

兴证期货·研发中心

2018年11月26日星期一

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

胡佳纯

期货从业资格编号：

F3048898

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：现货方面，上周锌锭现货对当月合约报升水 440 元/吨。库存方面，上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，保税区库存上周五达 4 万吨，增加 0.3 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。宏观方面，近期应关注英国脱欧的推进情况，可能导致对 LME 锌价产生影响。综上，我们短期内以横盘整理为主。仅供参考。

● 行业要闻

锌要闻：

1. **【SMM 保税区锌锭库存连续 5 周上升】** SMM11 月 23 日讯，截至本周五（11 月 23 日），上海保税区锌锭库存 4.0 万吨，较上周继续增加 0.3 万吨。
2. **【1-9 月中国锌精矿进口 澳大利亚录得最高占比】** SMM11 月 23 日讯，根据最新海关数据显示，中国 1-9 月锌精矿总进口量约为 221.4 万实物吨，其中澳大利亚进口累计共 53.6 万实物吨，占 1-9 月锌精矿进口总量的 26%，位居第一位，秘鲁进口累计为 46 万实物吨，占 1-9 月锌精矿进口总量的 21%，位居第二位，俄罗斯进口累计共 22.7 万吨，占 1-9 月锌精矿进口总量的 10%，位居第三位。
3. **【锌现货】**上海 0#锌主流成交 21670-22020 元/吨，0#普通对 1812 合约报升水 80-120 元/吨；双燕、驰宏报升水 400-440 元/吨。1#主流报 21500-21550 元/吨。炼厂出货正常，临近周末，加之长单最后交易日，市场以出货为主，升水逐步下滑至升水 100 元/吨暂时稳定，适时市场 SMC、KZ、YP 及铜冠、红鹭-V 基本无价差，但国产市场成交已下调至升水 80 元/吨左右，凸显国产需求弱势。
4. **【进口到货稍有减少 锌三地库存较周初录得减少】** SMM11 月 23 日讯，本周三地锌社会库存较本周一减少 4300 吨，较上周五小增 2200 吨至 12.52 万吨。据 SMM 了解下来，沪市库存下降较多，主因近期进口到货较少，下游逢低刚需采购，库存录得消化；而天津地区，近期炼厂月底间有到货，但华北镀锌下游订单进一步走弱，拿货意愿减少，整体库存上录得增加。

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	2018-11-23	2018-11-22	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20,890.0	21,025.0	-135.0	-0.64%
上海物贸现锌升贴水	40.0	150.0	-110.0	-73.33%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,680.0	21,680.0	0.0	0.00%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,580.0	21,580.0	0.0	0.00%

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	2018-11-23	2018-11-22	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,509.5	2,587.0	-77.5	-3.00%
LME 现货结算价	2,630.5	2,658.0	-27.5	-1.03%
LME 现货升贴水 (0-3)	94.50	90.00	4.5	5.00%
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	2018-11-23	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	121,550	-1,950	90,725	30,825	25.4%
欧洲库存	14,500	-1,550	8,500	6,000	41.4%
亚洲库存	25	0	25	0	0.0%
美洲库存	107,025	-400	82,200	24,825	23.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-23	2018-11-22	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	5,041	5,568	-527	-9.46%
	2018-11-23	2018-11-16	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	35,452	39,675	-4,223	-10.64%

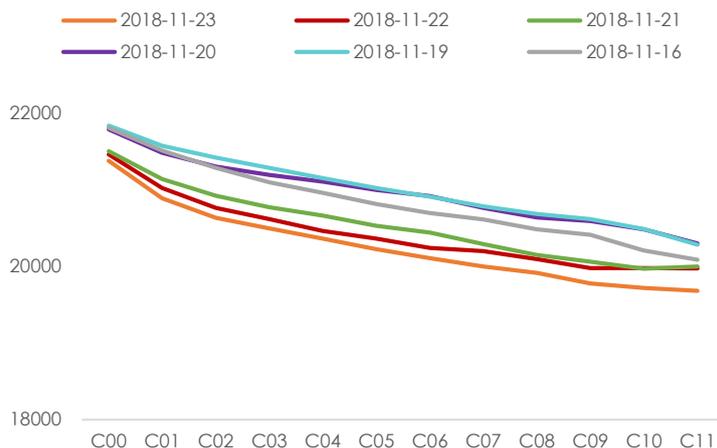
1.2 现货市场走势

图 1: 国内锌期现价



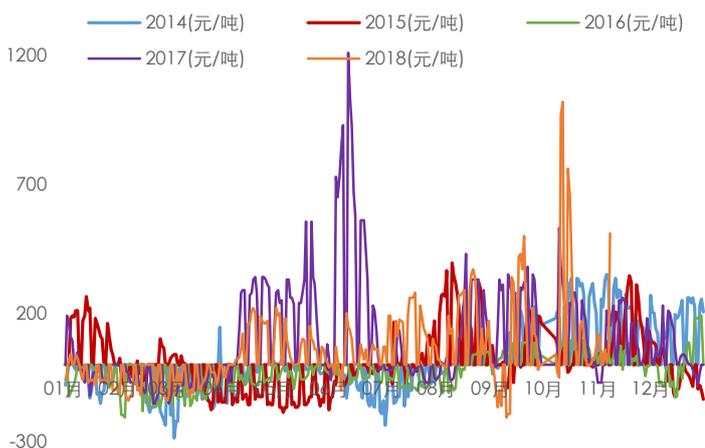
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

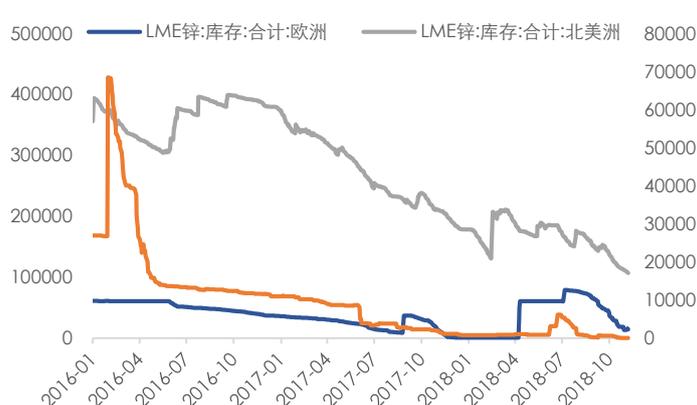
1.3 全球锌库存情况

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。