

兴证期货·研发中心

2018年12月17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：上周期锌持续走低。现货方面，SMM 0#及1#锌锭上周五报价下跌20元/吨。库存方面，上周LME锌库存11.9万吨，SMM三地库存仅10.2万吨。供给方面，罗平锌电旗下铅锌矿停工整改，预计减少原矿石产量240金属吨。消费方面，目前受到空气质量较差影响，镀锌开工率继续下滑，对于锌锭的需求有所下降，房地产成交增速下滑。目前供需两淡的行情下，应重点关注库存。综上，我们认为锌价短期内以横盘整理为主。仅供参考。

● 行业要闻

锌要闻：

1. **【12月镀锌开工率季节性回落，但高于去年同期】**据 SMM 调研了解，北方天气转冷，户外作业镀锌需求进一步回落，而钢材价格虽暂缓下跌企稳，但需求弱化后企业主观生产动力不足，据企业排产计划，12月镀锌开工率 80.12%，环比下降 1.50 个百分点，同比上升 13.28 个百分点，主因 2017 年 12 月冬季限产影响异常显著。
2. **【国务院：明年 1 月 1 日起对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税】**为落实中美两国元首共识，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目。
3. **【LME 锌库存增加 5000 多吨至 11.9 万吨】**SMM12 月 14 日，LME 锌库存增加 5200 吨至 11.9 万吨。
4. **【SMM 锌保税区库存增幅扩大】**截止本周五（12 月 14 日），SMM 上海保税区锌锭库存 4.8 万吨，较上周增加 4000 吨，连续增加 8 周。
5. **【冬季来临 12 月国内锌精矿开工率大幅下降】**SMM12 月 14 日讯，11 月份大型矿山大多从 10 检修得以恢复，叠加年内部分矿山存在达产的目标，开工率录得 82.8%，环比增加 5.4 个百分点。进入 12 月，大型矿山大多于 11 月集中达成了年内生产目标，后续生产积极性降低，且北方天气寒冷，对于绝大部分矿山来讲，都已不再适合大规模生产，SMM 预计，12 月全国矿山开工率预计为 46.6%，较 11 月下降 6.2 个百分点

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	2018-12-14	2018-12-13	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20,665.0	20,975.0	-310.0	-1.48%
上海物贸现锌升贴水	320.0	250.0	70.0	28.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,480.0	21,500.0	-20.0	-0.09%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,380.0	21,400.0	-20.0	-0.09%

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	2018-12-14	2018-12-13	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,533.0	2,575.0	-42.0	-1.63%
LME 现货结算价	2,560.0	2,685.0	-125.0	-4.66%
LME 现货升贴水 (0-3)	26.00	67.00	-41.0	-61.19%
上海电解锌溢价均值	170.0	170.0	0.0	0.00%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	150.0	170.0	-20.0	-11.76%

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	2018-12-14	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	119,000	5,200	98,325	20,675	17.4%
欧洲库存	21,100	5,575	14,425	6,675	31.6%
亚洲库存	25	0	25	0	0.0%
美洲库存	97,875	-375	83,875	14,000	14.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-14	2018-12-13	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	681	681	0	0.00%
	2018-12-14	2018-12-07	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	24,879	26,850	-1,971	-7.34%

