



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究 · 有色金属（锌）

兴证期货.研发产品系列

锌价短期看库存，延续震荡走势

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 28 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：隔夜沪锌持续回暖，涨幅接近 1%，现货 SMM 0# 锌锭下挫 230 元/吨，现货升水持续回落。库存方面，上周三地锌社会库存较上周一增加 0.71 万吨至 11.27 万吨。LME 锌库存持续下滑至 11.64 万吨。供给方面，18 年 12 月，进口锌精矿环比有所下滑，精炼锌进口环比下滑 17.4%。目前国内锌矿供应紧缺，预计一季度进口仍处于高位。目前库存仍无有效增长，短期内，对锌价仍有所支撑。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. **【巴西发生矿坝决堤事故，4人受伤近200人失踪】**巴西消防部门25日说，巴西东南部米纳斯吉拉斯州一个铁矿废料矿坑堤坝当天发生决堤事故，造成4人受伤、近200人失踪。受该事故影响，VALE股价大幅下降，在美上市巴西淡水河谷收跌8.34%，报13.62美元，一度跌至12.85美元创1月3日以来盘中最低。昨夜掉期上涨3.5美金至78美金，涨幅约4%。Mina Feijão矿是南方系统帕拉奥佩巴矿区的一部分，2017年产量780万吨。据该公司称，这个尾矿坝尚未运行，产量是否会受到影响仍有待跟踪。据巴西媒体报道，发生决堤的是巴西淡水河谷公司在当地的一个铁矿废料矿坑的堤坝，大量泥浆和垃圾流入淡水河谷公司在布鲁马迪纽市的地区总部和附近一些村落，淹没了一些房屋。由于该公司工作人员尚无法进入事发地点，目前还无法评估具体伤亡和损失情况。据报道，这个堤坝内的采矿废料约有1230万立方米。2015年11月，米纳斯吉拉斯州马里亚纳市附近的一个尾矿坝决堤，造成19人死亡，一些村镇被淹。
2. **【雷丁汽车收购野马汽车，获得制造整车资质】**近日（1月18日），山东雷丁汽车有限公司（“雷丁汽车”）与四川野马汽车股份有限公司（“野马汽车”）在成都签订战略重组协定，以14.5亿元左右价格收购野马汽车100%的股份，正式入主野马汽车。雷丁汽车将获得在燃油车、新能源车造车资质的企业。
3. **【SMM保税区锌锭库存小幅下降】**SMM1月25日讯，截止本周五，SMM上海保税区锌锭库存为7.62万吨，较上周下降0.38万吨。

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	2019-01-25	2019-01-24	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,525.0	21,480.0	45.0	0.21%
上海物贸现锌升贴水	-10.0	160.0	-170.0	-106.25%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,770.0	22,000.0	-230.0	-1.05%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,670.0	21,900.0	-230.0	-1.05%

数据来源：Wind，SMM，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	2019-01-25	2019-01-24	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,682.0	2,626.0	56.0	2.13%
LME 现货结算价	2,604.5	2,606.0	-1.5	-0.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	63.50	8.50	55.0	647.06%
上海电解锌溢价均值	170.0	180.0	-10.0	-5.56%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	160.0	170.0	-10.0	-5.88%

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	2019-01-25	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	116,400	-1,075	57,575	58,825	50.5%
欧洲库存	30,250	-300	450	29,800	98.5%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	86,125	-775	57,125	29,000	33.67%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

	2019-01-25	2019-01-24	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	2,203	2,650	-447	-16.87%
	2019-01-25	2019-01-18	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	34,510	29,434	5,076	17.25%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

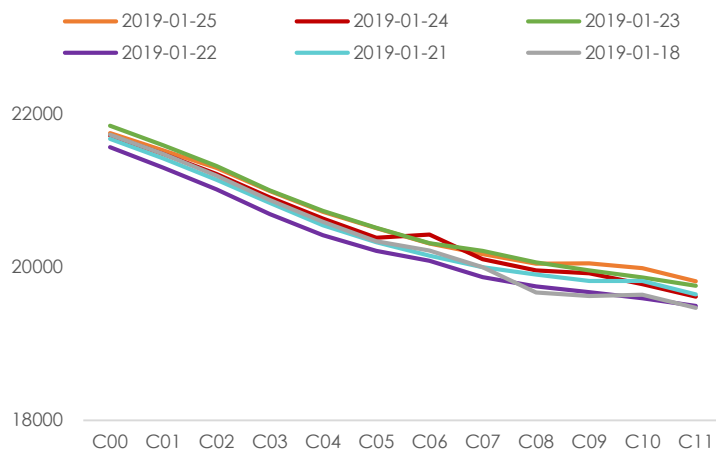
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



