

兴证期货·研发中心

2019年3月27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：隔夜沪锌涨势迅猛。国内及 lme 库存均有所下滑，lme 锌库存刷新新低。供给端方面，白银有色及驰宏锌锗将进行常规性检修，影响产量在 3.8 万吨左右。进口方面，2 月锌矿进口环比下降 1.21 万实物吨，同比增长 28.93 万实物吨。需求方面，现货高升水，下游加工厂拿货意愿较差。但目前下游迎来旺季，只得接受高锌价进货，库存有所减少。本周仍需关注库存指标，若库存下滑，则对锌价将有所支撑。我们认为，短期锌价跌幅有限，以震荡为主，仅供参考。

## ● 行业要闻

1. **【2月分国别锌精矿进口数据简析】**SMM3月26日讯，其中分国别来看，澳大利亚进口11.64万实物吨，占2月锌精矿进口总量的40%，位居第一位，秘鲁进口5.15万实物吨，占2月锌精矿进口总量的18%，位居第二位，西班牙进口累3.94万实物吨，占2月锌精矿进口总量的14%。
2. **【2月锌精矿进口量延续高位】**SMM3月26日讯，根据最新海关数据显示，2月进口锌精矿为28.93万吨（实物吨），同比增加了8.16万吨（实物吨），环比减少了1.21万吨（实物吨）。
3. **【炼厂到货不多叠加下游补库增加 周初三地锌库存续降】**SMM3月25日讯，周初三地锌库存继续录得下降，较上周五下降4200吨，较上周一下降1.25万吨至21.61万吨，三地均有所下降。据SMM了解，周末期间，炼厂到货不多，且近期进口流入稀少，整体到货量有限；但下游方面，部分因消费稍有恢复，部分因降税减费因素下，补充本月票拿货，带动消库。SMM预计，本周或继续小降趋势。

## 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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
沪锌主力收盘价	22,225.0	21,695.0	530.0	2.44%
上海物贸现锌升贴水	430.0	460.0	-30.0	-6.52%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	22,670.0	22,430.0	240.0	1.07%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	22,570.0	22,330.0	240.0	1.07%

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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,878.5	2,839.5	39.0	1.37%
LME 现货结算价	2,604.5	2,839.0	-234.5	-8.26%
LME 现货升贴水 (0-3)	47.00	36.50	10.5	28.77%
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	2019-03-26	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	56,425	-650	41,900	14,525	25.7%
欧洲库存	5,450	0	2,625	2,825	51.8%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	50,950	-650	39,275	11,675	22.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	61,088	63,576	-2,488	-3.91%
	2019-03-22	2019-03-15	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	115,974	124,038	-8,064	-6.50%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

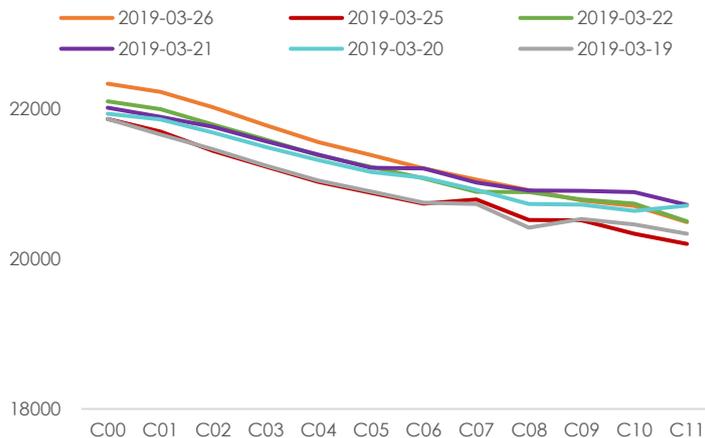
## 1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