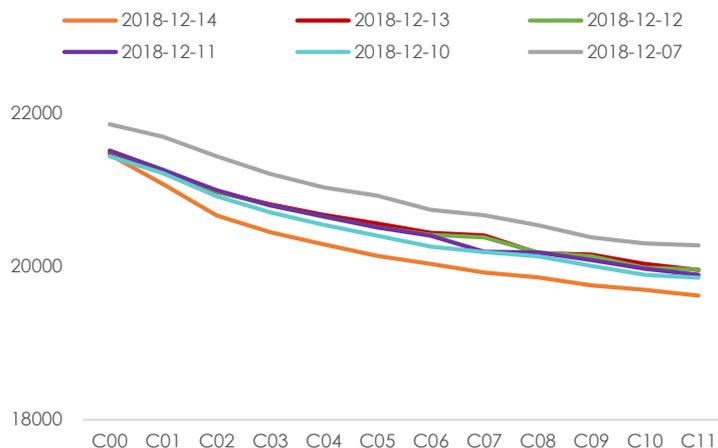
1.2 现货市场走势

图 1: 国内锌期现价



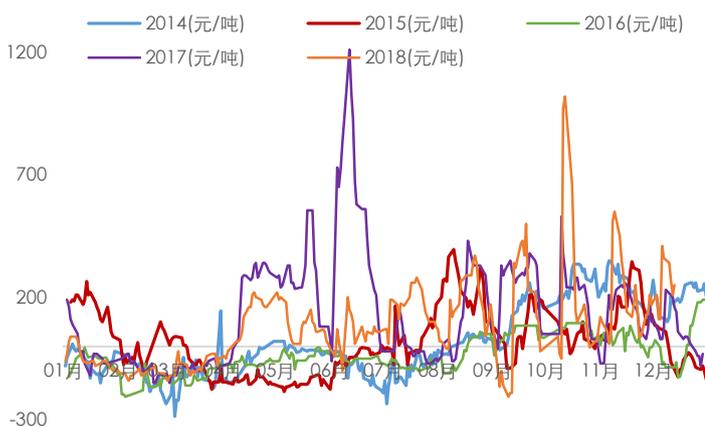
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪锌期限价格



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

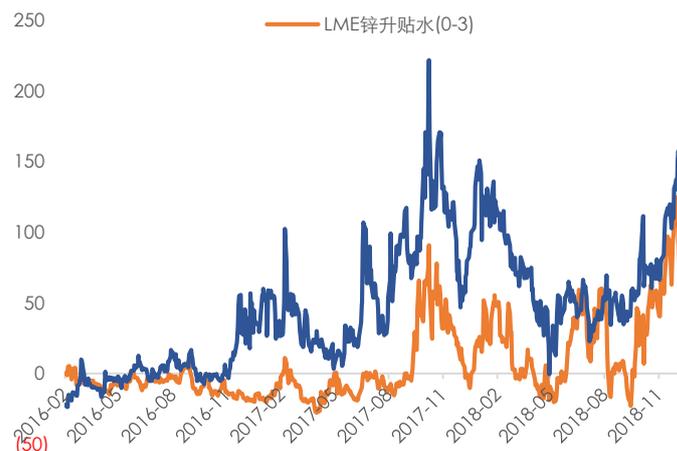
图 3: 上海物贸锌现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

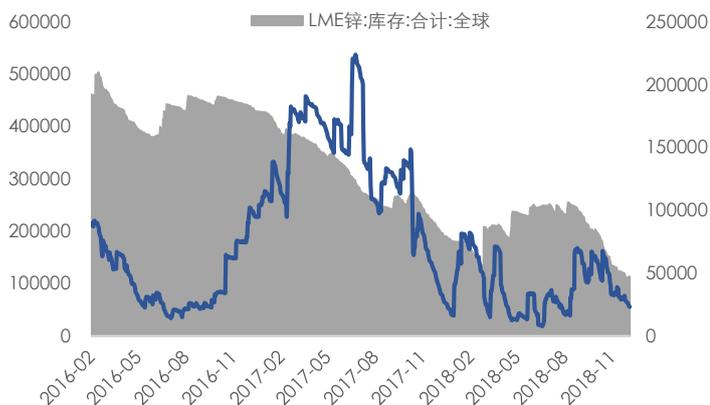
图 4: LME 锌升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

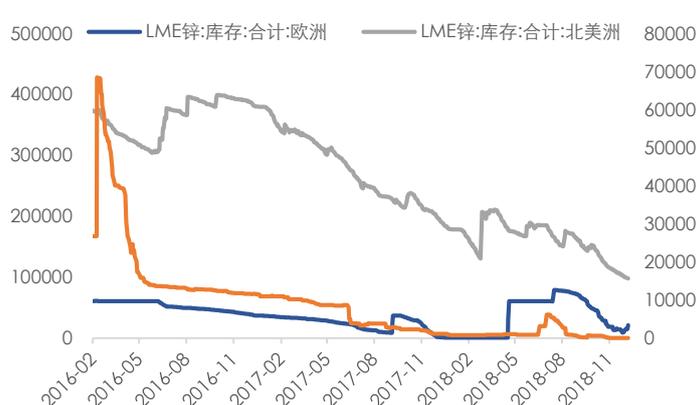
1.3 全球锌库存情况

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: Wind, 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



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。