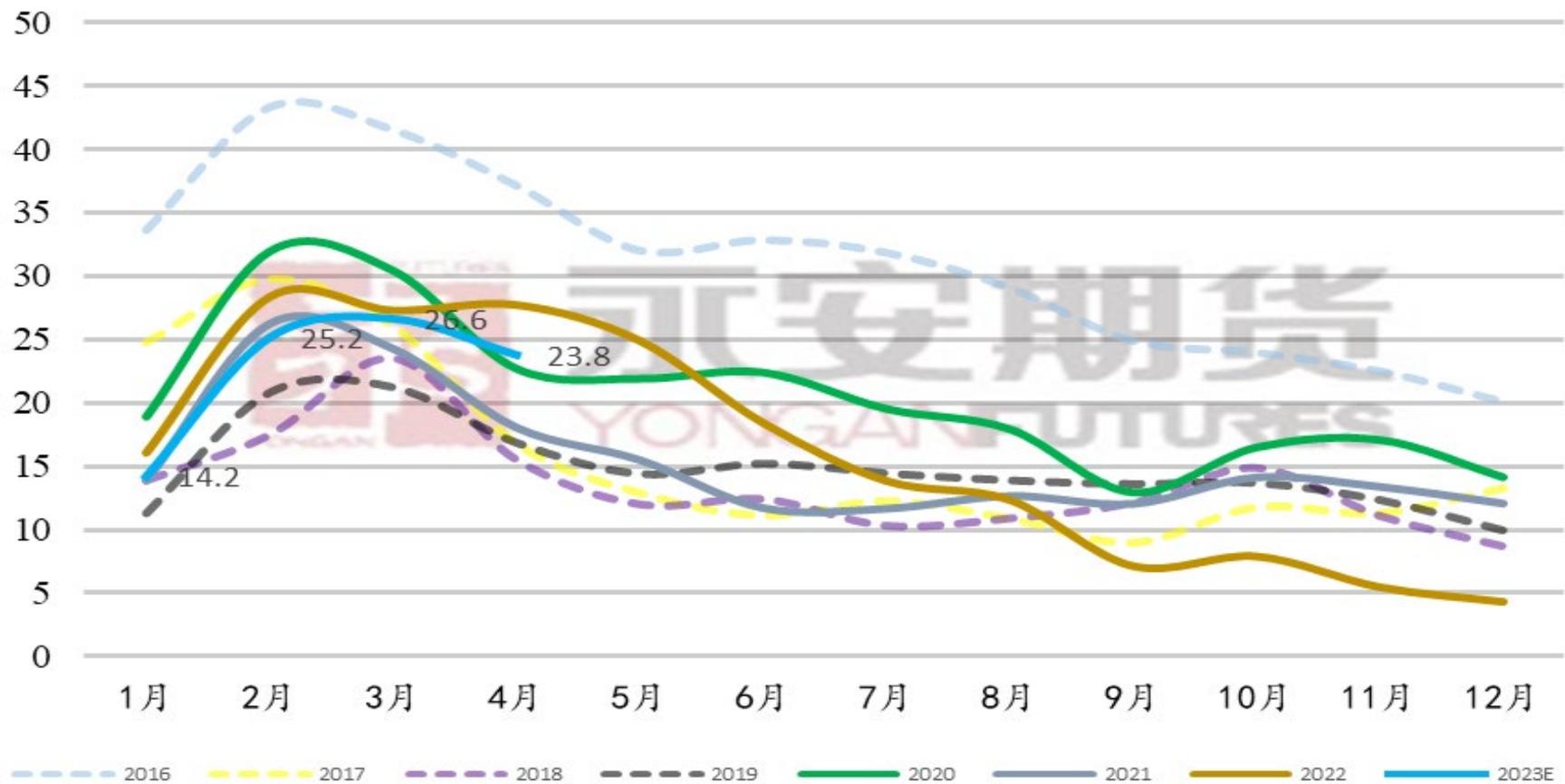
综合来看，供应端矿宽松格局延续，港口库存续创新高，冶炼厂利润偏高，后续关注提产能否兑现。需求端，需求季节回升，镀锌、压铸、氧化锌开工分别恢复至6成、3成、4成，需求恢复高点需后续进一步观察。库存方面，国内社库季节性回升，斜率中性偏快，前期需求偏弱且物流效率低当前开始显性化。单边方面，建议观望或逢高空配。套利方面，建议等待出口物流发生情况再考虑配置内外反套。

# 平衡表

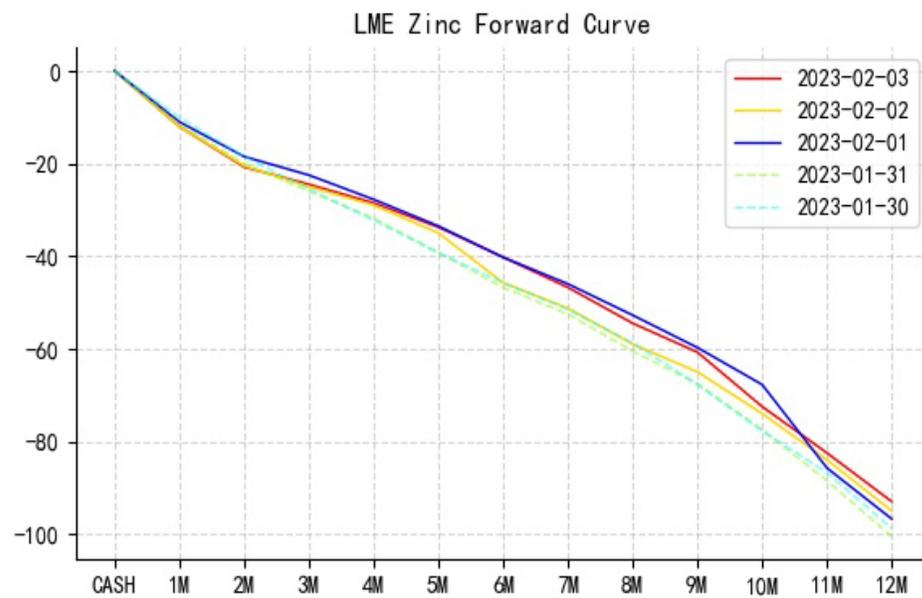
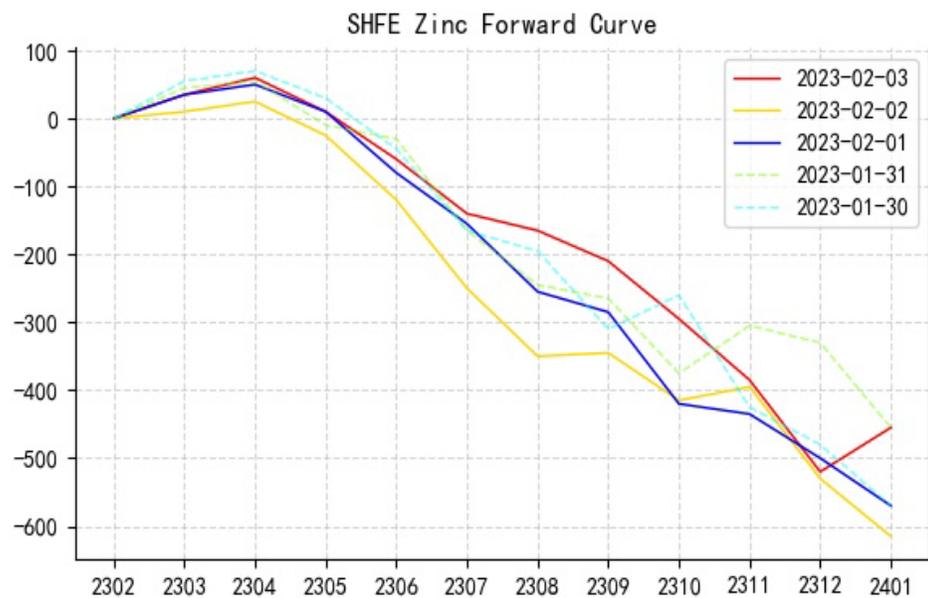


