

兴证期货·研发中心

2019年5月27日星期一

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：上周五沪锌止跌反弹。库存方面，上周三地锌社会库下滑较多，超1.6万吨。LME库存小幅下跌，仍超10万吨。供给方面，株冶及汉中目前接近满产。太丰矿业计划复产锌锭，6月有望全面达产，产能在0.88万吨/月。五矿有色开启铜铅锌的新基地投产。进口锌亏损居高位，拿货较少，但三地库存已经开始累积。下游镀锌受亏损影响，开始限产，需求差。近期宏观及基本面均对锌价施压，锌价大幅下跌，但上周库存数据支撑锌价，我们认为，锌价近期以震荡下行为主，仅供参考。

● 行业要闻

1. **【发改委宁吉喆:正在推进一些制造业大项目 涉及新能源汽车、新型石化等领域】** 国家发改委副主任宁吉喆称,6月底前,出台2019年版外商投资准入负面清单,负面清单只做减法、不做加法。还将出台2019年版鼓励外商投资产业目录,特别对中西部地区会有进一步鼓励政策。同时,继续开展重大外资项目服务工作,正在推进一些制造业大项目,涉及新能源汽车、新型石化等领域,项目规模从几十亿美元到上百亿美元。
2. **【成品库存压力犹存,镀锌管消费仍偏弱】** SMM5月24日讯,对于镀锌管企业而言,目前成品库存压力较大,但受制于黑色原料价格的拉涨,成本端的支撑较为强势,虽然消费趋弱,但镀锌管报价难有下调空间,受此影响企业维持一定程度的减产,但成品库存去化依旧缓慢,凸显需求的弱势。
3. **【周内氧化锌企业逢低拿货 市场景气度有所提升】** SMM5月24日讯,本周锌价单边下挫,前期持观望态度的氧化锌企业逢低拿货较为积极,带动市场成交,然采买力度后续有所减弱,主因持续性下跌引来畏跌观望情绪。订单方面,受贸易战升级影响轮胎板块与陶瓷板块终端表示订单有所缩减,其余大部分板块氧化锌接纳订单量受锌价下行影响有所增加,主要订单增量仍由医药,化妆品,食品,化工等贡献。本周整体市场表现好于上周。

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	2019-05-24	2019-05-23	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20,435.0	20,270.0	165.0	0.81%
上海物贸现锌升贴水	120.0	160.0	-40.0	-25.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	20,600.0	20,760.0	-160.0	-0.77%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	20,530.0	20,690.0	-160.0	-0.77%

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	2019-05-24	2019-05-23	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,555.0	2,526.0	29.0	1.15%
LME 现货结算价	2,705.0	2,668.0	37.0	1.39%
LME 现货升贴水 (0-3)	161.00	155.00	6.0	3.87%
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	2019-05-24	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	102,600	-625	90,250	12,350	12.0%
欧洲库存	57,150	-550	45,800	11,350	19.9%
亚洲库存	250	0	250	0	0.0%
美洲库存	45,200	-75	44,200	1,000	2.21%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-24	2019-05-23	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	16,037	16,540	-503	-3.04%
	2019-05-24	2019-05-17	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	56,320	68,808	-12,488	-18.15%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

