



兴证期货.研发中心

2018 年 11 月 21 日星期三

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

胡悦

期货从业资格编号:

F3050247

联系人

胡悦

021-20370943

huyue@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点锌：昨日，伦锌收跌 2.25%，沪锌收跌 1.35%、现货方面，SMM 0#及 1#锌锭昨日报价均下降 80 元/吨，上周锌锭现货对当月合约报升水 440 元/吨。库存方面，本周三地锌社会库存较上周五增加 0.52 万吨，较上周增加 0.65 万吨至 12.95 万吨附近。加工费方面，目前加工费在 4800 元/金属吨-5050 元/金属吨，从月初至今已增加 550 元/吨。综上，我们认为锌价下跌空间有限，短期内以横盘整理为主。仅供参考。

● 行业要闻

锌要闻：

1. **【山西限时整治全省工业炉窑污染】**20 日从山西省生态环境厅获悉，为进一步改善空气质量，山西省针对全省工业炉窑开展污染治理专项行动，并限时达标。据介绍，山西省已经针对钢铁、有色、建材、焦化、化工等重点行业建立了详细的管理清单。从 11 月 1 日起，凡是未列入管理清单的工业炉窑，一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。
2. **【山东摸底调查全省轮胎企业】**11 月 20 日，山东省工信厅下发通知，对全省轮胎行业进行摸底调查。这次调查的内容较为详细，涉及产能、职工人数、工业用地面积、已获授权发明专利数量、2017 年全年及 2018 年前三季度经营情况等多项数据。业内人士认为，根据调查情况，山东省相关部门可能对省内的轮胎企业进行排序，并在用电、用水、信贷等方面实施差别化产业政策，推动实现优胜劣汰。
3. **【宁夏 3 年内将完成 1900 余家“散乱污”工业企业整治】**根据近日印发的《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战（2018 年-2020 年）三年行动计划》，宁夏将推进治理“散乱污”工业企业，力争在 2020 年完成全部 1900 余家“散乱污”工业企业关停取缔、搬迁整合或限期整改。

1. 锌市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内锌市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-11-20	2018-11-19	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,485.0	21,575.0	-90.0	-0.42%
上海物贸现锌升贴水	170.0	120.0	50.0	41.67%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,970.0	22,050.0	-80.0	-0.36%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,870.0	21,950.0	-80.0	-0.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 锌市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-11-20	2018-11-19	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,541.5	2,606.0	-64.5	-2.48%
LME 现货结算价	2,645.0	2,691.0	-46.0	-1.71%
LME 现货升贴水 (0-3)	94.00	97.00	-3.0	-3.09%
上海电解锌溢价均值	160.0	160.0	0.0	0.00%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	160.0	160.0	0.0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 锌库存情况 (单位: 吨)

LME 锌库存	2018-11-20	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	122,625	-1,000	91,425	31,200	25.4%
欧洲库存	13,050	-275	5,700	7,350	56.3%
亚洲库存	50	0	25	25	50.0%
美洲库存	109,525	-725	85,700	23,825	21.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-20	2018-11-19	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	9,340	10,214	-874	-8.56%
	2018-11-16	2018-11-09	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	39,675	37,378	2,297	6.15%

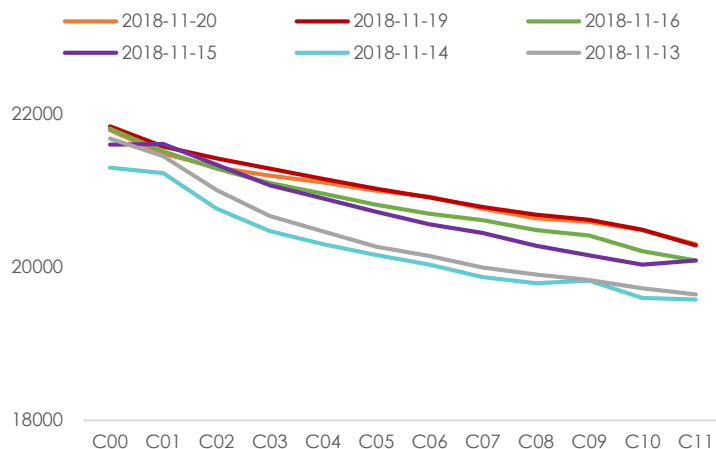
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