日期	产量	累积	yoy	抛储	产量+抛储	累积	yoy	进口	累积	yoy	出口	累积	yoy	钎锭净进口	累积	yoy	合金进口	合金出口	合金净进口	累积	yoy	合计净进口	累积	yoy	总供应	累积	yoy	社库	▲社库	保税库	▲保税库	表消	累积	yoy	当月平衡
2021年1月	54.2	54.2	2.6%		54.2	54.2	2.6%	5.0	5.0	108.5%	0.05	0.05	-87.8%	5.0	5.0	147.8%	0.7	0.0	0.7	0.7	105.0%	5.7	5.7	141.5%	59.9	59.9	8.5%	13.8	-0.3	5.1	-0.3	60.5	60.5	30.1%	(0.6)
2021年2月	47.1	101.3	3.2%		47.1	101.3	3.2%	3.7	8.7	54.0%	0.04	0.09	-89.8%	3.7	8.6	80.4%	0.3	0.0	0.3	1.0	22.3%	4.0	9.7	71.8%	51.1	111.0	6.9%	26.2	12.4	5.1	0.1	38.7	99.2	21.2%	12.5
2021年3月	49.7	151.0	4.3%		49.7	151.0	4.3%	4.6	13.3	58.3%	0.07	0.16	-88.9%	4.5	13.2	87.8%	0.7	0.0	0.7	1.7	33.2%	5.3	14.9	79.3%	54.9	165.9	8.4%	24.2	-2.0	5.1	0.0	57.0	156.1	17.8%	(2.0)
2021年4月	50.5	201.5	4.5%		50.5	201.5	4.5%	4.1	17.4	48.8%	0.08	0.23	-86.2%	4.0	17.2	71.7%	0.8	0.0	0.8	2.5	39.9%	4.8	19.7	66.8%	55.3	221.2	8.1%	18.0	-6.2	4.3	-0.8	62.3	218.4	13.7%	(7.0)
2021年5月	49.5	251.0	4.5%		49.5	251.0	4.5%	5.7	23.2	44.5%	0.04	0.27	-86.1%	5.7	22.9	62.8%	0.7	0.0	0.7	3.2	32.7%	6.4	26.1	58.4%	55.9	277.1	8.0%	15.4	-2.6	4.2	-0.1	58.6	277.0	11.9%	(2.7)
2021年6月	50.8	301.8	5.3%	3	53.8	304.8	6.3%	3.7	26.9	19.6%	0.06	0.33	-84.9%	3.7	26.6	30.8%	0.8	0.0	0.8	4.0	36.2%	4.5	30.6	31.5%	58.3	335.4	8.2%	11.7	-3.8	3.6	-0.5	62.6	339.6	13.0%	(4.3)
2021年7月	51.5	353.3	5.1%	5	56.5	361.3	7.5%	3.3	30.2	12.2%	0.07	0.40	-82.8%	3.2	29.8	21.3%	0.8	0.0	0.8	4.8	33.3%	4.0	34.6	22.8%	60.5	395.9	8.7%	11.6	-0.1	3.0	-0.7	61.2	400.8	12.2%	(0.7)
2021年8月	50.9	404.2	4.5%	5	55.9	417.2	7.8%	2.7	32.9	4.3%	0.03	0.43	-82.9%	2.7	32.5	11.8%	0.8	0.0	0.8	5.6	34.0%	3.5	38.1	14.6%	59.4	455.3	8.4%	12.6	1.0	2.9	-0.1	58.4	459.3	10.5%	0.9
2021年9月	51.2	455.4	3.1%	5	56.2	473.4	7.1%	3.3	36.2	0.5%	0.00	0.43	-83.6%	3.3	35.8	7.0%	0.8	0.0	0.8	6.4	32.0%	4.1	42.2	10.2%	60.2	515.5	7.4%	12.0	-0.6	2.7	-0.2	61.0	520.3	8.3%	(0.8)
2021年10月	49.9	505.3	1.3%		49.9	523.3	4.9%	4.1	40.3	-5.1%	0.02	0.45	-83.9%	4.1	39.8	0.4%	0.7	0.0	0.6	7.0	30.0%	4.7	46.9	3.9%	54.7	570.2	4.8%	14.1	2.1	2.7	0.0	52.6	572.9	5.8%	2.1
2021年11月	52.0	557.3	0.4%		52.0	575.3	3.6%	2.1	42.4	-13.0%	0.02	0.47	-83.6%	2.1	41.9	-8.6%	0.7	0.0	0.6	7.7	24.5%	2.7	49.6	-4.7%	54.7	624.9	2.9%	13.3	-0.7	2.5	-0.2	55.6	628.5	4.3%	(0.9)
2021年12月	51.3	608.6	-0.3%		51.3	626.6	2.7%	1.0	43.4	-20.1%	0.07	0.53	-81.8%	1.0	42.9	-16.6%	0.8	0.0	0.8	8.4	19.1%	1.7	51.3	-12.3%	53.1	677.9	1.4%	12.0	-1.3	1.5	-1.1	55.5	684.0	2.6%	(2.4)
2022年1月	51.8	51.8	-4.5%		51.8	51.8	-4.5%	1.5	1.5	-70.0%	1.07	1.07	2089.4%	0.4	0.4	-91.3%	0.6	0.0	0.6	0.6	-9.4%	1.1	1.1	-81.2%	52.8	52.8	-11.7%	16.1	4.0	1.5	0.0	48.7	48.7	-19.4%	4.1
2022年2月	45.8	97.6	-3.7%		45.8	97.6	-3.7%	0.6	2.1	-76.5%	0.02	1.09	1119.3%	0.5	1.0	-88.9%	0.4	0.0	0.4	1.0	-0.1%	0.9	2.0	-79.6%	46.7	99.6	-10.3%	28.4	12.3	1.5	0.0	34.5	83.2	-16.1%	12.3
2022年3月	49.6	147.2	-2.5%		49.6	147.2	-2.5%	2.1	4.2	-68.6%	0.28	1.38	785.9%	1.9	2.8	-78.7%	0.8	0.0	0.8	1.8	4.0%	2.6	4.6	-69.2%	52.2	151.8	-8.5%	27.3	-1.1	1.4	-0.1	53.3	136.6	-12.5%	(1.1)
2022年4月	49.6	196.7	-2.4%		49.6	196.7	-2.4%	0.2	4.3	-75.1%	0.42	1.80	668.1%	-0.3	2.5	-85.2%	0.6	0.0	0.6	2.4	-4.4%	0.4	5.0	-74.8%	49.9	201.7	-8.8%	27.7	0.4	1.4	0.0	49.5	186.1	-14.8%	0.4
2022年5月	51.5	248.3	-1.1%		51.5	248.3	-1.1%	0.3	4.7	-79.9%	3.55	5.35	1862.0%	-3.2	-0.7	-103.0%	0.5	0.0	0.5	2.9	-10.7%	-2.8	2.2	-91.6%	48.7	250.5	-9.6%	24.9	-2.8	1.4	0.0	51.6	237.7	-14.2%	(2.8)
2022年6月	48.9	297.1	-1.5%		48.9	297.1	-2.5%	0.2	4.9	-81.8%	0.69	6.04	1744.6%	-0.5	-1.1	-104.3%	0.4	0.0	0.3	3.2	-20.3%	-0.1	2.1	-93.2%	48.7	299.2	-10.8%	18.4	-6.5	1.4	0.0	55.2	292.9	-13.8%	(6.5)
2022年7月	47.6	344.7	-2.4%		47.6	344.7	-4.6%	0.2	5.1	-83.1%	0.19	6.23	1452.8%	0.0	-1.1	-103.8%	0.6	0.0	0.6	3.8	-20.5%	0.6	2.7	-92.2%	48.2	347.4	-12.3%	13.8	-4.6	1.3	0.0	52.8	345.7	-13.8%	(4.6)
2022年8月	46.3	391.0	-3.3%		46.3	391.0	-6.3%	0.3	5.4	-83.5%	0.11	6.34	1383.1%	0.2	-0.9	-102.8%	0.4	0.0	0.4	4.2	-24.7%	0.6	3.3	-91.3%	46.9	394.3	-13.4%	12.3	-1.5	1.4	0.0	48.3	394.0	-14.2%	(1.5)
2022年9月	50.4	441.4	-3.1%		50.4	441.4	-6.8%	0.4	5.9	-83.8%	0.93	7.27	1594.1%	-0.5	-1.4	-103.9%	0.5	0.1	0.4	4.6	-27.6%	-0.1	3.2	-92.3%	50.3	444.6	-13.8%	7.1	-5.2	0.9	-0.5	56.0	450.1	-13.5%	(5.7)
2022年10月	51.4	492.8	-2.5%		51.4	492.8	-5.8%	0.1	6.0	-85.2%	0.58	7.85	1660.8%	-0.5	-1.9	-104.7%	0.6	0.0	0.5	5.2	-26.9%	0.0	3.3	-93.0%	51.5	496.0	-13.0%	7.9	0.8	0.3	-0.6	51.2	501.3	-12.5%	0.2
2022年11月	52.5	545.2	-2.2%		52.5	545.2	-5.2%	1.2	7.1	-83.2%	0.19	8.03	1617.5%	1.0	-0.9	-102.2%	0.5	0.0	0.5	5.7	-26.1%	1.5	4.8	-90.4%	54.0	550.0	-12.0%	5.5	-2.4	0.2	-0.1	56.5	557.8	-11.2%	(2.6)
2022年12月	52.6	597.8	-1.8%		52.6	597.8	-4.6%	1.0	8.1	-81.3%	0.00	8.03	1404.9%	1.0	0.1	-99.8%	0.5	0.0	0.5	6.2	-26.8%	1.5	6.3	-87.8%	54.1	604.1	-10.9%	4.3	-1.2	0.2	0.0	55.2	613.1	-10.4%	(1.2)
2023年1月	50.5	50.5	-2.5%		50.5	50.5	-2.5%	1.0	1.0	-33.3%	0.00	0.00	-100.0%	1.0	1.0	132.7%	0.5	0.0	0.5	0.5	-23.0%	1.5	1.5	39.8%	52.0	52.0	-1.7%	14.2	9.9	0.2	0.0	42.1	42.1	-13.7%	9.9
2023年2月	45.0	95.5	-2.2%		45.0	95.5	-2.2%	0.5	1.5	-26.9%	0.00	0.00	-100.0%	0.5	1.5	56.7%	0.5	0.0	0.5	1.0	-2.4%	1.0	2.5	26.4%	46.0	97.9	-1.6%	25.2	11.0	0.2	0.0	35.0	77.1	-7.4%	11.0
2023年3月	51.0	146.5	-0.5%		51.0	146.5	-0.5%	2.0	3.5	-16.4%	0.00	0.00	-100.0%	2.0	3.5	24.6%	0.5	0.0	0.5	1.5	-17.5%	2.5	5.0	8.2%	53.5	151.4	-0.2%	26.6	1.5	0.2	0.0	52.0	129.1	-5.5%	1.5

锌锭库存模拟



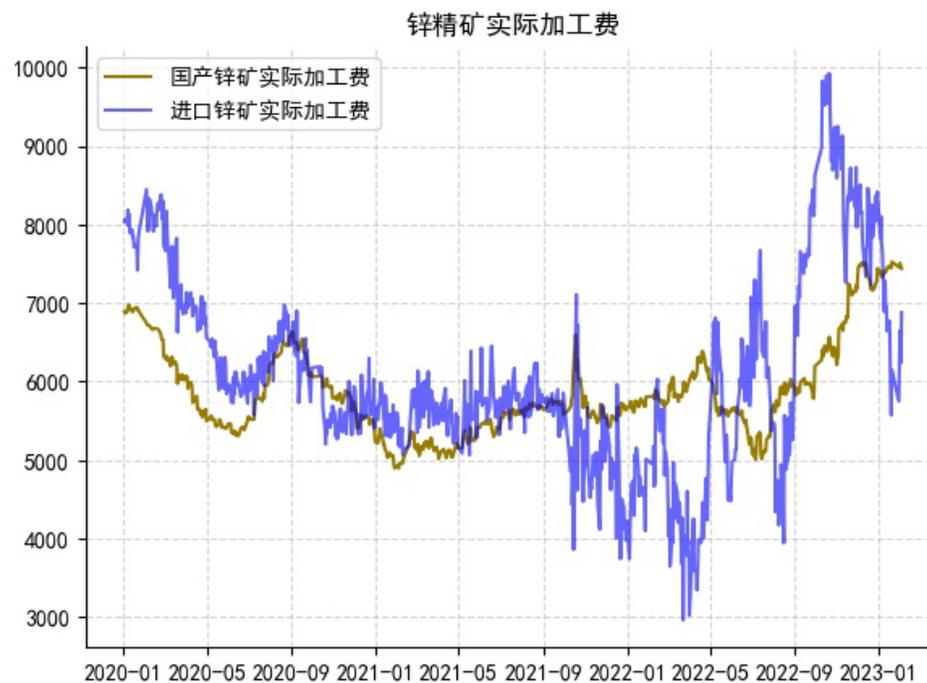
# 月间结构



主要数据： 锌精矿

# 加工费：全国均价

➤ 本周散单国产加工费维持，矿进口窗口关闭。



# 矿山、冶炼厂利润

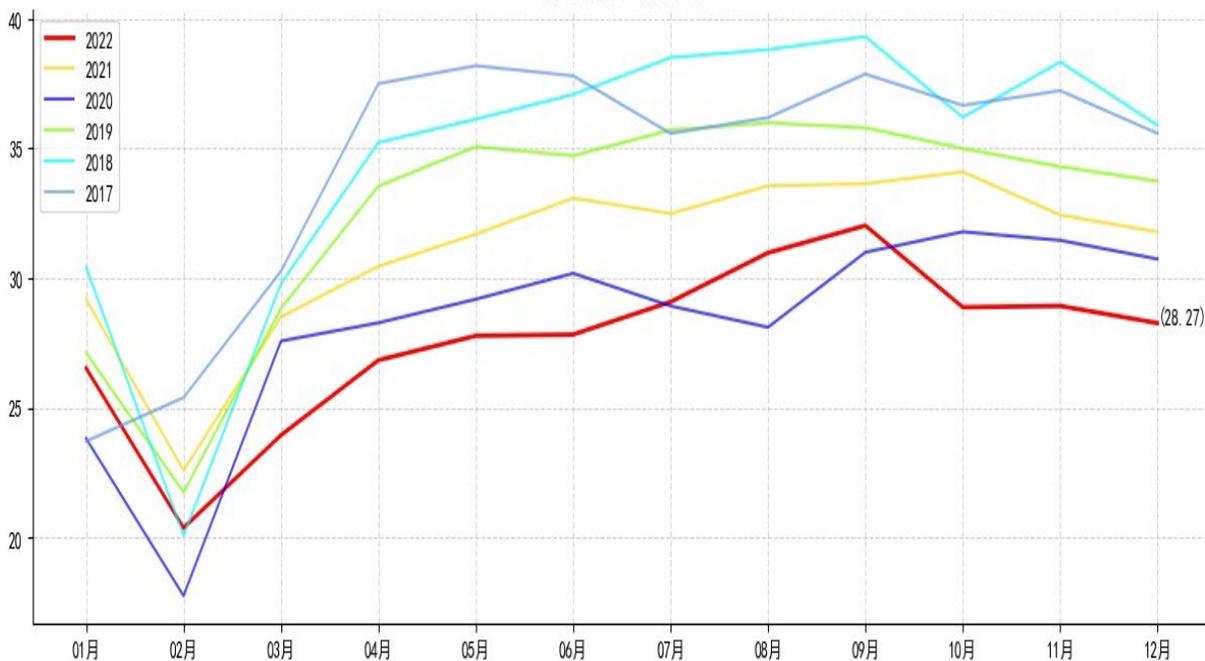
➤ 矿山利润下滑，受锌价上涨推动冶炼利润回升。（注：各地电力价格差别较大，本公式以0.5元/度计算）。



# 锌精矿：产量

➤ 12月国产矿产量季节性下滑。

中国锌精矿产量(万吨)

