



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 3 月 14 日星期四

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：隔夜沪锌小幅收涨。基本面而言，供需市场两清，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。供给方面，白银西北铅锌冶炼厂（锌锭年产能 20 万吨）将进行常规检修，半开工半检修，为期 40 天，预计影响产量 1 万余吨。北方下游需求受到两会及天气影响，消费沦陷。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. **【西北锌冶炼厂白银 3 月底开始检修,预计影响产量 1 万余吨】**
SMM3 月 13 日讯, 据 SMM 了解, 自 3 月 26 日起, 白银集团西北铅锌冶炼厂(锌锭年产能 20 万吨)将进行常规检修, 半开工半检修, 为期 40 天, 预计影响产量 1 万余吨。
2. **【3 月国内锌精矿开工率预计低位回升】**SMM3 月 13 日讯, 进入 3 月, 冬季天气影响逐步减弱, 北方矿山产量得到一定程度的回升, 但因安全检查等原因, 恢复程度相对有限, SMM 预计, 3 月全国矿山开工率预计为 65.3%, 较 2 月上升 17.8 个百分点。
3. **【3 月压铸锌合金企业订单预计回暖】**SMM3 月 13 日讯, 进入 3 月, 五金锁具类终端订单以及拉链类终端, 即将迎来传统订单高峰, 预计 3 月开工率将出现一定程度的回暖, 但在受到冶炼厂生产的压铸锌合金等挤压市场, 以及终端需求放缓等的原因, 增长相对料较为有限, 恐不及去年同期。按企业生产计划, 预计 3 月份压铸锌合金企业开工率将环比增加 17.26 个百分点, 录得 42.41%, 较去年同期下降 12.81 个百分点
4. **【全球第二大锌冶炼厂 Nystar 或将面临破产申请引发市场关注, 精炼锌生产影响预期有限】**SMM3 月 13 日讯, 近期全球第二大锌冶炼厂 Nystar 或将面临破产申请引发市场关注, 如果进入破产流程, 对其精炼锌产量的影响预期也有限, 但在超低库存背景下, 海外冶炼厂的风吹草动对于投资情绪的影响会无限放大, 先做多预期, 再在结果落地后修正预期。

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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,875.0	21,595.0	280.0	1.30%
上海物贸现锌升贴水	70.0	-60.0	130.0	-216.67%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	22,280.0	21,880.0	400.0	1.83%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	22,180.0	21,780.0	400.0	1.84%

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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,836.0	2,842.0	-6.0	-0.21%
LME 现货结算价	2,604.5	2,857.0	-252.5	-8.84%
LME 现货升贴水 (0-3)	41.00	52.00	-11.0	-21.15%
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	2019-03-13	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	58,950	-250	45,275	13,675	23.2%
欧洲库存	5,875	-75	2,325	3,550	60.4%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	53,050	-175	42,950	10,100	19.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	38,632	39,395	-763	-1.94%
	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

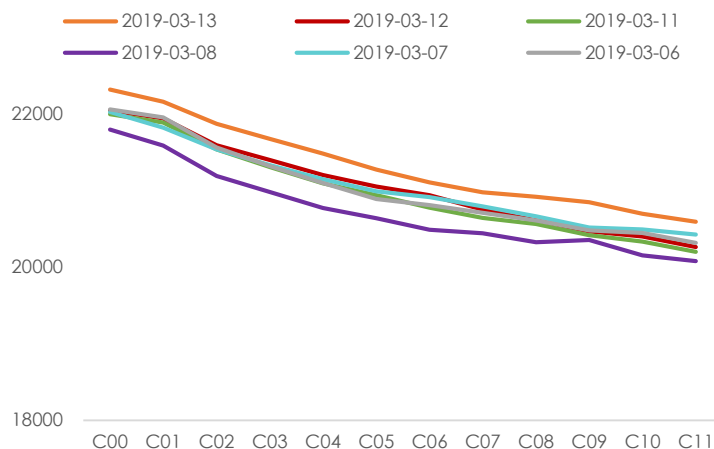
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



