

兴证期货·研发中心

2019年4月26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：隔夜沪锌回暖。库存方面，本周初三地锌社会库存继续录得下降，降上周五下降 0.38 万吨，较上周一下降 1.35 万吨至 18.27 万吨。LME 库存昨日小幅下跌 100 多吨。供给方面，株冶及汉中达产预计在五月中旬，株冶目前产量已超 400 吨/天。进口仍处于亏损状态，后续进口量大增的可能性较小。库存是预测锌价走势的重要指标。我们认为，若 LME 本周继续大幅累库，锌价将持续走低，仅供参考。

● **行业要闻**

1. **【周小川：利率和通胀都在低位 当前是基建的好时机!】**中国人民银行原行长周小川表示，基础设施建设过程中，应该顺应市场要求，以商业性资金为主，这能保障项目的可持续性，还能避免政府投资过程中的道德风险。当前利率和通胀都在低位，应该利用这个时间窗口，抓紧商业性融资。
2. **【3月精炼锌进口同环比均录得增加】**SMM4月25日讯，据海关总署最新海关数据显示，2019年3月精炼锌进口量5.11万吨，环比上升151.16%，同比上升46.75%，其中0#锌进口为3.78万吨。2019年1-3月累计进口14.07万吨，同比上升0.72%。
3. **【3月锌精矿进口量出现明显下降】**根据最新海关数据显示，3月进口锌精矿为20.23万吨（实物吨），同比减少了10.21万吨（实物吨），环比减少了8.7万吨（实物吨）。

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	2019-04-25	2019-04-24	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,510.0	21,270.0	240.0	1.13%
上海物贸现锌升贴水	40.0	50.0	-10.0	-20.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	21,730.0	21,760.0	-30.0	-0.14%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	21,630.0	21,660.0	-30.0	-0.14%

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	2019-04-25	2019-04-24	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,746.5	2,749.0	-2.5	-0.09%
LME 现货结算价	2,604.5	2,859.0	-254.5	-8.90%
LME 现货升贴水 (0-3)	124.00	106.50	17.5	16.43%
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	2019-04-25	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	76,425	-150	74,275	2,150	2.8%
欧洲库存	30,600	-100	28,975	1,625	5.3%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	45,800	-50	45,300	500	1.09%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-25	2019-04-24	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	40,613	41,894	-1,281	-3.06%
	2019-04-25	2019-04-19	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	-	88,529	-	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