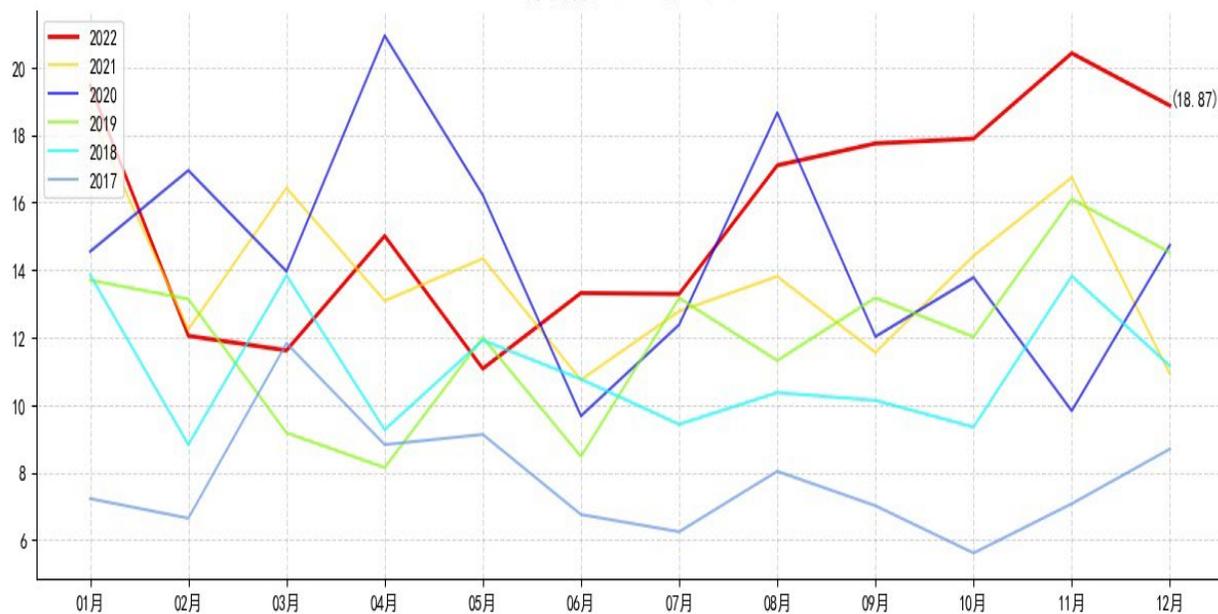


日期	全球锌精矿产量	累积	yoY	中国锌精矿产量	累积	yoY	中国锌精矿进口量	累积	yoY	中国锌精矿总供给	累积
2021-01	101.14	101.14	-3.9%	29.18	29.18	22.5%	9.92	9.92	28.3%	39.10	39.10
2021-02	97.16	198.30	-5.8%	19.29	48.47	16.6%	7.86	17.77	33.2%	27.15	66.24
2021-03	106.34	304.64	-2.5%	26.47	74.94	8.4%	10.76	28.53	23.5%	37.23	103.47
2021-04	103.71	408.35	4.5%	30.46	105.40	8.2%	10.96	39.49	20.9%	41.42	144.89
2021-05	110.79	519.14	8.6%	31.13	136.53	7.8%	12.55	52.05	20.7%	43.68	188.58
2021-06	111.61	630.75	8.8%	32.25	168.78	7.6%	13.50	65.55	19.9%	45.75	234.33
2021-07	105.68	736.43	7.6%	32.49	201.27	8.4%	10.98	76.53	16.7%	43.47	277.80
2021-08	109.94	846.37	6.8%	33.29	234.56	9.7%	11.81	88.34	15.0%	45.10	322.90
2021-09	108.56	954.93	6.1%	32.96	267.52	9.3%	12.50	100.84	13.4%	45.46	368.36
2021-10	109.85	1064.78	5.2%	34.10	301.62	9.0%	12.89	113.73	12.6%	46.99	415.35
2021-11	110.92	1175.70	4.6%	32.44	334.06	8.4%	14.27	128.00	12.5%	46.71	462.06
2021-12	112.38	1288.08	3.8%	31.78	365.84	6.8%	13.99	141.99	12.9%	45.77	507.83
2022-01	99.28	99.28	-1.8%	26.53	26.53	-9.1%	11.37	11.37	14.6%	37.90	37.90
2022-02	95.34	194.62	-1.9%	20.38	46.91	-3.2%	8.90	20.26	14.0%	29.28	67.17
2022-03	105.26	299.88	-1.6%	23.95	70.86	-5.4%	11.63	31.89	11.8%	35.58	102.75
2022-04	101.36	401.24	-1.7%	26.84	97.70	-7.3%	10.58	42.47	7.5%	37.42	140.17
2022-05	104.20	505.44	-2.6%	27.78	125.48	-8.1%	11.71	54.18	4.1%	39.49	179.66
2022-06	104.39	609.83	-3.3%	27.83	153.31	-9.2%	13.24	67.41	2.9%	41.07	220.72
2022-07	102.18	712.01	-3.3%	29.09	182.40	-9.4%	11.66	79.07	3.3%	40.75	261.47
2022-08	106.16	818.17	-3.3%	30.98	213.38	-9.0%	12.07	91.14	3.2%	43.05	304.52
2022-09	104.41	922.58	-3.4%	32.03	245.41	-8.3%	17.75	108.89	8.0%	49.78	354.30
2022-10	110.00	1032.58	-3.0%	28.88	274.29	-9.1%	17.89	126.78	11.5%	46.77	401.07
2022-11	107.00	1139.58	-3.1%	31.00	305.29	-8.6%	15.91	142.69	11.5%	46.91	447.98
2022-12	111.00	1250.58	-2.9%	30.00	335.29	-8.4%	14.09	156.78	10.4%	44.09	492.07

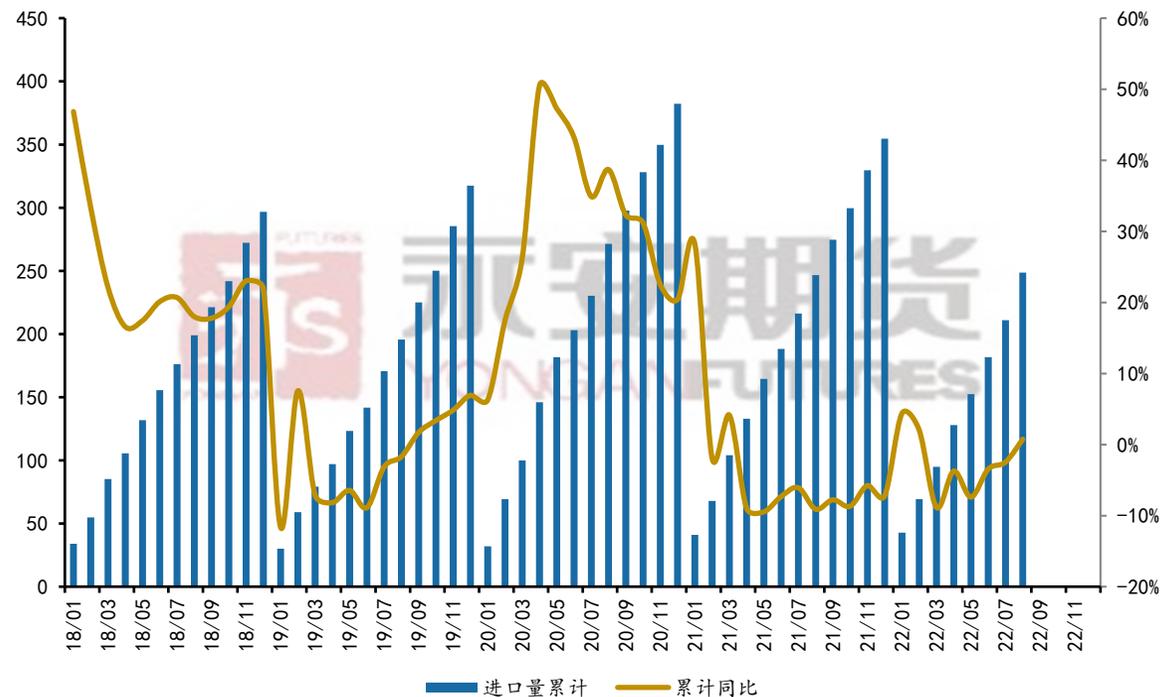
# 锌精矿：进口量

➤ 12月锌精矿进口量高位小幅回落。

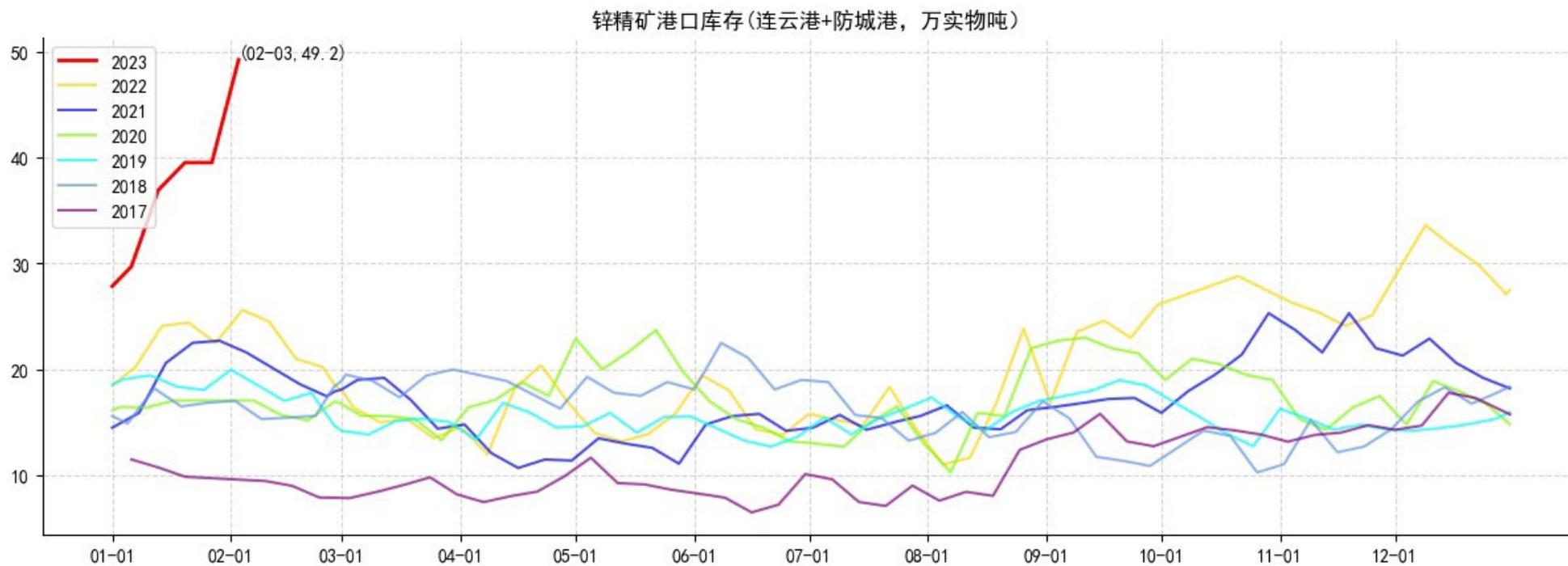
中国锌精矿进口量(万金属吨)



