

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 2 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

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：节前沪锌小幅回升。现货方面，SMM 0#及 1#锌锭昨日报价下降 120 元/吨。库存方面，上海保税区锌锭库存 7.3 万吨，较上周继续增加 1.7 万吨，增速进一步加快，逐步接近 8-10 万吨保税区常规保有量。12 月 28 日 LME 锌库存减 225 吨至 130200 吨。上周五三地锌社会库存较上周一下降 0.7 万吨至 8.7 万吨。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. SMM12月28日讯，LME因圣诞假期休市两天后，沪伦比值持稳变化不大，Back结构亦持稳于50-60元/吨左右，但进口亏损迎来大幅修复，主因现货市场进口报价大幅拉涨做出弥补，与盘面及结构并无较大相关性，但高升水对进口亏损收窄的贡献预期难以持续。
2. SMM12月28日讯，截至本周五（12月28日），上海保税区锌锭库存7.3万吨，较上周继续增加1.7万吨，增速进一步加快，逐步接近8-10万吨保税区常规保有量。
3. 【经参：发改委密集批复数千亿基建项目 明年投资补短板力度有望加大】据了解，发改委近期密集批复了新建西安至延安铁路、广西北部湾经济区城际铁路建设规划、上海市城市轨道交通第三期建设规划，以及杭州市城市轨道交通第三期建设规划等机车设施投资项目。项目总投资超过了5000亿元。业内人士认为，加大投资补短板力度仍然是2019年的一个工作重点。

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	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20,925.0	20,735.0	190.0	0.92%
上海物贸现锌升贴水	730.0	870.0	-140.0	-16.09%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,940.0	21,730.0	210.0	0.97%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,840.0	21,630.0	210.0	0.97%

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	2018-12-31	2018-12-28	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,454.0	2,447.5	6.5	0.27%
LME 现货结算价	2,604.5	2,542.5	62.0	2.44%
LME 现货升贴水 (0-3)	63.50	53.00	10.5	19.81%
上海电解锌溢价均值	170.0	167.5	2.5	1.49%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	155.0	152.5	2.5	1.64%

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	2018-12-31	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	129,325	-875	117,075	12,250	9.5%
欧洲库存	35,000	0	32,825	2,175	6.2%
亚洲库存	25	0	25	0	0.0%
美洲库存	94,300	-875	84,225	10,075	10.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	881	881	0	0.00%
	2018-12-28	2018-12-21	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	20,103	21,520	-1,417	-6.58%

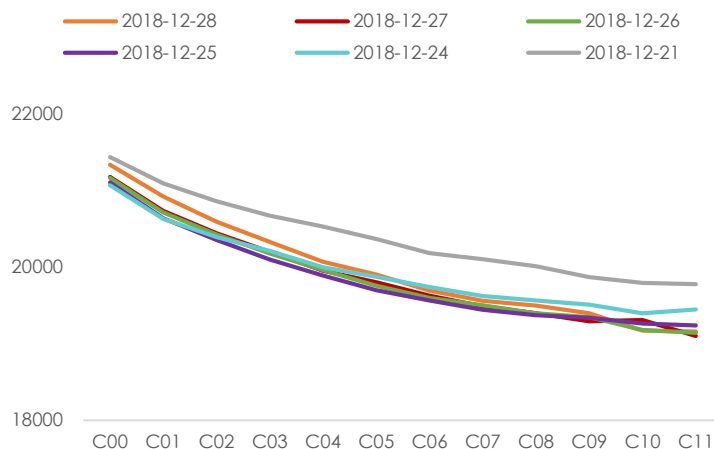
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



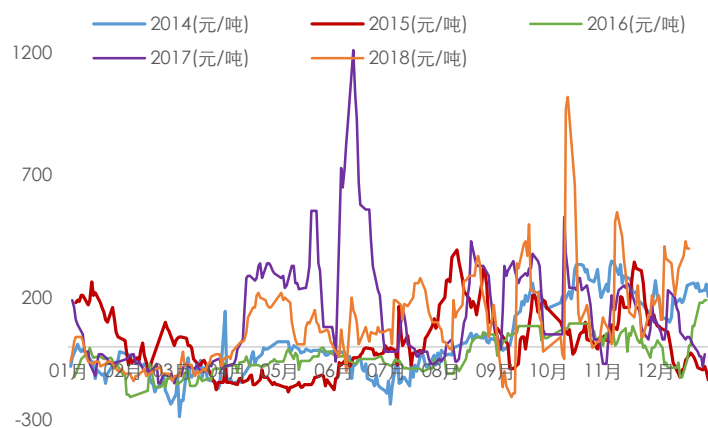
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

