



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2月13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：隔夜沪锌持续走低，目前现货已呈现贴水态势。库存方面，春节归来，三地锌社会库存增幅较大，较节前周五增加 4.07 万吨，较节前周一增加 5.4 万吨至 17.1 万吨，增幅较往年偏高。LME 锌库存持续下滑。目前，受到春节放假影响，下游需求停滞疲弱，锌锭出库较少，库存将维持小增。随着下游加工厂正常生产，锌锭需求量有望提升。我们认为锌价短期内跌幅有限，谨慎做空。仅供参考。

● 行业要闻

锌要闻：

1. **【节后首个交易日暴跌逾 3%，锌价能否迎来转机？】**SMM2 月 12 日讯，以 SMM 统计数据来看，节前最后工作日至节后归来首个工作日，沪粤津三地社会库存累增 4.07 万吨，累增量较历史同期处于偏高水平，部分投资者开始调整关于累库量的悲观判断，市场做空情绪略有升温，即向下寻求预期差的修正。当前锌价向下修正已基本完成，沪锌主力合约下方平台支撑短期不会打破，伴随消费的逐步复苏，低库存利好逻辑大概率仍将有效。
2. **【商 务 部：2019 年消费增速虽可能放缓 但规模仍将保持平稳较快增长】**2 月 12 日周二，商 务 部举行 2018 年商务工作及运行情况新闻发布会。商 务 部市场运行司副司长王斌在发布会上提到，总体看，中国有广阔市场和 4 亿中等收入群体，消费成长性好，韧性强，2019 年消费增速虽有可能进一步放缓，但规模仍将保持平稳较快增长。

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	2019-02-12	2019-02-11	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,620.0	21,610.0	10.0	0.05%
上海物贸现锌升贴水	-100.0	-20.0	-80.0	400.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,700.0	22,140.0	-440.0	-1.99%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,600.0	22,040.0	-440.0	-2.00%

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	2019-02-12	2019-02-11	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,610.0	2,642.5	-32.5	-1.23%
LME 现货结算价	2,604.5	2,648.0	-43.5	-1.64%
LME 现货升贴水 (0-3)	63.50	-0.75	64.3	8566.67%
上海电解锌溢价均值	160.0	170.0	-10.0	-5.88%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	150.0	160.0	-10.0	-6.25%

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	2019-02-12	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	105,875	-2,550	56,950	48,925	46.2%
欧洲库存	27,725	-600	1,450	26,275	94.8%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	78,125	-1,950	55,500	22,625	28.96%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

	2019-02-12	2019-02-11	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	4,868	3,339	1,529	45.79%
	2019-02-01	2019-01-25	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	46,931.00	34,510.00	12,421	35.99%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

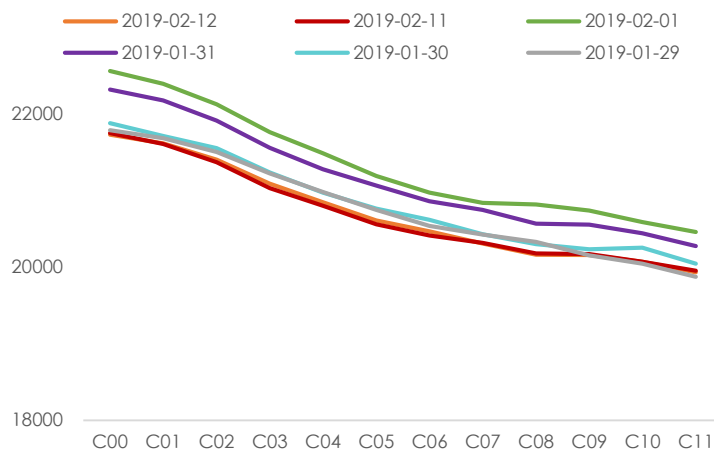
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



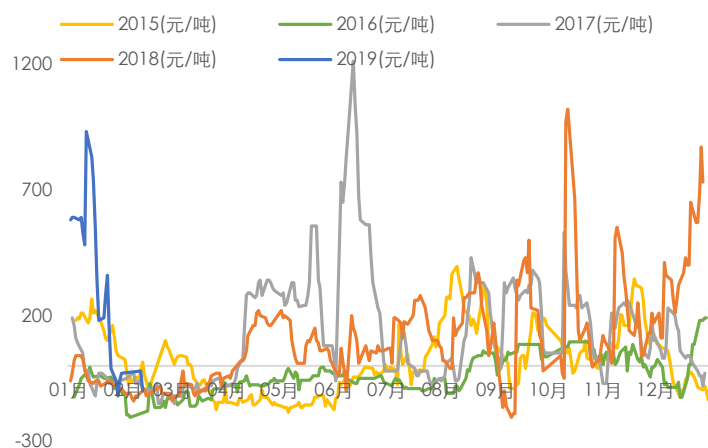
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