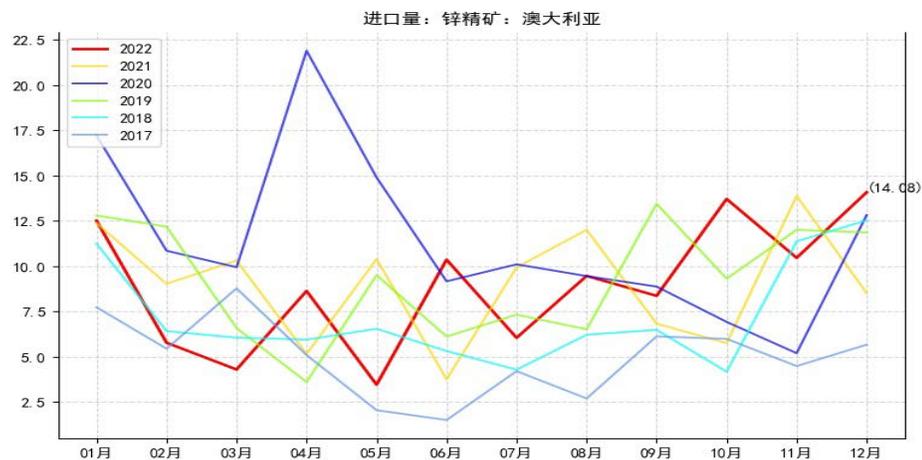
中国锌精矿进口量累计



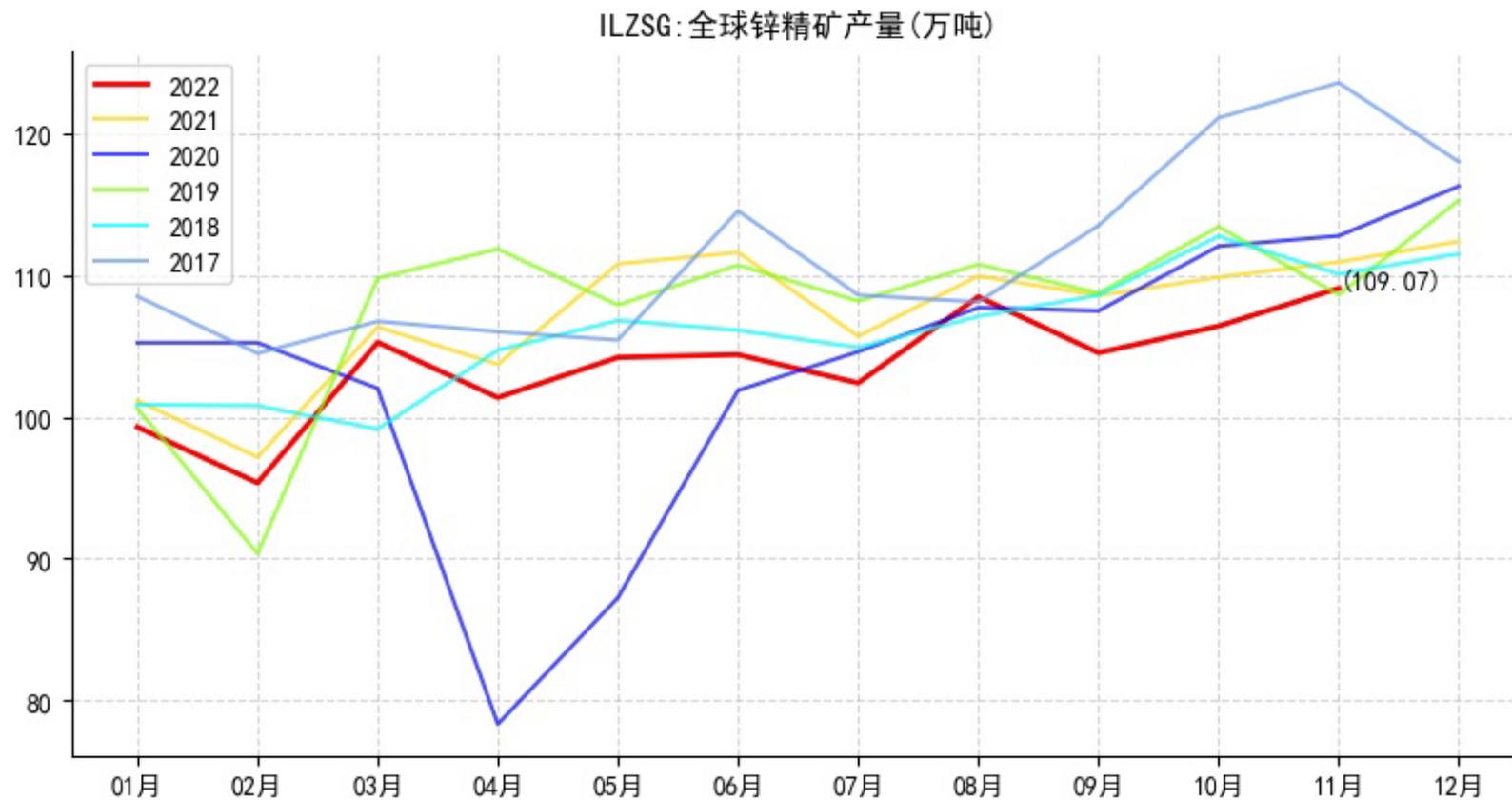
# 锌精矿：港口库存



# 锌精矿：进口量（主要国家）



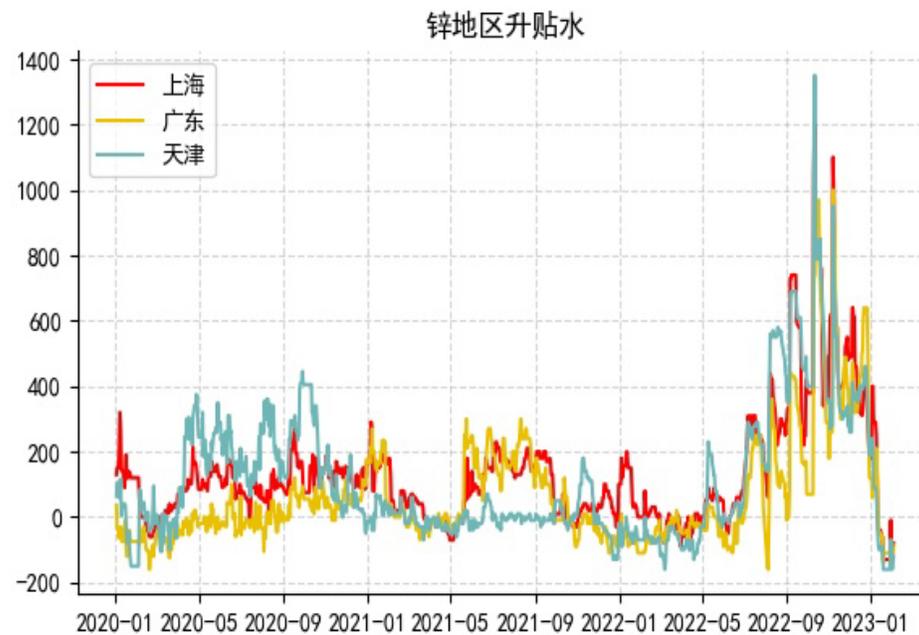
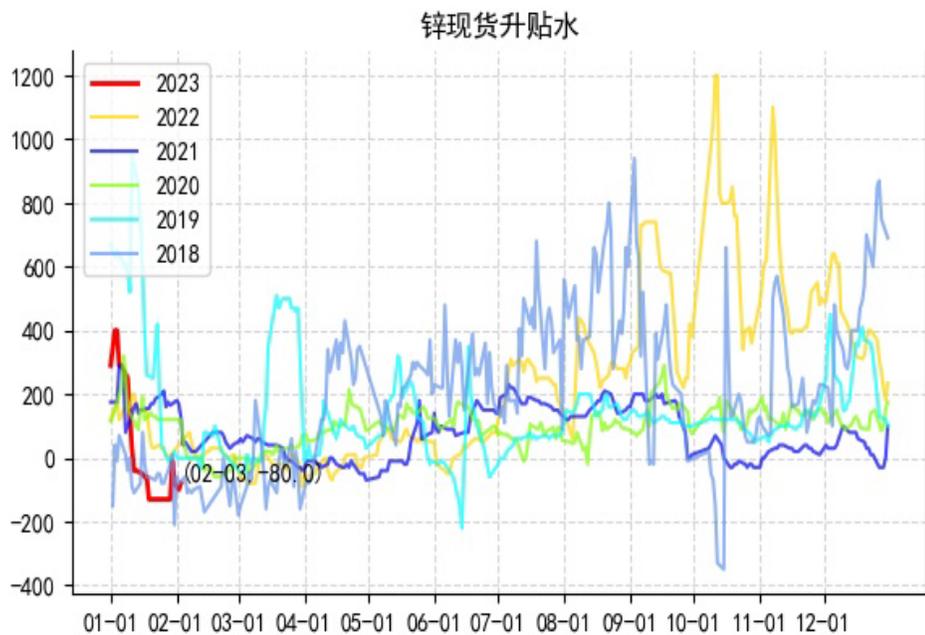
# 锌精矿：全球产量



主要数据： 锌锭

# 现货升贴水

➤ 现货升水下滑。



# 欧洲现货升贴水

Included with the following product:

- Argus Non-Ferrous Markets
- Argus Scrap Markets

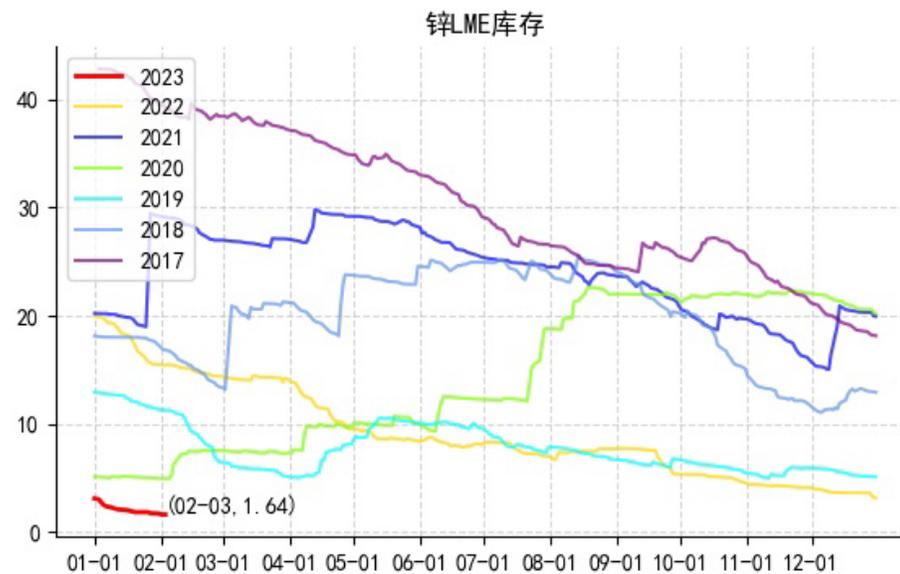
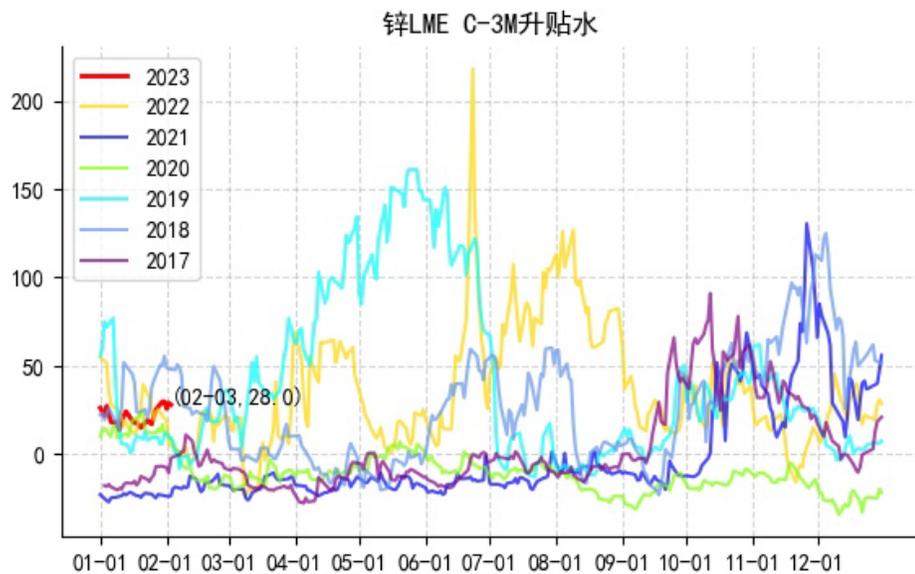
Date	Low	High	Last	Change	% Change
30 Jan 2023	500.00	550.00	525.00	0.00 =	0.00 %
23 Jan 2023	500.00	550.00	525.00	10.00 ↑	1.94 %
16 Jan 2023	480.00	550.00	515.00	0.00 =	0.00 %
09 Jan 2023	480.00	550.00	515.00	0.00 =	0.00 %
03 Jan 2023	480.00	550.00	515.00	0.00 =	0.00 %
28 Dec 2022	480.00	550.00	515.00	0.00 =	0.00 %
19 Dec 2022	480.00	550.00	515.00	0.00 =	0.00 %
12 Dec 2022	480.00	550.00	515.00	65.00 ↑	14.44 %
05 Dec 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
28 Nov 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
21 Nov 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
14 Nov 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
07 Nov 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
31 Oct 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
24 Oct 2022	420.00	480.00	450.00	0.00 =	0.00 %
Average	454.67	517.33	486.00		