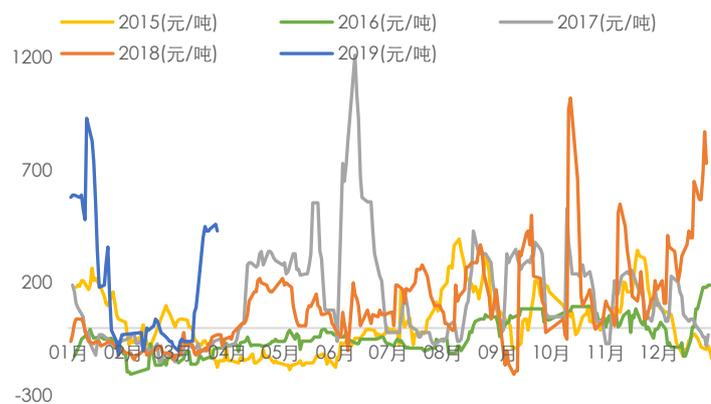
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

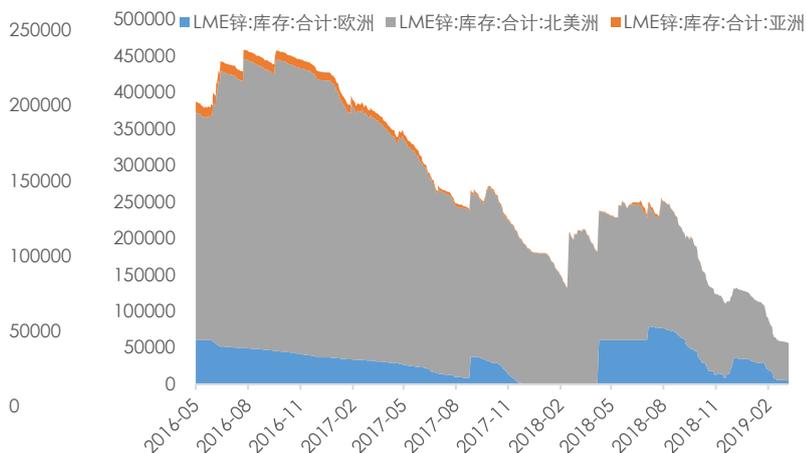
### 1.3 全球锌库存情况

图 5: LME 锌总库存及注销仓单情况 (吨)



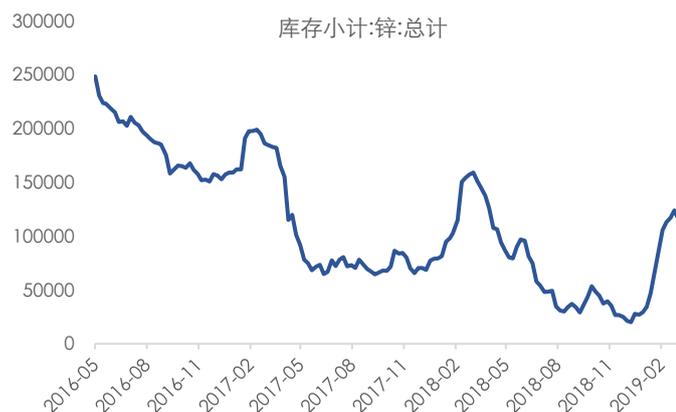
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: LME 锌库存分州情况 (吨)



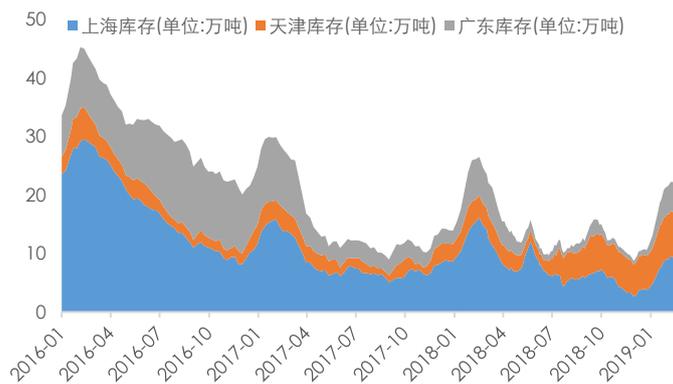
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。