

兴证期货·研发中心

2019年2月15日星期五

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：隔夜沪锌小幅下滑，0#普通对1903合约报升水60-80元/吨。库存方面，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。锌仓单大幅增加逾万吨。LME锌库存持续下滑，降至10万吨以下。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. **【SMM 分析：洪水扰乱汤斯维尔港锌铅出货量 供应有何影响？】** 澳大利亚昆士兰州的洪水将扰乱向北部港口汤斯维尔出口锌的铁路运输，该线路可能至少停运一个月。据 SMM 了解到，当前洪水主要向内陆蔓延，主要影响当地的运输的一些情况，对于整个地区的矿冶生产方面未有较多影响。同时，澳洲当地炼厂亦较多，部分铅锌精矿当地存在消化，虽有部分出口，但到此港口的量影响亦较小，故整体影响暂不大。
2. **【西部矿业收到 2 亿元矿业权退出补偿资金】** 西部矿业公告，为积极响应国家三江源保护区有关政策大局的号召，公司控股子公司青海赛什塘铜业有限责任公司于 2017 年停止生产，并稳步有序退出三江源自然保护区。近日，根据《青海省财政厅关于下达三江源祁连山自然保护区矿业权退出补偿资金的通知》，发放矿业权退出补偿资金 3 亿元，专项用于控股股东西部矿业集团有限公司所属大场金矿、公司所属赛什塘矿区地质环境恢复治理等工作。

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	2019-02-14	2019-02-13	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,490.0	21,440.0	50.0	0.23%
上海物贸现锌升贴水	0.0	-70.0	70.0	-100.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,540.0	21,560.0	-20.0	-0.09%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,440.0	21,460.0	-20.0	-0.09%

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	2019-02-14	2019-02-13	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,590.0	2,610.5	-20.5	-0.79%
LME 现货结算价	2,604.5	2,603.5	1.0	0.04%
LME 现货升贴水 (0-3)	63.50	-4.00	67.5	-1687.50%
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)	150.0	150.0	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	2019-02-14	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	98,000	-3,525	54,800	43,200	44.1%
欧洲库存	24,150	-1,125	1,450	22,700	94.0%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	73,825	-2,400	53,350	20,475	27.73%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-02-14	2019-02-13	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	19,034	16,922	2,112	12.48%
	2019-02-01	2019-01-25	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	46,931	34,510	12,421	35.99%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

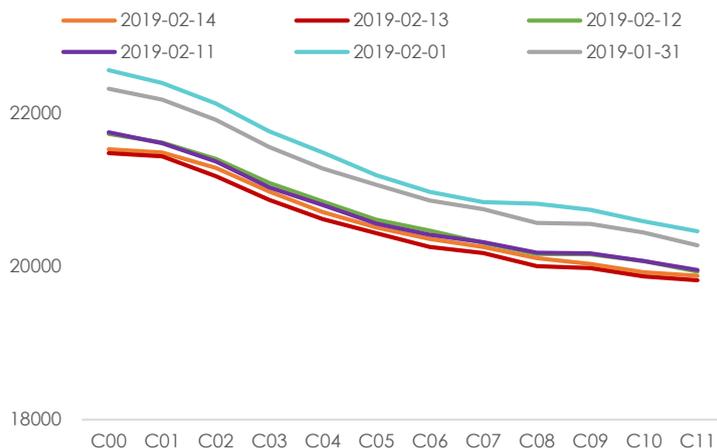
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



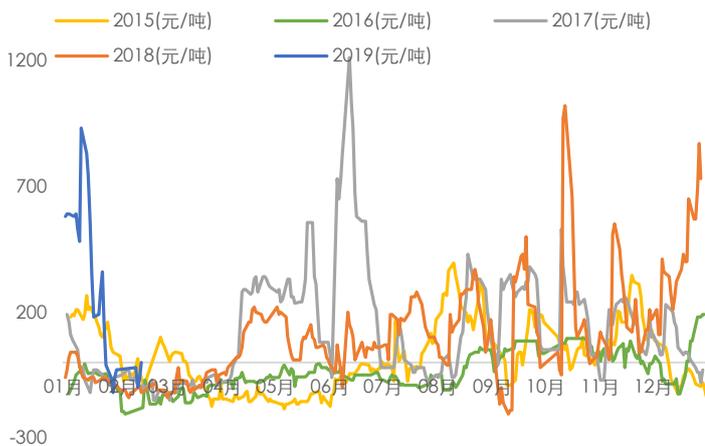
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

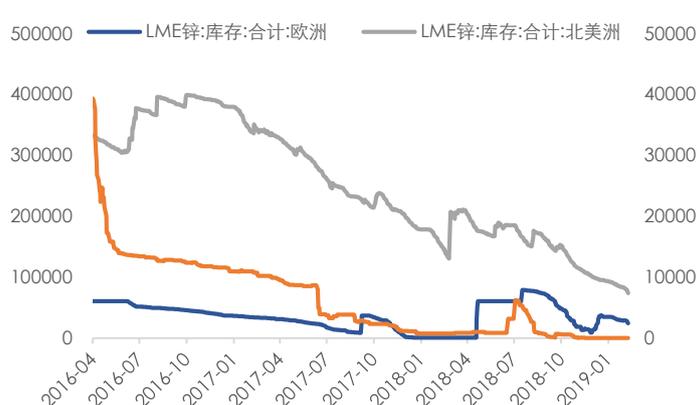
1.3 全球锌库存情况

图 5: LME 锌总库存及注销仓单情况 (吨)



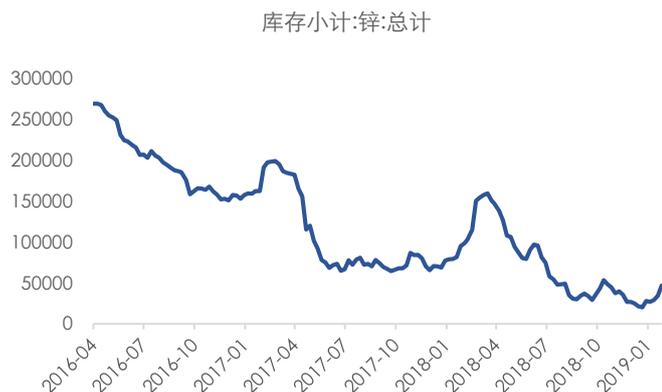
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。