数据来源: Argus、永安期货

# LME库存与升贴水

➤ 本周LME小幅去库，升贴水维持。



# 锌锭：中国产量

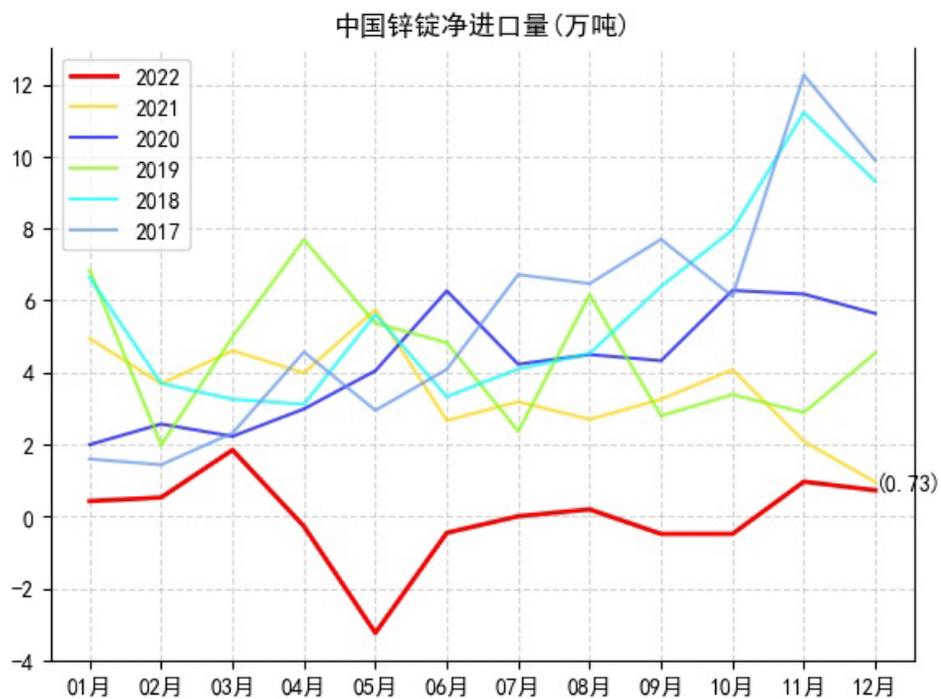
中国锌锭产量(万吨)



日期	全球锌锭产量	累积	yoy	中国锌锭产量	累积	yoy	锌锭净进口	累积	yoy	锌合金净进口	累积	yoy	锌锭+合金净进口	累积
2021-01	117.54	117.54	2.0%	54.20	54.20	2.6%	4.96	4.96	147.8%	0.70	0.70	105.0%	5.66	5.66
2021-02	114.52	232.06	0.7%	47.12	101.32	3.2%	3.69	8.64	80.4%	0.31	1.01	22.3%	4.00	9.65
2021-03	117.92	349.98	3.6%	49.69	151.01	4.3%	4.54	13.19	87.8%	0.71	1.72	33.2%	5.25	14.91
2021-04	116.13	466.11	4.9%	50.51	201.52	4.5%	4.00	17.18	71.7%	0.82	2.54	39.9%	4.82	19.72
2021-05	113.53	579.64	4.8%	49.46	250.98	4.5%	5.71	22.89	62.8%	0.69	3.23	32.7%	6.40	26.12
2021-06	118.68	698.32	5.3%	50.80	301.78	5.3%	3.69	26.58	30.8%	0.82	4.05	36.2%	4.51	30.63
2021-07	117.00	815.32	5.4%	51.52	353.30	5.1%	3.20	29.78	21.3%	0.78	4.83	33.3%	3.98	34.61
2021-08	115.66	930.98	5.0%	50.89	404.19	4.5%	2.71	32.49	11.8%	0.78	5.61	34.0%	3.49	38.10
2021-09	114.87	1045.85	4.2%	51.19	455.38	3.1%	3.26	35.75	7.0%	0.79	6.40	32.0%	4.06	42.15
2021-10	112.03	1157.88	3.1%	49.93	505.31	1.3%	4.08	39.83	0.4%	0.65	7.05	30.0%	4.73	46.88
2021-11	116.78	1274.66	2.6%	51.95	557.26	0.4%	2.08	41.92	-8.6%	0.64	7.69	24.5%	2.73	49.61
2021-12	118.71	1393.37	2.2%	51.33	608.59	-0.3%	0.97	42.88	-16.6%	0.75	8.45	19.1%	1.72	51.33
2022-01	113.19	113.19	-3.7%	51.76	51.76	-4.5%	0.43	0.43	-91.3%	0.64	0.64	-9.4%	1.07	1.07
2022-02	109.34	222.53	-4.1%	45.84	97.60	-3.7%	0.53	0.96	-88.9%	0.37	1.01	-0.1%	0.90	1.97
2022-03	116.27	338.80	-3.2%	49.59	147.19	-2.5%	1.85	2.81	-78.7%	0.78	1.79	4.0%	2.63	4.60
2022-04	112.73	451.53	-3.1%	49.55	196.74	-2.4%	-0.27	2.54	-85.2%	0.64	2.43	-4.4%	0.38	4.97
2022-05	112.66	564.19	-2.7%	51.52	248.26	-1.1%	-3.23	-0.69	-103.0%	0.46	2.89	-10.7%	-2.77	2.20
2022-06	114.22	678.41	-2.9%	48.85	297.11	-1.5%	-0.46	-1.14	-104.3%	0.34	3.23	-20.3%	-0.11	2.09
2022-07	109.08	787.49	-3.4%	47.59	344.70	-2.4%	0.01	-1.13	-103.8%	0.61	3.84	-20.5%	0.62	2.71
2022-08	109.74	897.23	-3.6%	46.27	390.97	-3.3%	0.21	-0.92	-102.8%	0.39	4.22	-24.7%	0.59	3.30
2022-09	111.69	1008.92	-3.5%	50.39	441.36	-3.1%	-0.48	-1.40	-103.9%	0.41	4.63	-27.6%	-0.07	3.23
2022-10	112.00	1120.92	-3.2%	51.41	492.77	-2.5%	-0.48	-1.88	-104.7%	0.52	5.15	-26.9%	0.04	3.27
2022-11	113.00	1233.92	-3.2%	53.73	546.50	-1.9%	1.50	-0.38	-100.9%	0.50	5.65	-26.5%	2.00	5.27
2022-12	115.00	1348.92	-3.2%	54.72	601.22	-1.2%	1.00	0.62	-98.6%	0.50	6.15	-27.1%	1.50	6.77

