



有色金属行业跟踪报告：地产竣工有望改善 锌下游消费或底部回升



2022 年地产销售弱勢影响锌下游开工率。据 SMM 数据，2022 年锌压铸周度开工率弱于去年，呈现下降趋势。虽然 2022 年没有 2021 年的限电影响，但是年内几次疫情的干扰，以及家装行业的五金、卫浴、锁具等与房地产销售相关的下游都表现弱勢。

锌需求端：2022 年镀锌及电池需求占比提升。从需求结构上看，据 SMM 数据，2022 年镀锌消费占比提升到 67.78%，主要是镀锌的消费表现相较于压铸和黄铜略好，因此占比小幅提升。同时 2022 年锌在电池领域的需求占比提升较为明显，从 5.42% 增加至 6.21%，未来电池的比例或将继续增长。

2023 年锌消费有望同比增长 3% 以上。展望 2023 年，由于房地产竣工面积和销售面积有望得到改善，我们预计镀锌管和压铸板块或能得到消费带动。此外，SMM 预计明年基建的带动更多的是在交通运输方面，对镀锌板和镀锌管消费有一定的提升，并预计 2023 年锌消费同比增长 3% 以上。

锌下游需求建筑占比达 50%，地产复苏有望带动锌消费回升。据人民日报报道，中共中央政治局召开会议分析研究 2023 年经济工作，提出要做好明年经济工作，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。

此外，证监会提出恢复上市房企和涉房上市公司再融资，且要求进一

步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用。基本金属中，锌下游需求建筑占比达 50%。我们认为，近期美联储或放缓加息幅度，11 月以来美元指数下行叠加国内地产需求有望复苏，看好锌价格上涨以及行业标的投资机会。

风险提示。下游需求不及预期。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50685