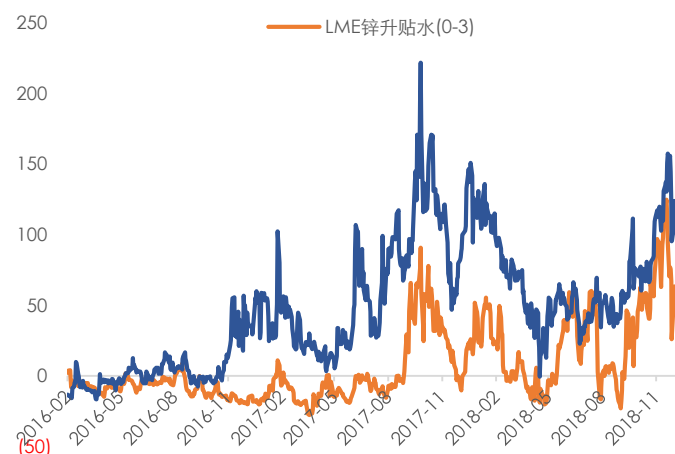
图 3：上海物贸锌现货升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

数据来源：Wind，兴证期货研发部

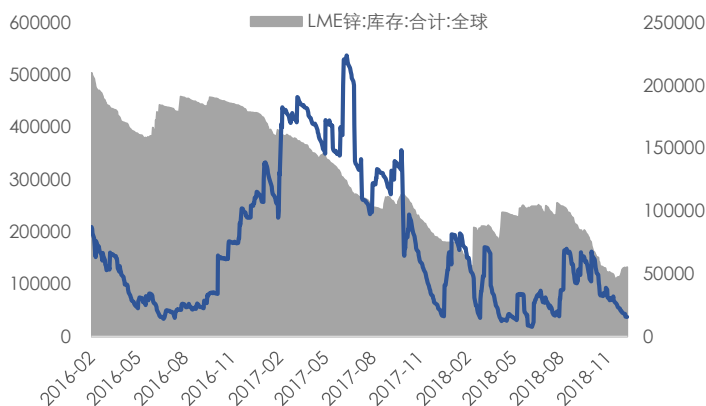
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

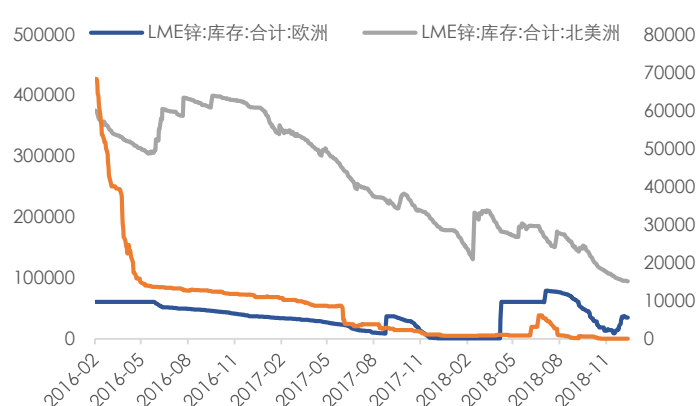
1.3 全球锌库存情况

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)



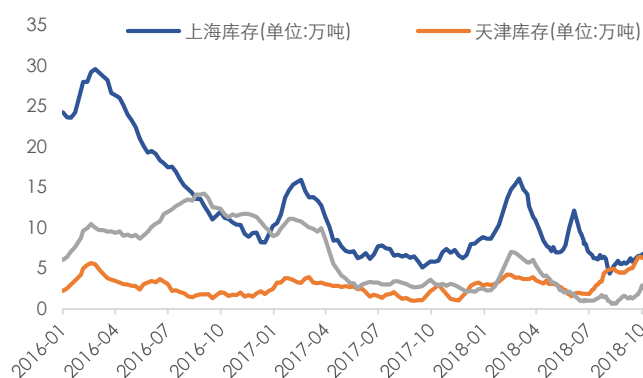
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。