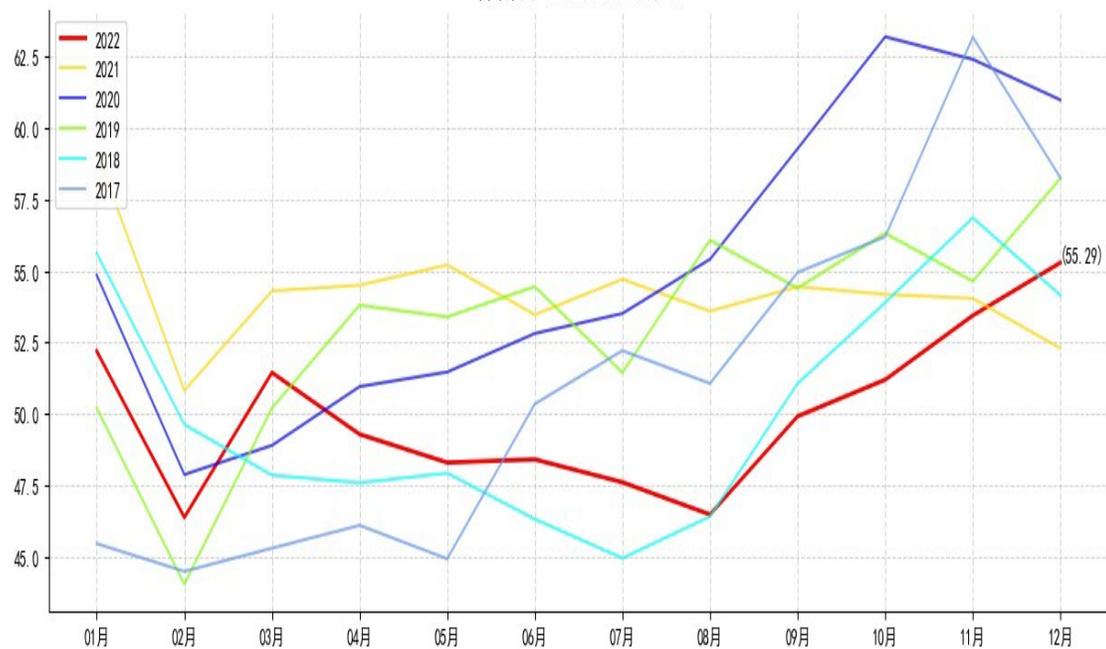
# 锌锭：进口量

➤ 12月中国锌锭维持少量净进口。

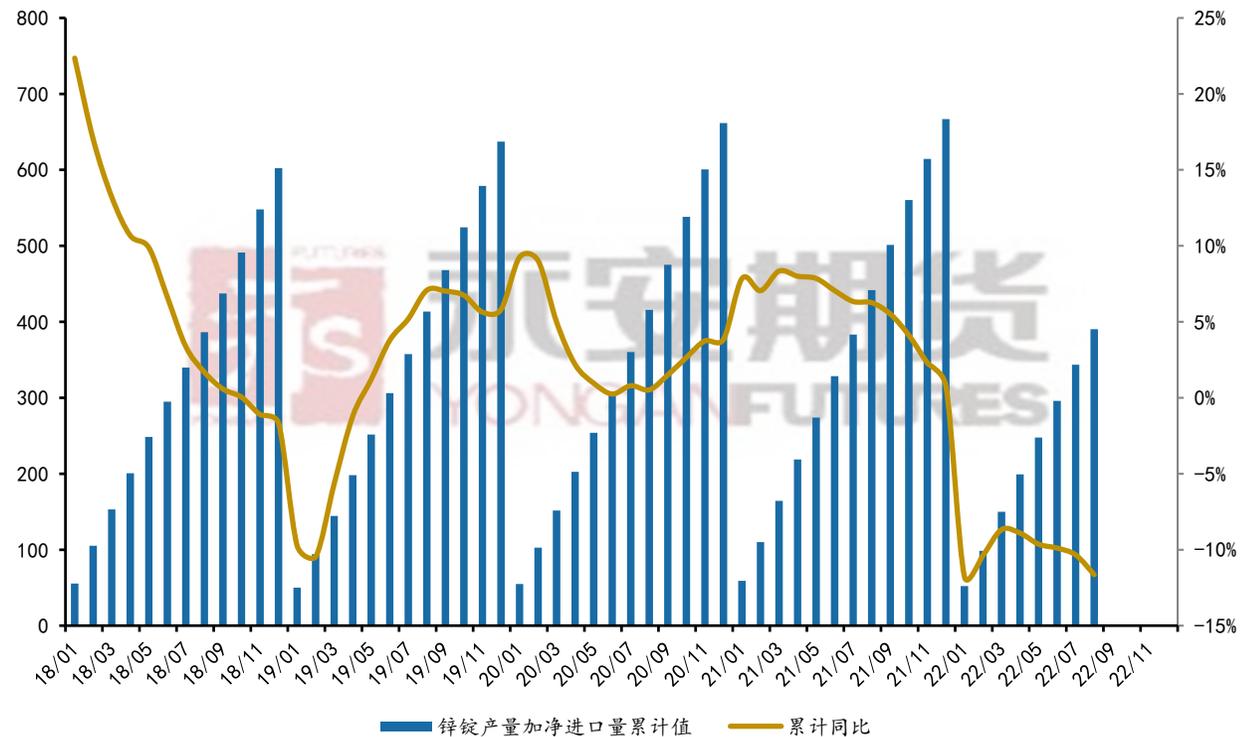


# 锌锭：国产加进口量

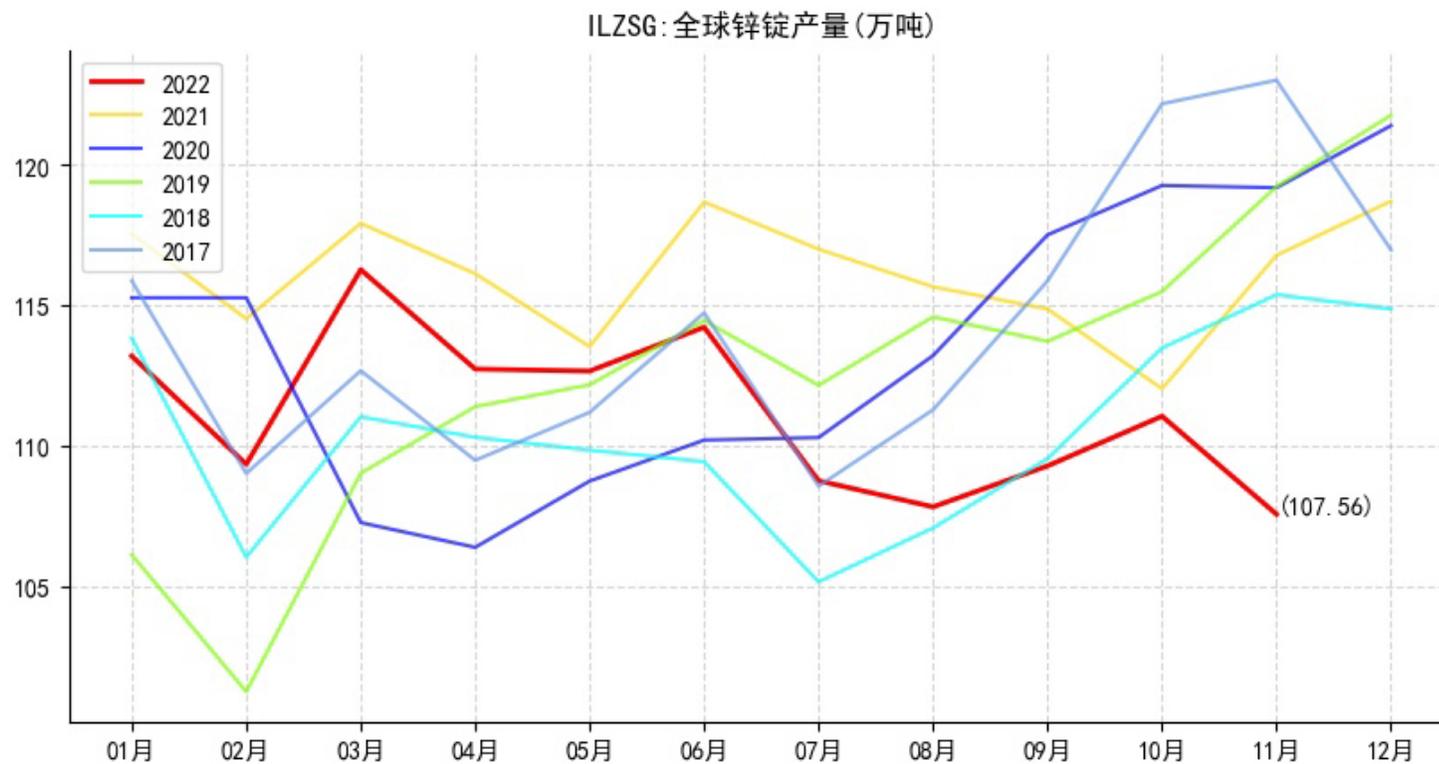
中国锌锭产量加净进口量(万吨)



中国锌锭产量加净进口量累计



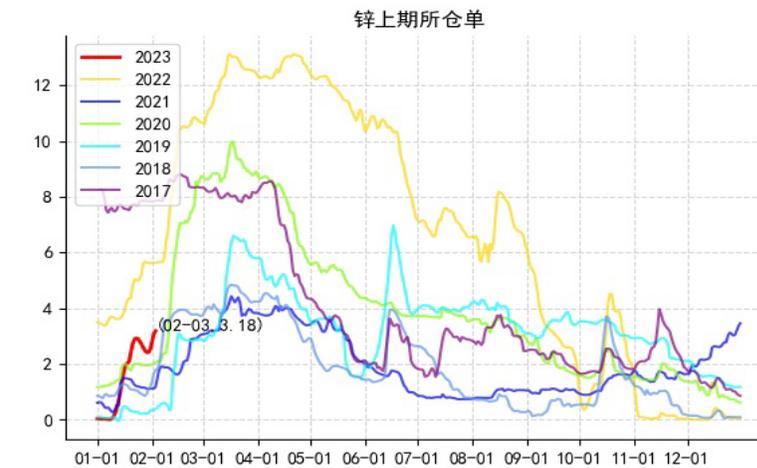
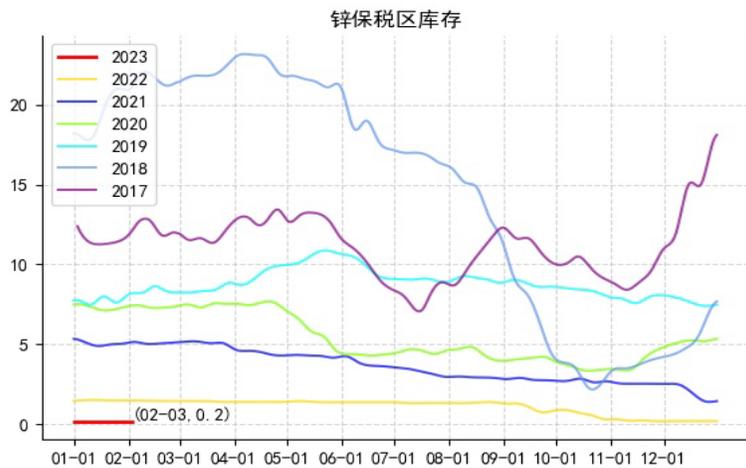
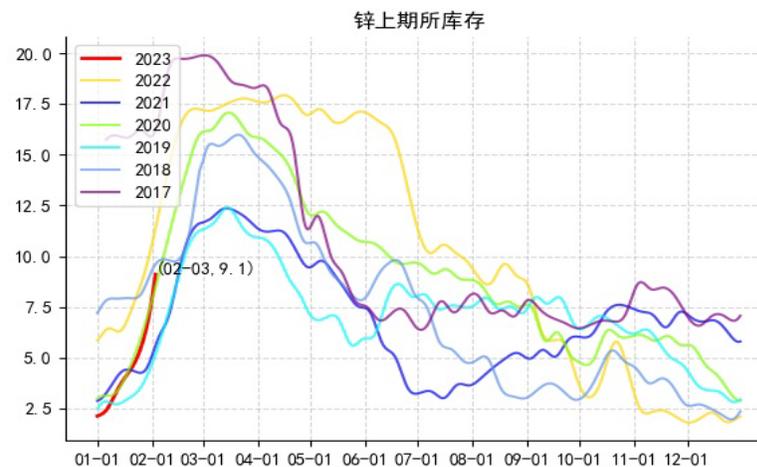
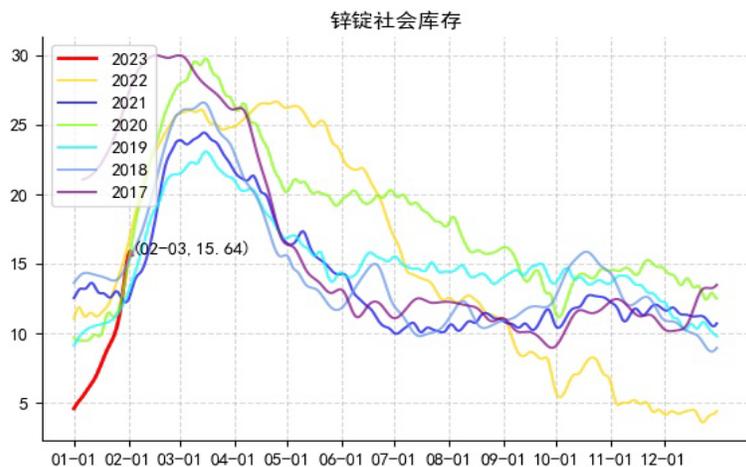
# 锌锭：全球产量