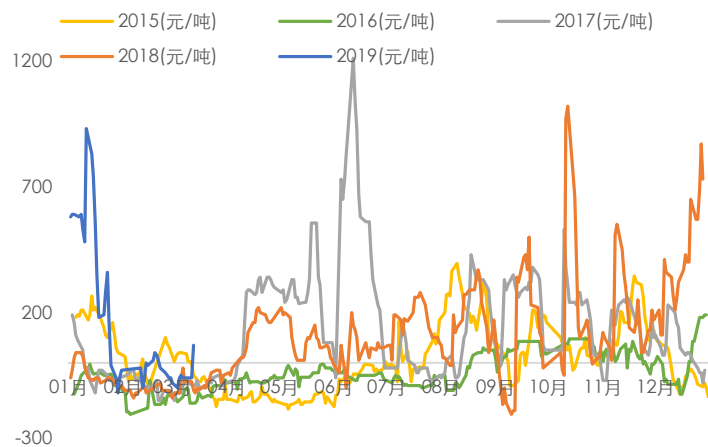
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



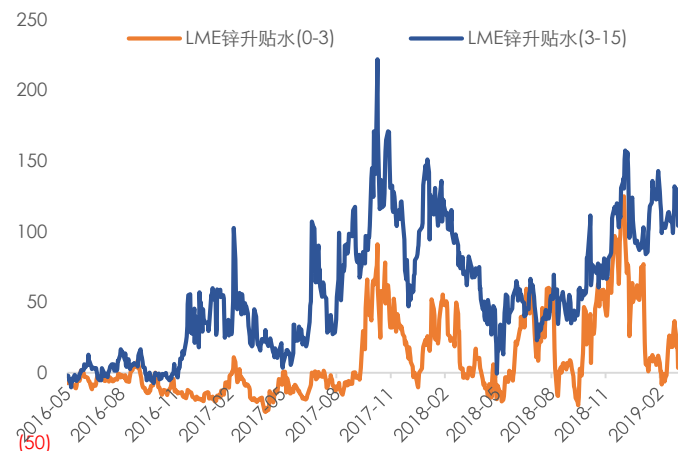
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：现货对当月升贴水



数据来源：SMM，兴证期货研发部

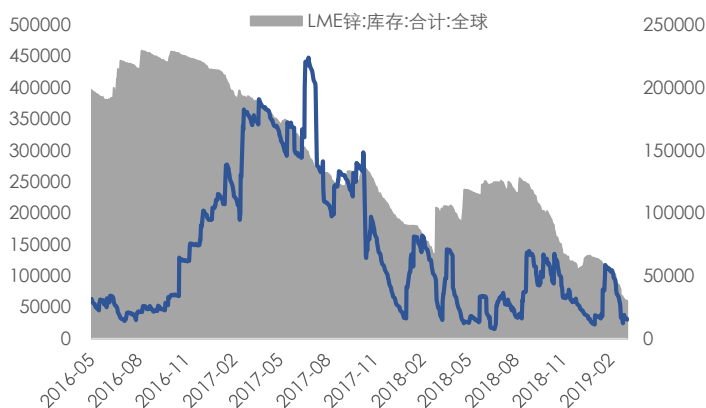
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

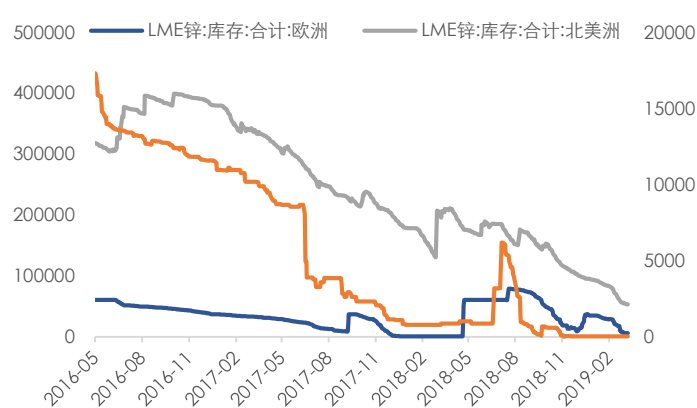
1.3 全球锌库存情况

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)



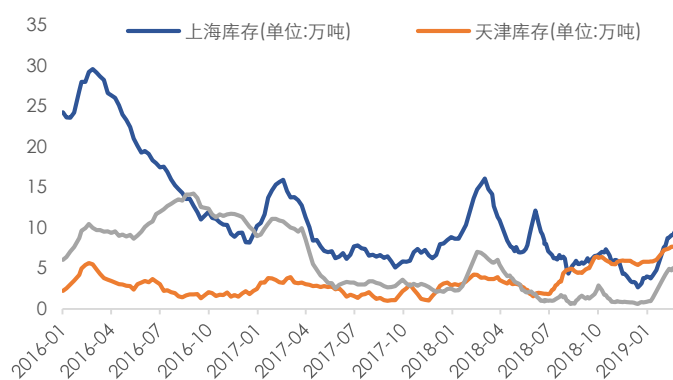
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。