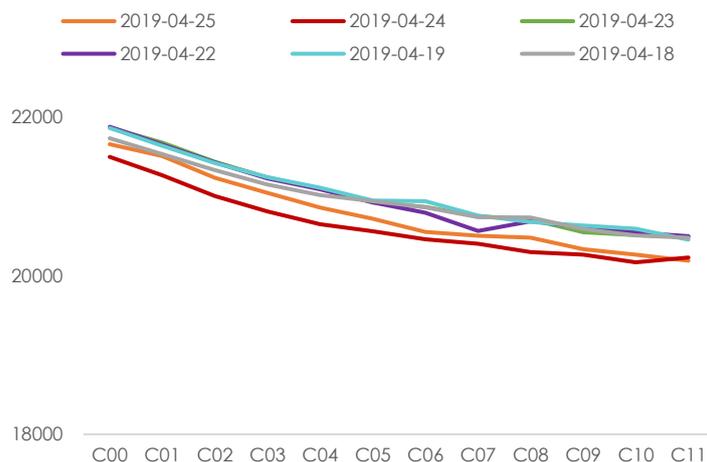
1.2 现货市场走势

图 1: 国内锌期现价格



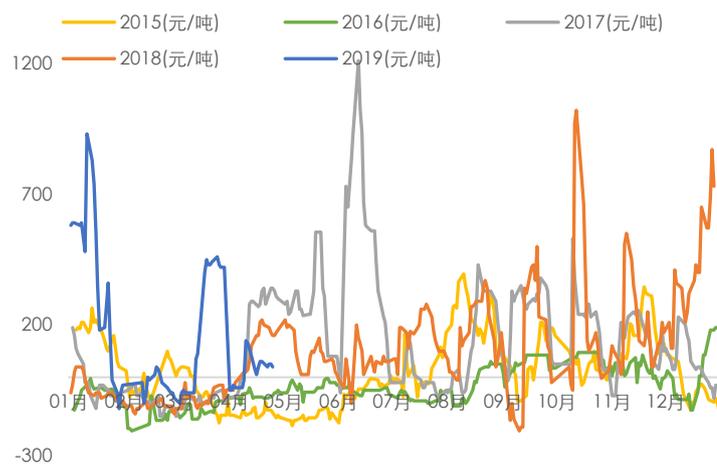
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪锌期限价格



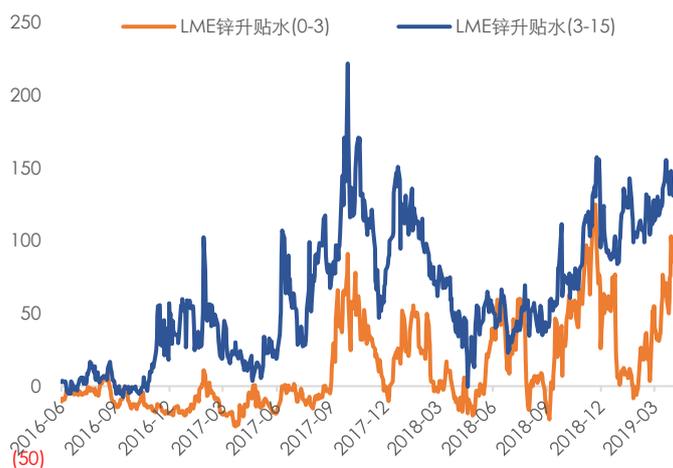
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 现货对当月升贴水



数据来源: Wind, 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

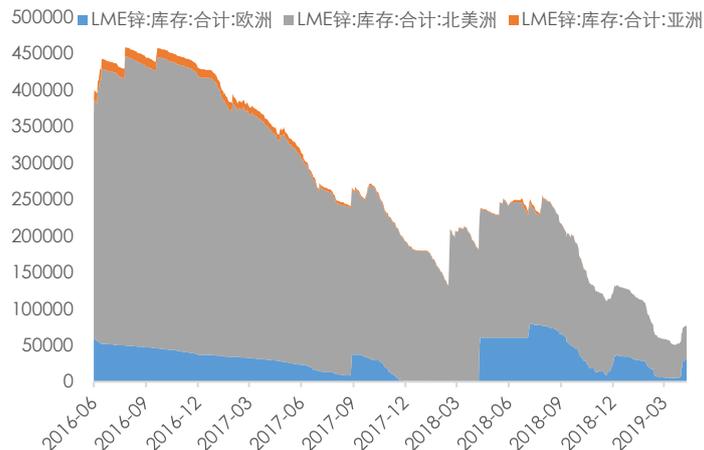
1.3 全球锌库存情况

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)



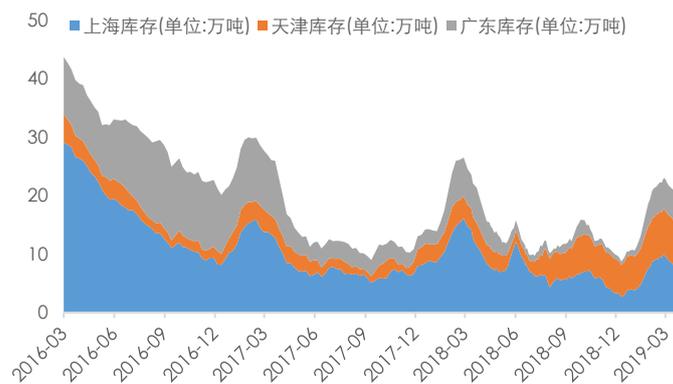
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。