



兴证期货.研发中心

2018 年 11 月 23 日星期五

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，伦锌收涨 0.74%，沪锌收涨 0.24%。现货方面，SMM 0#及 1#锌锭昨日报价均上涨 25 元/吨、下跌 30 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有所增加，截止 11 月 19 日，三地库存达 12.95 万吨。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。消费方面，市场采购意愿转好。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. **【粤市升水快速上抬 粤沪价差大逆转】** SMM11月22日讯，粤市较沪市由昨日贴水20元/吨附近转至升水170元/吨附近。对沪锌1901合约升水750-790元/吨附近，一方面，炼厂逢低稍有惜售，下游因绝对价格下行，采购意愿转好，但粤市社会锌库存持续偏低，部分持货商离市观望之下，市场货源快速收紧，午后，盘面上行，炼厂出货有所改善，市场货源紧缺有所缓和，粤市升水小幅回落至升水740元/吨附近
2. **【上海人大修订大气污染防治条例：企业违法罚款上限提高至100万】**《上海市大气污染防治条例修正案(草案)》日前提交上海市十五届人大常委会第七次会议进行审议，此次立法修订进一步加大对弄虚作假、逃避监管违法排污等违法行为的惩处力度。修订草案对于企业违法排污行为的处罚力度明显提升。修订后，草案对于企业大气污染物处理设施未保持正常使用行为，将罚款金额从原有的十万元处罚上限提升至一百万元。
3. **【锌渣系数返升至高位 原因几何？】** SMM11月22日讯，近期镀锌锌渣系数逐步返升至高位，整体较为坚挺。当前情况下，华北含锌95%的镀锌管渣，系数高达90%上下，逐步返升至当前高位水平。SMM了解下来，主因当前华北地区镀锌企业生产订单走弱，导致锌渣供应较少，整体报价较为坚挺。

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	2018-11-22	2018-11-21	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,025.0	21,140.0	-115.0	-0.54%
上海物贸现锌升贴水	150.0	250.0	-100.0	-40.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,680.0	21,710.0	-30.0	-0.14%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,580.0	21,610.0	-30.0	-0.14%

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	2018-11-22	2018-11-21	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,582.0	2,574.0	8.0	0.31%
LME 现货结算价	2,658.0	2,670.0	-12.0	-0.45%
LME 现货升贴水 (0-3)	90.00	94.50	-4.5	-4.76%
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	2018-11-22	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	123,500	225	94,425	29,075	23.5%
欧洲库存	16,050	1,450	8,700	7,350	45.8%
亚洲库存	25	-25	25	0	0.0%
美洲库存	107,425	-1,200	85,700	21,725	20.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-22	2018-11-21	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	5,568	7,574	-2,006	-26.49%
	2018-11-16	2018-11-09	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	39,675	37,378	2,297	6.15%

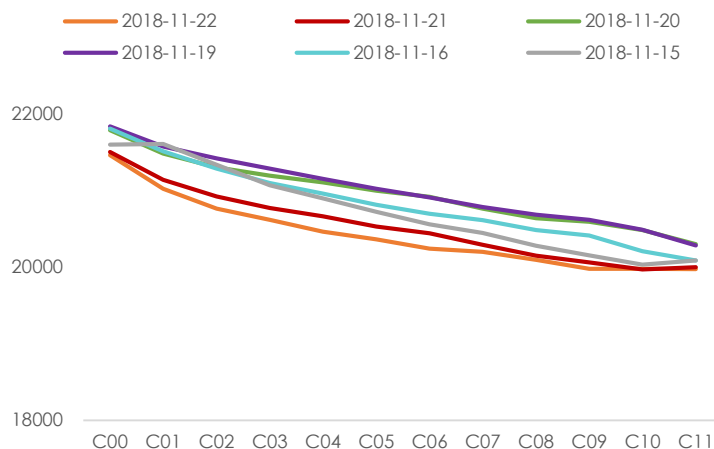
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价



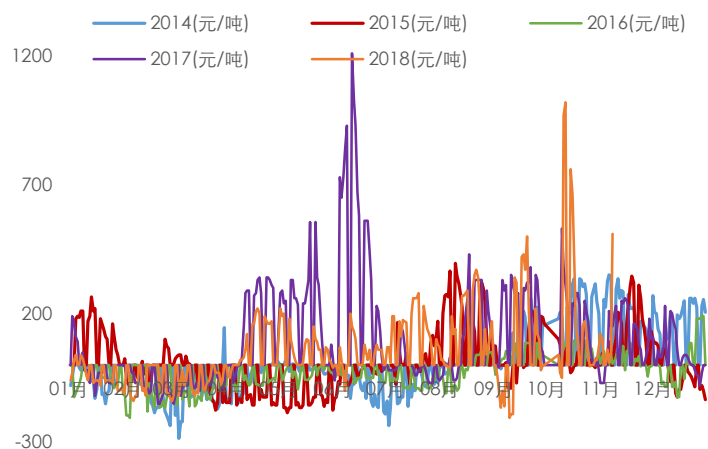
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