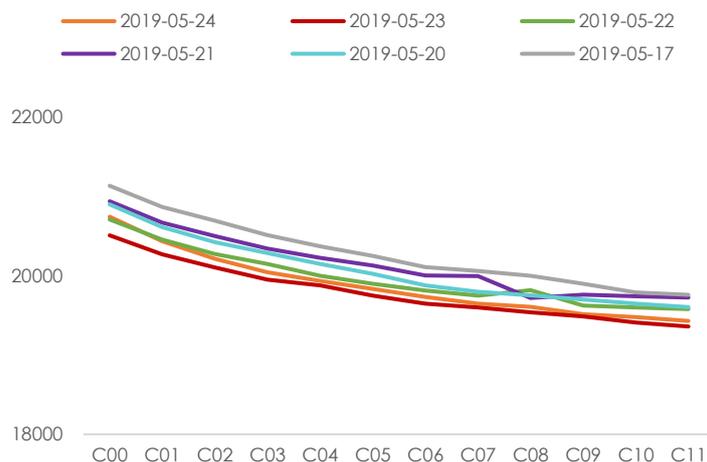
1.2 现货市场走势

图 1: 国内锌期现价格



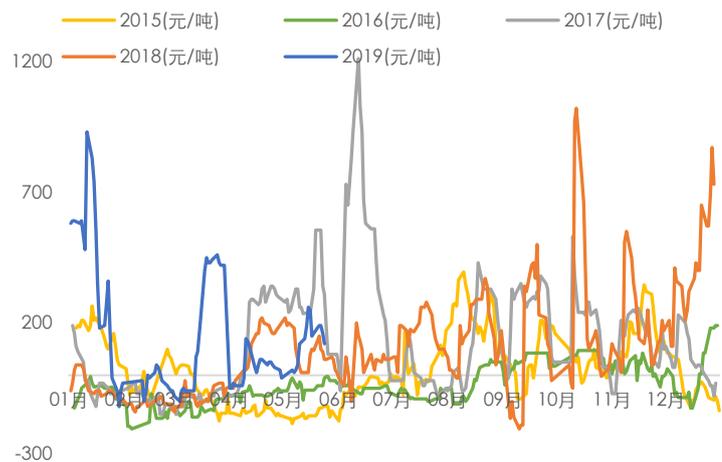
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪锌期限价格



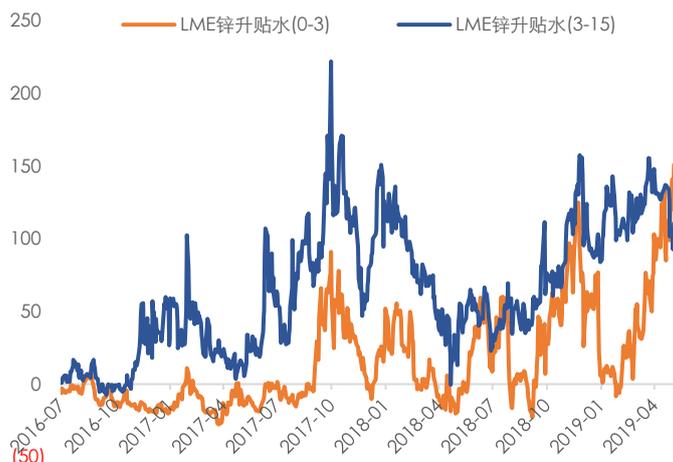
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

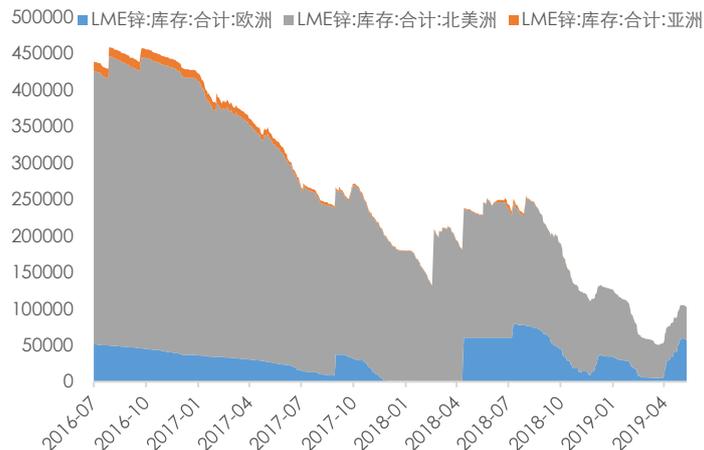
1.3 全球锌库存情况

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)



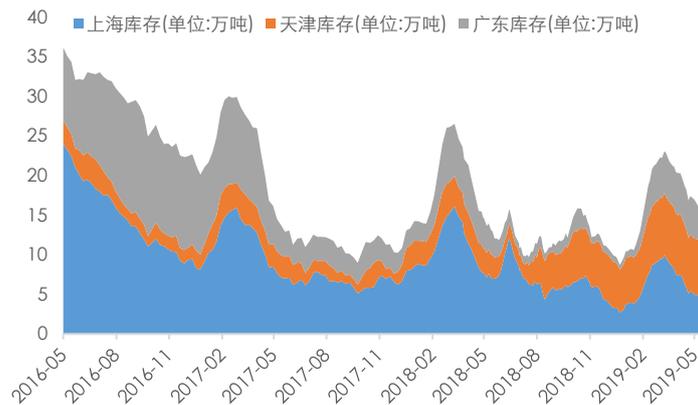
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。