# 锌锭：ILZSG全球月度平衡



# 锌锭：国内库存

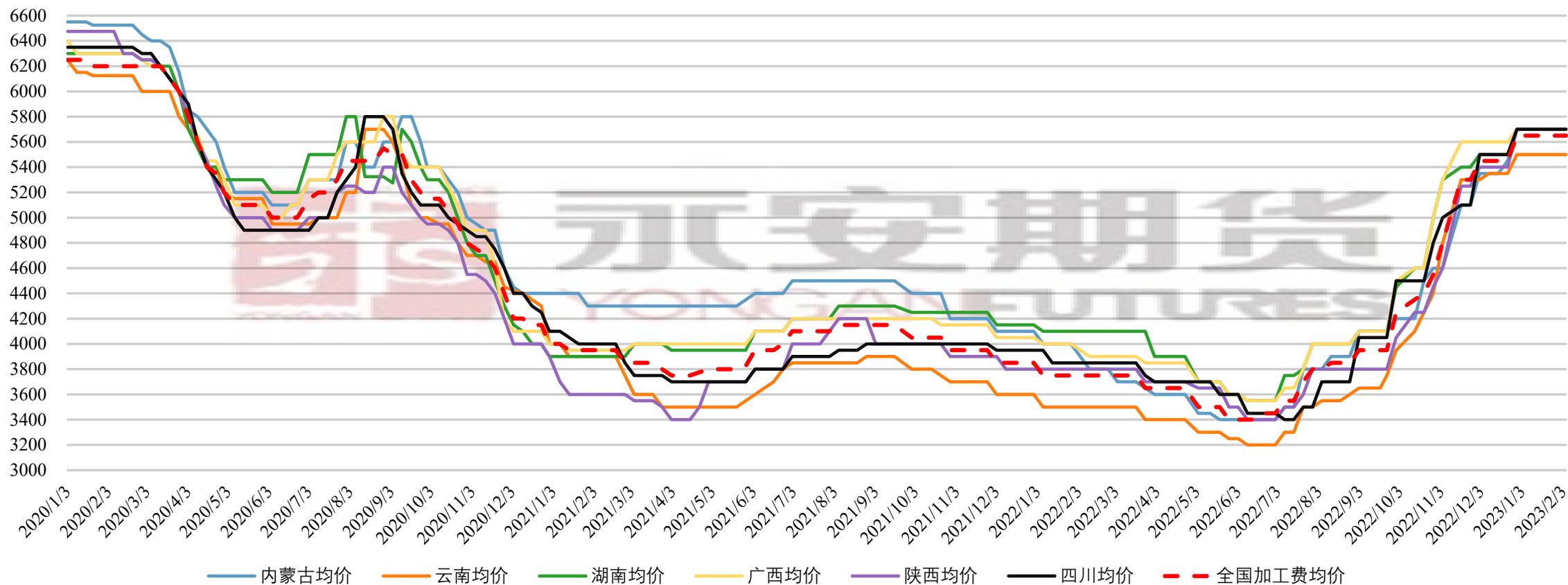


主要数据：冶炼和下游

# 加工费：分地区

➤ 本周地区加工费维持。

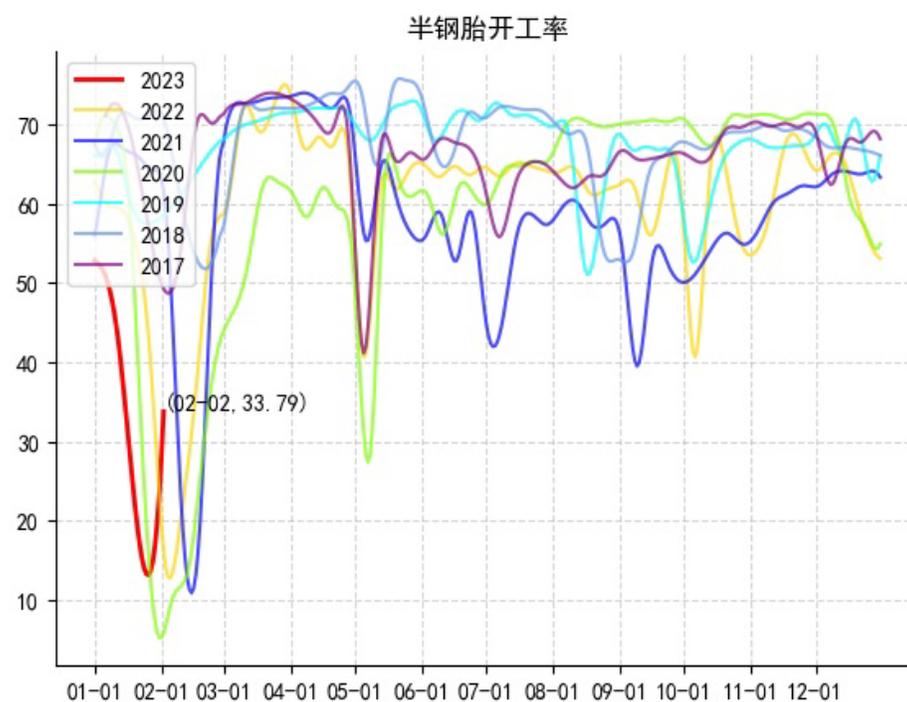
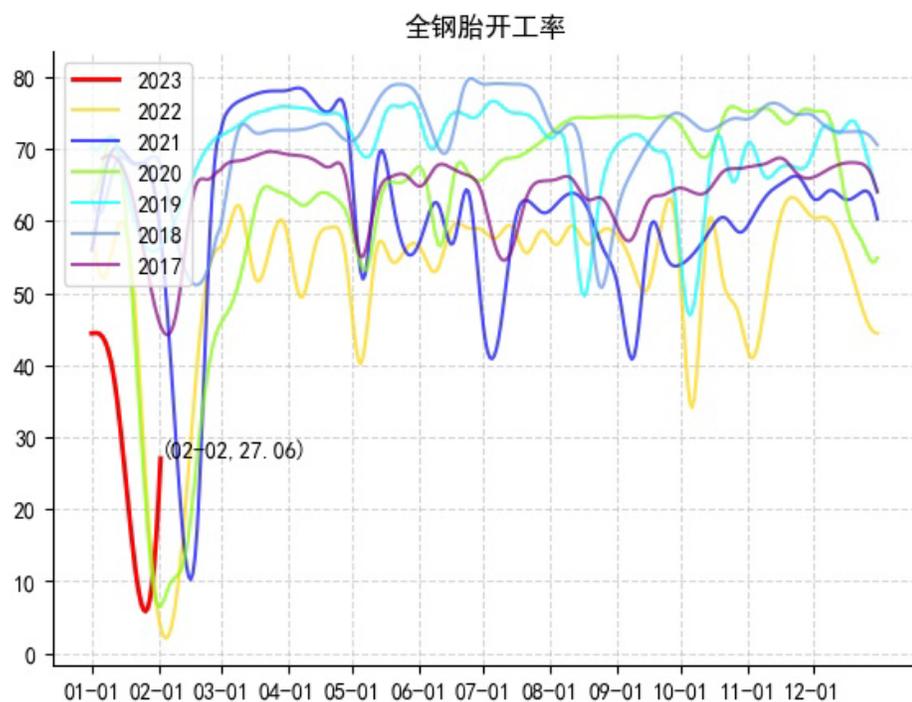
地区加工费均价



# 下游：开工率

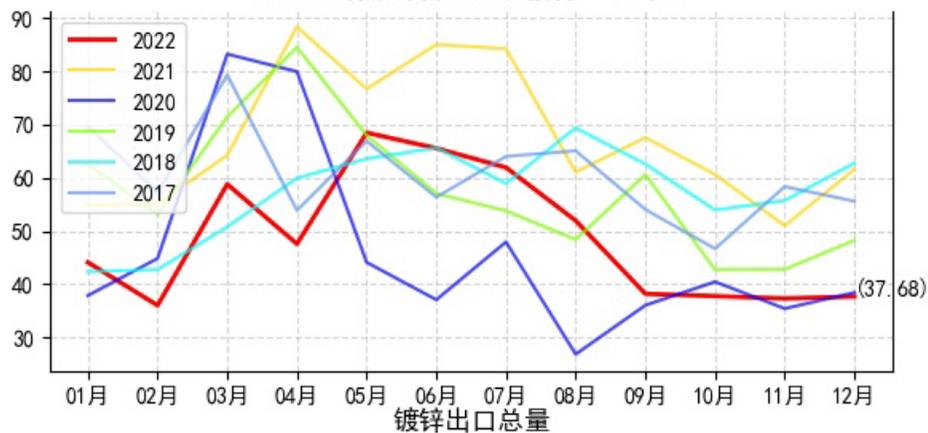


# 下游：轮胎开工率

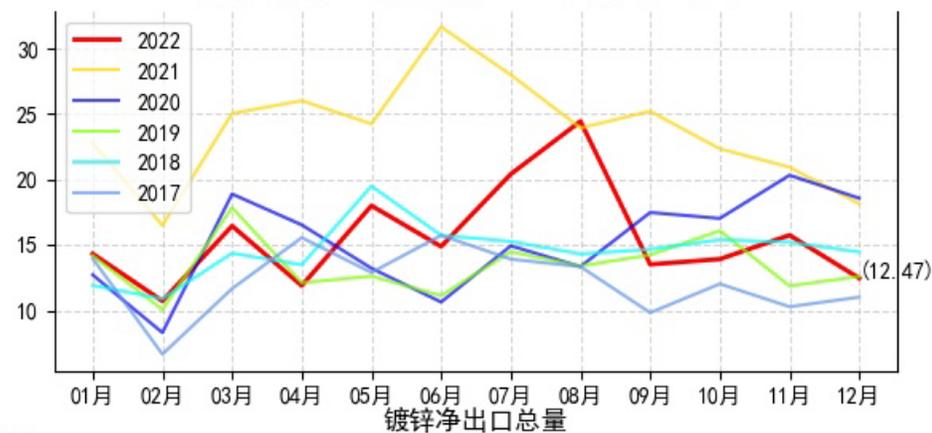


# 下游：出口

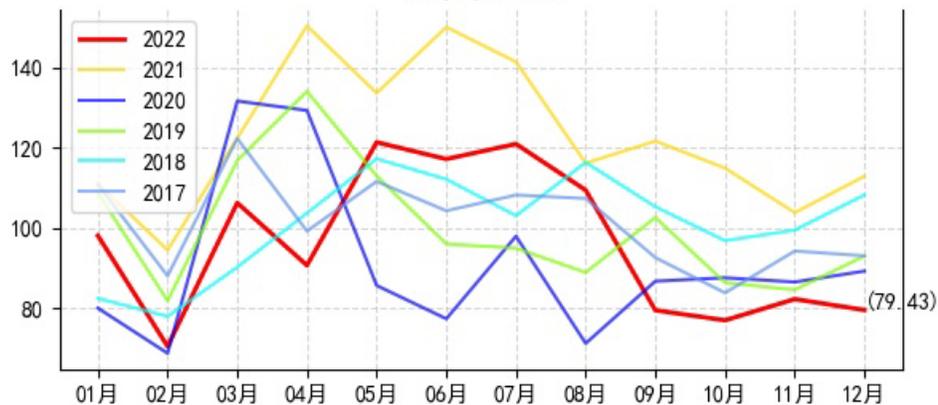
其他镀或涂锌普通钢铁板材：净出口



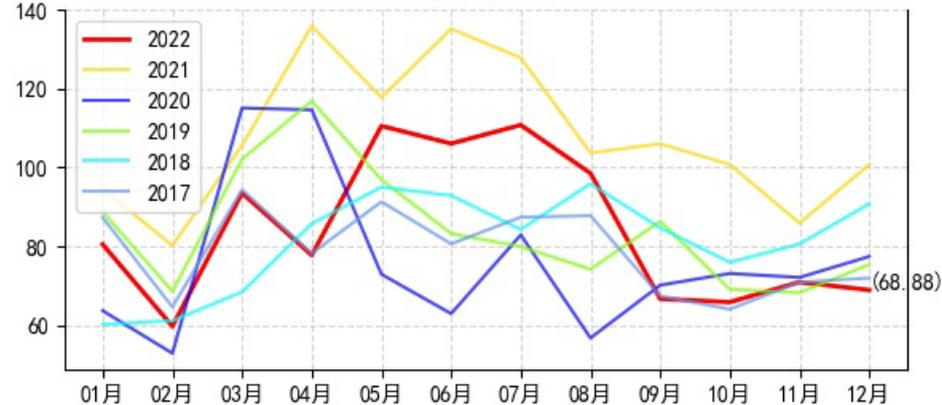
镀或涂铝锌合金的铁或非合金钢平板轧材：净出口



镀锌出口总量



镀锌净出口总量

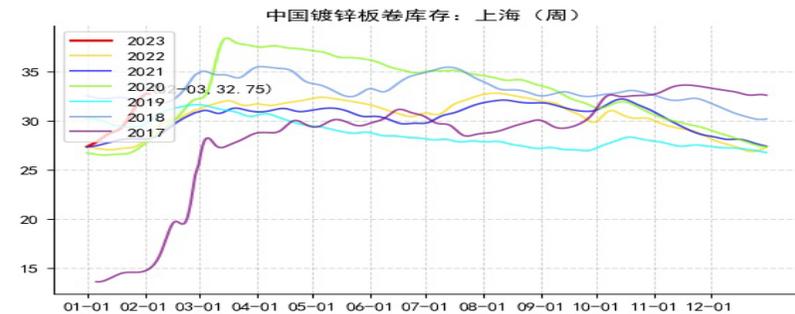
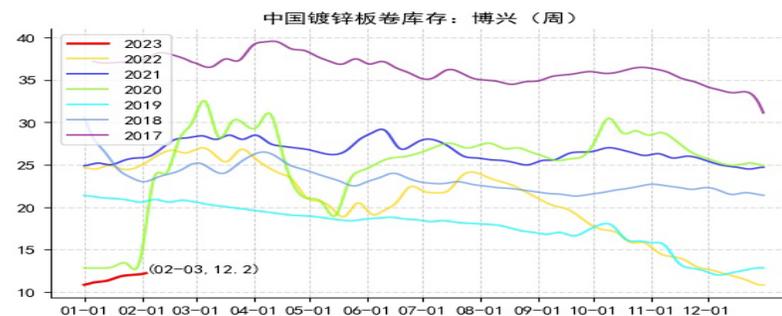
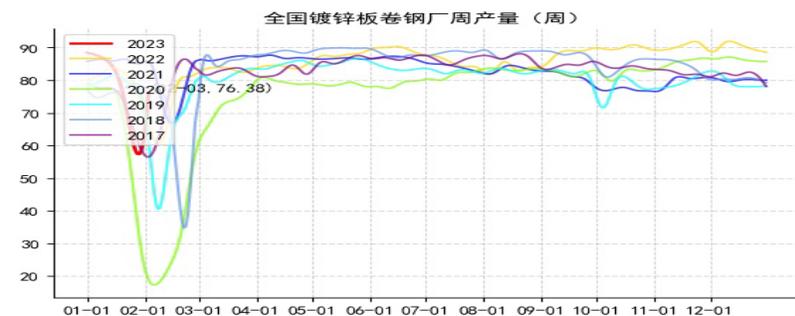
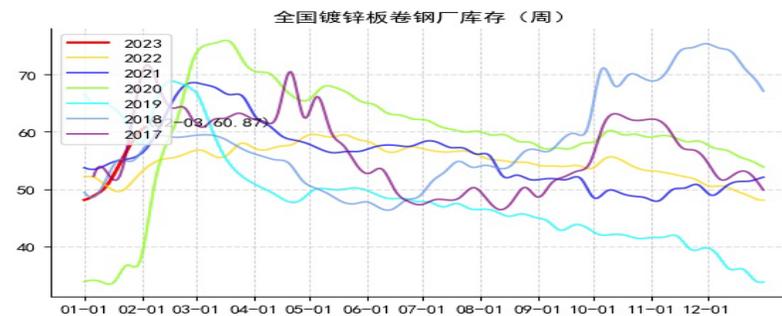