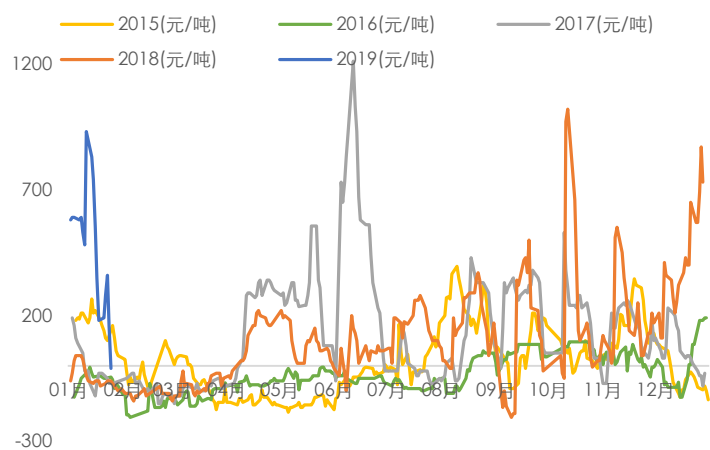
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



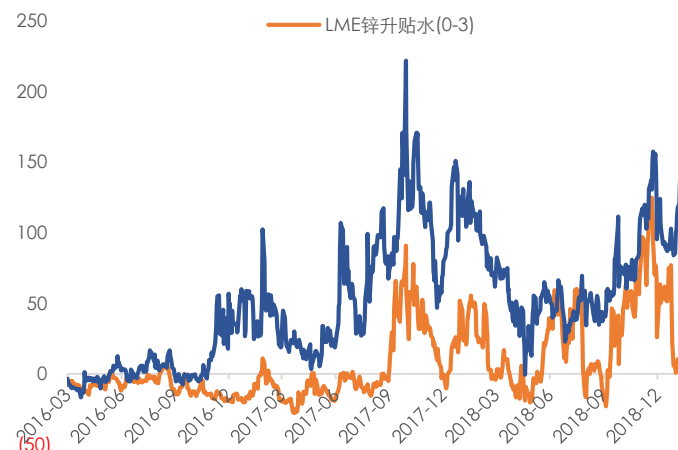
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：现货对当月升贴水



数据来源：SMM，兴证期货研发部

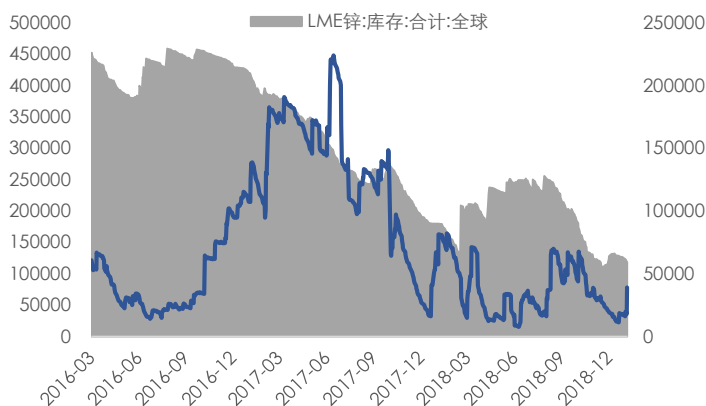
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

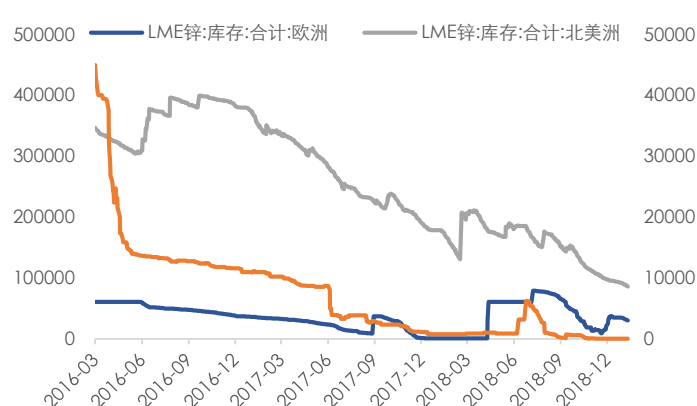
1.3 全球锌库存情况

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)



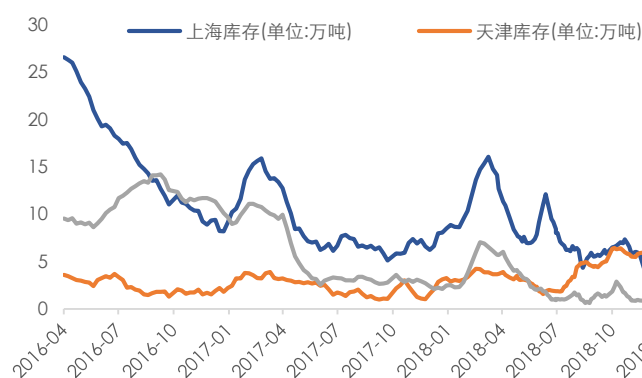
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。