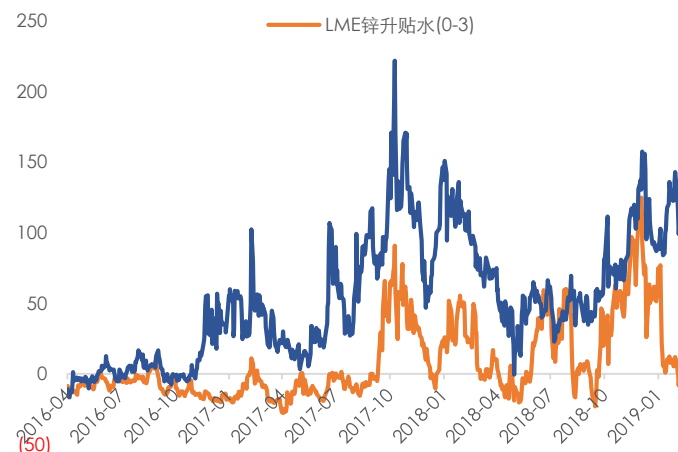
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：现货对当月升贴水



数据来源：SMM，兴证期货研发部

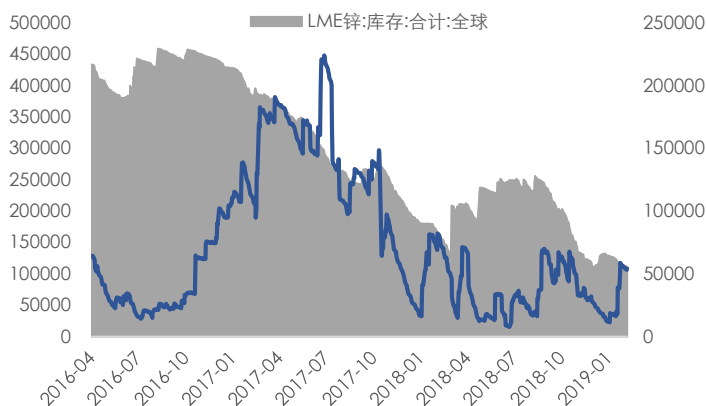
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

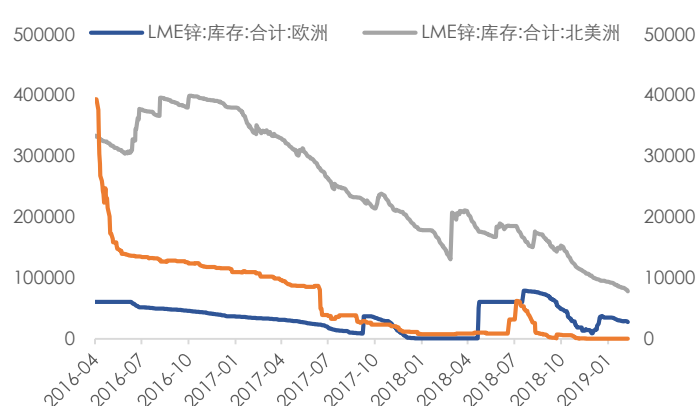
1.3 全球锌库存情况

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)



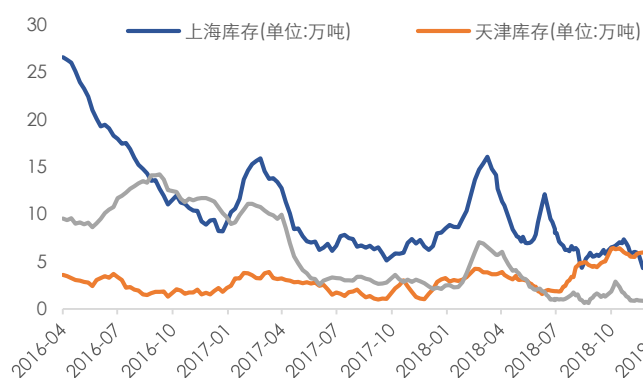
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。