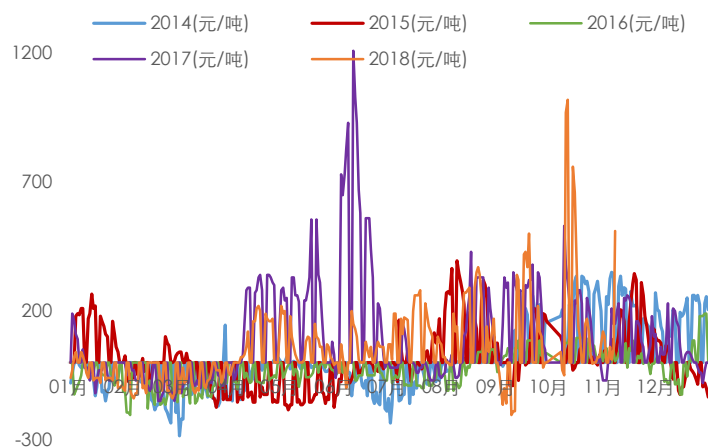
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

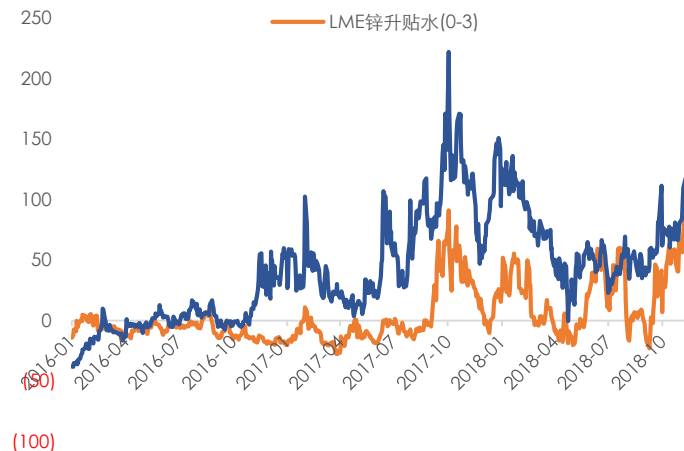
图 3：上海物贸锌现货升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

数据来源：Wind，兴证期货研发部

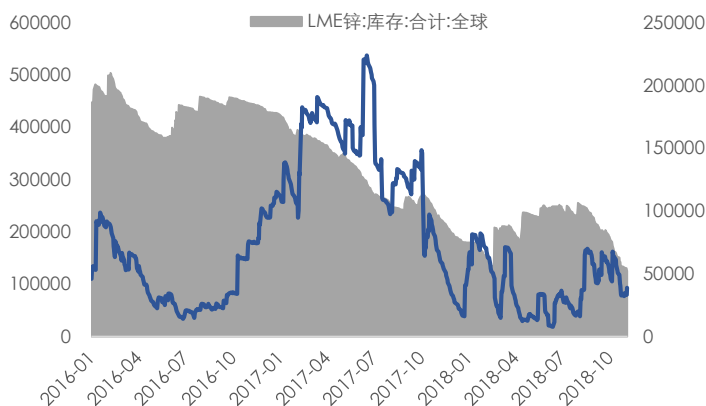
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

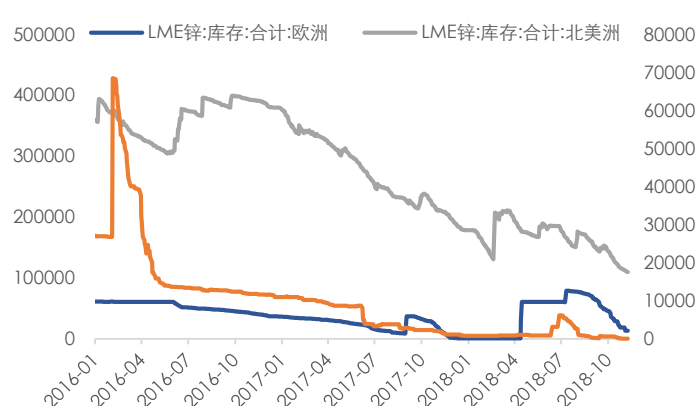
1.3 全球锌库存情况

图 5: LME 锌总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: LME 锌库存分州情况 (吨)



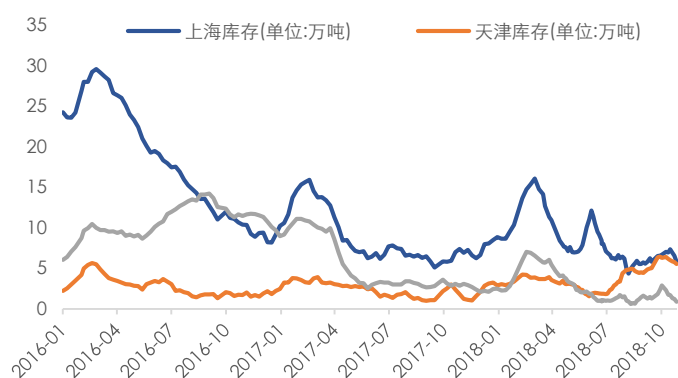
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: SMM 三地库存 (吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。