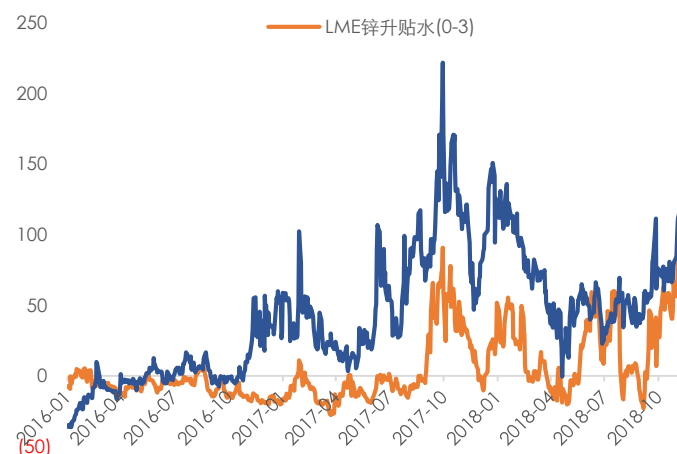
图 3：上海物贸锌现货升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

数据来源：Wind，兴证期货研发部

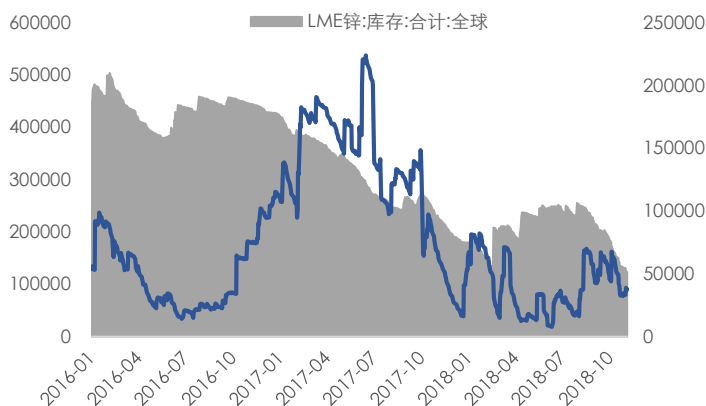
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

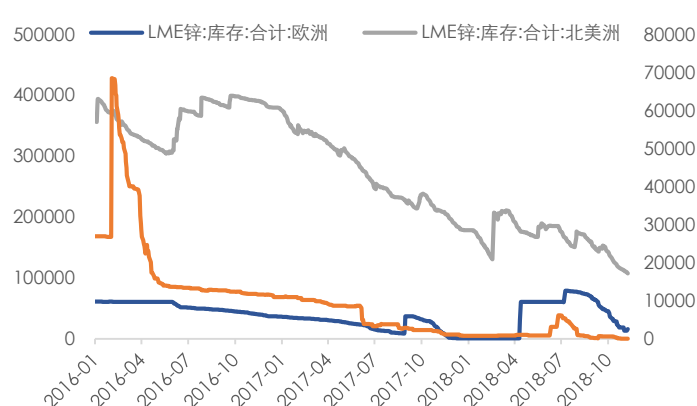
1.3 全球锌库存情况

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)



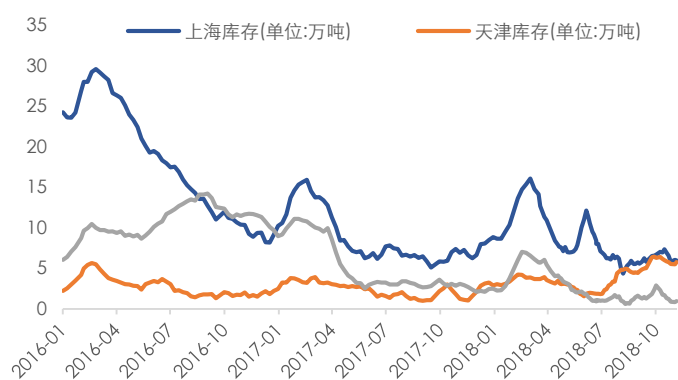
数据来源: SMM, 兴证期货研发部

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。