

兴证期货·研发中心

2019年3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：隔夜沪锌收涨。基本面而言，供需市场两清，锌锭冶炼厂开工率较需求端较好，因此导致节后锌库存增幅较大，但本周，锌锭库存微降 1000 吨，至 22.21 万吨，为节后首降。LME 库存跌破 6 万吨。目前，冶炼厂开工率已有所回升，但北方下游需求受到两会及天气影响，消费沦陷。2 月进口精锌及锌矿将进一步下滑，供给方面的释放预计在二季度。综上，我们认为，本周锌价跌幅偏强震荡，关注重点仍在库存，仅供参考。

● 行业要闻

1. **【天能董事长：正着手分拆电池制造业务到 A 股上市】**据彭博，天能集团董事长张天任在两会期间表示，公司正计划从香港上市公司分拆电池制造业务并在 A 股上市。A 股上市所募资金拟用于收购铅酸电池业务，和扩大锂电池制造产能。
2. **【吉利控股集团董事长李书福：打造汽车产业前沿核心竞争力】**全国人大代表、浙江吉利控股集团董事长李书福表示，当前，汽车产品正朝着智能移动空间的方向转变，汽车企业需要通过不同层次、不同方式的协同和分享，不断打造前沿核心竞争力，才能实现企业的可持续发展。李书福代表建议，行业的参与者应该广泛团结起来，迅速打造线上线下一体化新优势，绝不能“闭门造车”。
3. **【中美经贸高级别磋商双方牵头人通话】**3 月 12 日上午 7 时，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方就文本关键问题进行具体磋商，并确定了下一步工作安排。
4. **【全球锌市 1 月供应缺口缩窄至 2.8 万吨】**国际铅锌研究小组(ILZSG)周一公布的数据显示,全球锌市 1 月供应缺口缩窄至 2.8 万吨，去年 12 月修正后缺口为 6.24 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	2019-03-12	2019-03-11	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,595.0	21,540.0	55.0	0.26%
上海物贸现锌升贴水	-60.0	-60.0	0.0	0.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,900.0	21,890.0	10.0	0.05%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,800.0	21,790.0	10.0	0.05%

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	2019-03-12	2019-03-11	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,842.0	2,750.0	92.0	3.35%
LME 现货结算价	2,604.5	2,774.0	-169.5	-6.11%
LME 现货升贴水 (0-3)	52.00	40.50	11.5	28.40%
上海电解锌溢价均值	150.0	150.0	0.0	0.00%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	140.0	140.0	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	2019-03-12	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	59,200	-250	45,275	13,925	23.5%
欧洲库存	5,950	-75	2,325	3,625	60.9%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	53,225	-175	42,950	10,275	19.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-12	2019-03-11	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	39,395	36,511	2,884	7.90%
	2019-03-08	2019-03-01	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	117,249	113,175	4,074	3.60%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

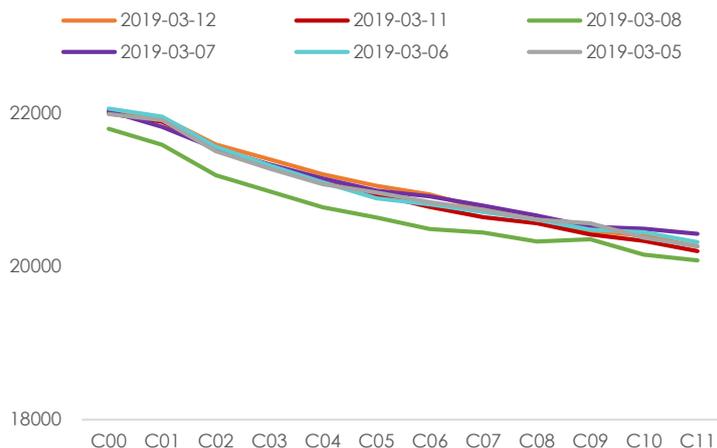
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



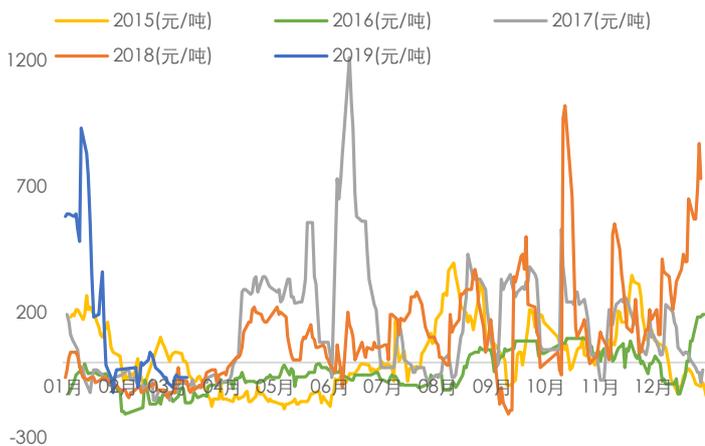
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



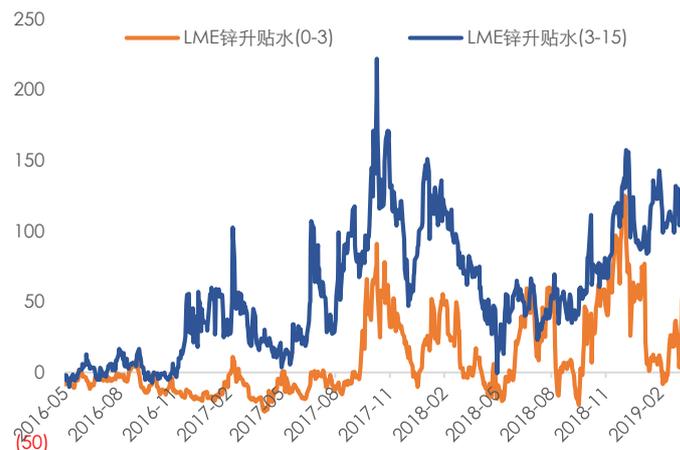
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

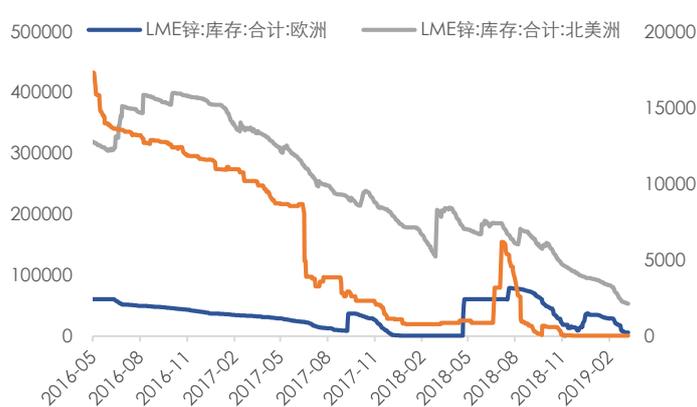
1.3 全球锌库存情况

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。