# 下游：利润

➤ 本周下游镀锌利润维持、彩涂利润下降。

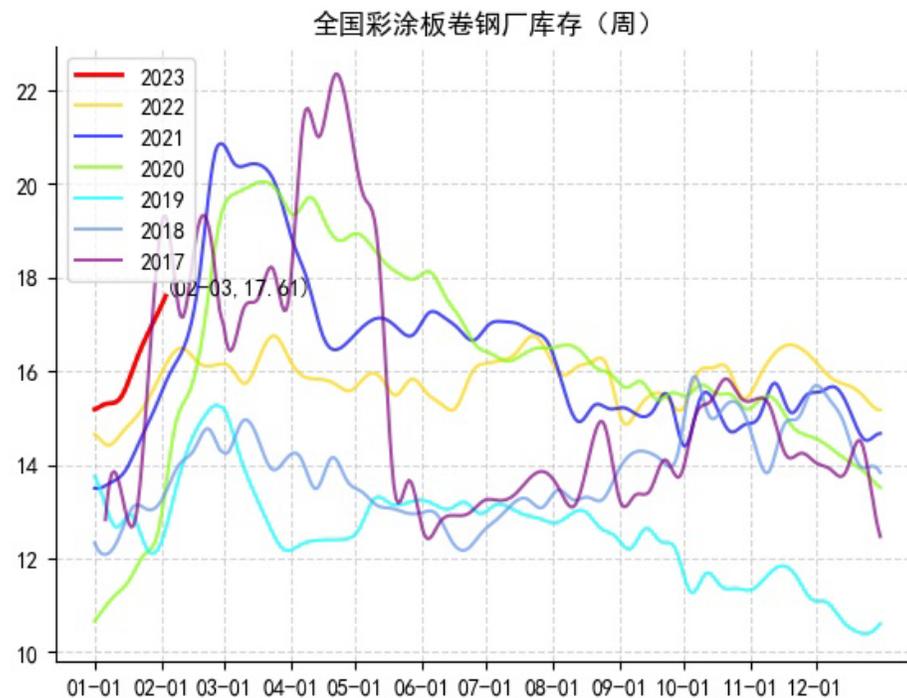
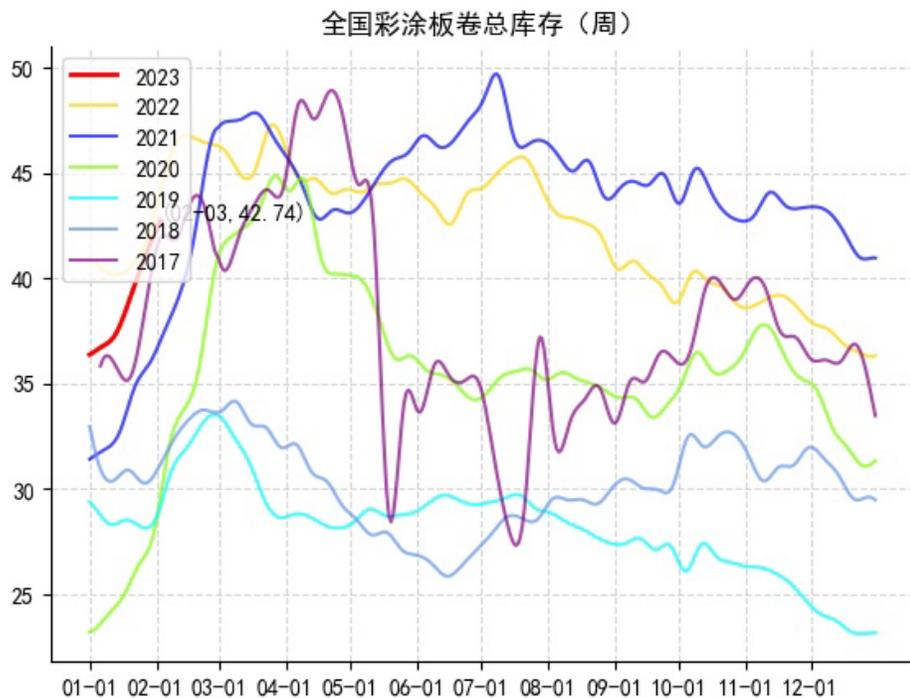


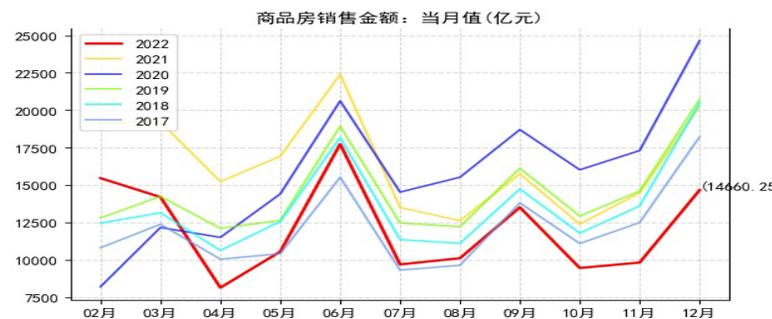
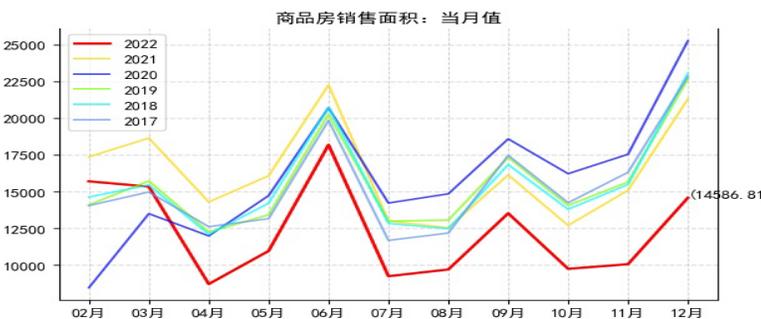
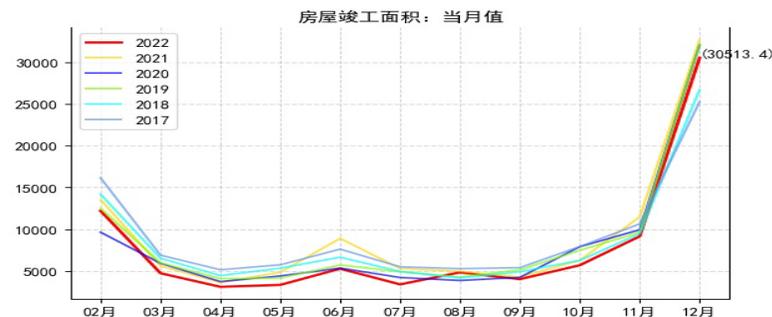
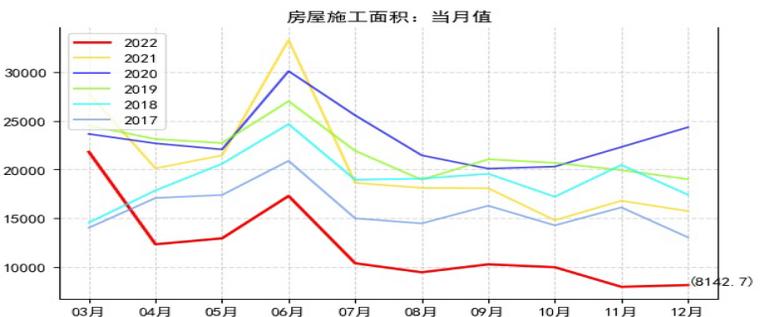
# 下游：镀锌板库存



# 下游：彩涂板库存

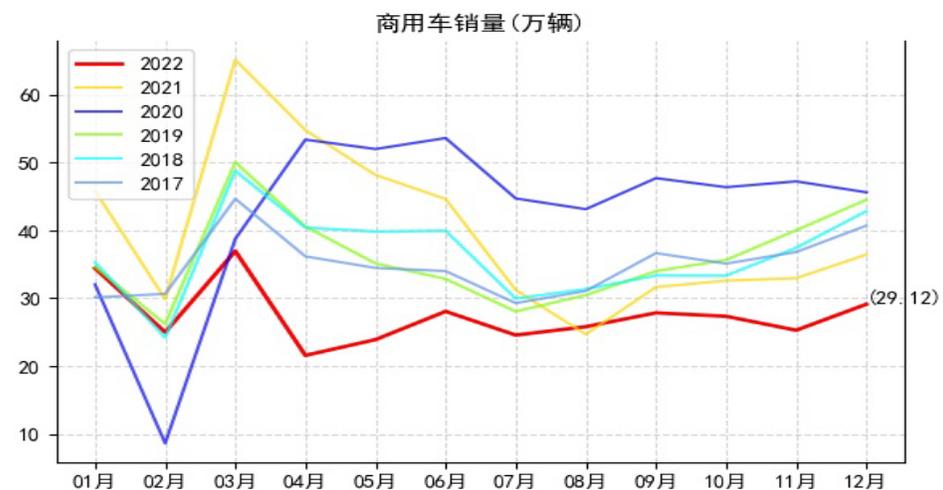
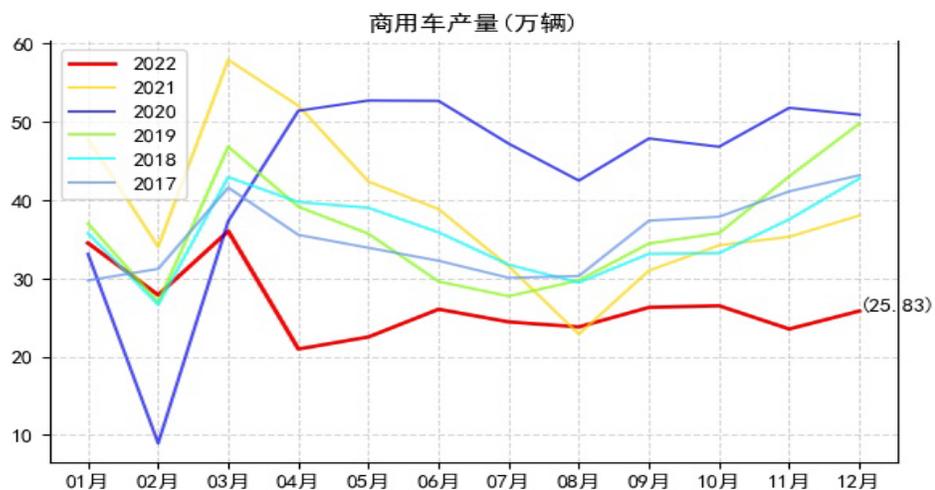
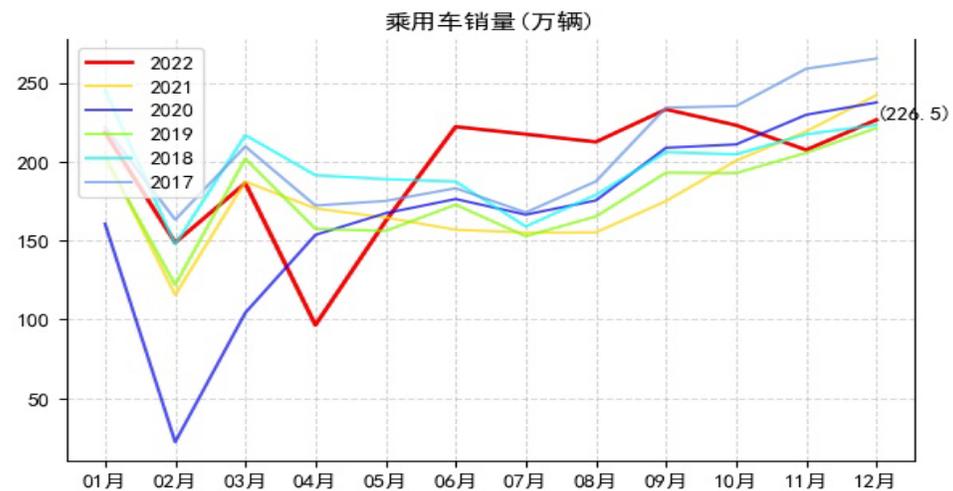
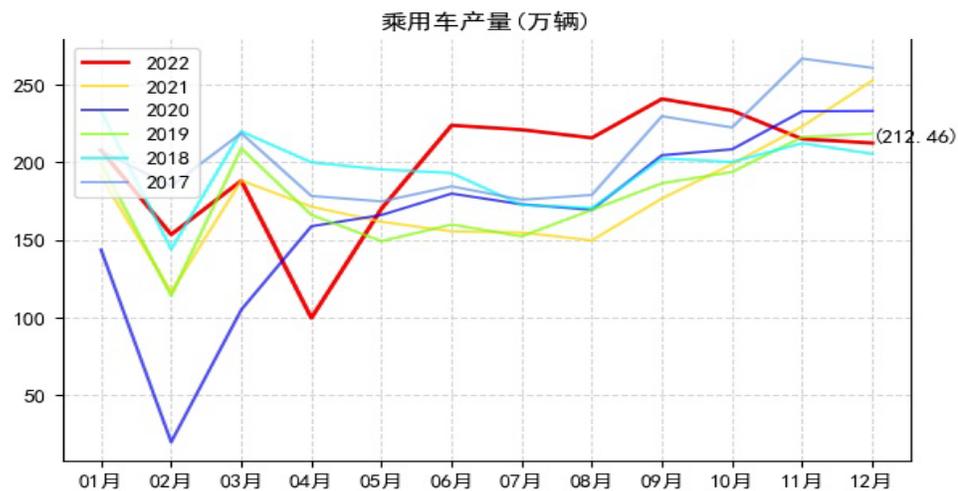
➤ 彩涂板季节累库。







# 终端：汽车



# THANK YOU

**免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。**

**研究创造价值 一切只为客户**  
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU