

兴证期货·研发中心

2019年6月3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：上周五沪锌大幅下跌。库存方面，上周三地锌社会库开始累库，较上周初增 6600 吨。LME 库存小幅下跌，仍超 10 万吨。供给方面，株冶已接近满产。东岭及太丰预计六月底满产。汉中六月产量将持平在 1.6 万吨左右。白银有色因二氧化硫事故停产检查，减少产量不到 1 万吨。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，我们认为，锌价近期以震荡下行为主，仅供参考。

● **行业要闻**

1. **【市场部分到货增加 三地锌社会库存录得增加】**SMM5月31日讯，本周三地锌社会库存录得小增，较上周五增加1600吨，较本周一增加6600吨至14.39万吨。据SMM了解下来，上海增加较多，主因：部分天津货源及少量进口SMC等到货，增加市场货源；天津地区，本周亦出现小增，主因国内炼厂增加部分发货，叠加少量哈锌到货，下游拿货积极性一般，录得小幅累库。
2. **【外汇局：2018年末中国对外证券投资4980亿美元】**日前，国家外汇管理局公布2018年末我国对外证券投资资产分国家/地区数据。统计显示，2018年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）4980亿美元。其中，股权类投资2700亿美元，债券类投资2279亿美元。
3. **【本周氧化锌企业接纳订单速率有所放缓】**SMM5月31日讯，本周氧化锌市场景气度较上周小降，企业生产积极性有所降温。据SMM了解，本周部分氧化锌企业表示，接纳订单速率有所放缓，其中汽车类终端企业新订单需求走弱明显，其余板块订单表现平平，市场普遍反馈预期六月订单或延续小幅走弱趋势，但今年企业大多完成环保整改，整体生产基本正常，故同比有稍好预期。

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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20,545.0	20,725.0	-180.0	-0.87%
上海物贸现锌升贴水	-60.0	-50.0	-10.0	20.00%
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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,519.5	2,559.0	-39.5	-1.54%
LME 现货结算价	2,685.0	2,705.0	-20.0	-0.74%
LME 现货升贴水 (0-3)	144.00	149.00	-5.0	-3.36%
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	2019-05-31	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	100,800	-50	90,225	10,575	10.5%
欧洲库存	55,325	0	45,800	9,525	17.2%
亚洲库存	575	0	325	250	43.5%
美洲库存	44,900	-50	44,100	800	1.78%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	16,811	14,905	1,906	12.79%
	2019-05-31	2019-05-24	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	59,351	56,320	3,031	5.38%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

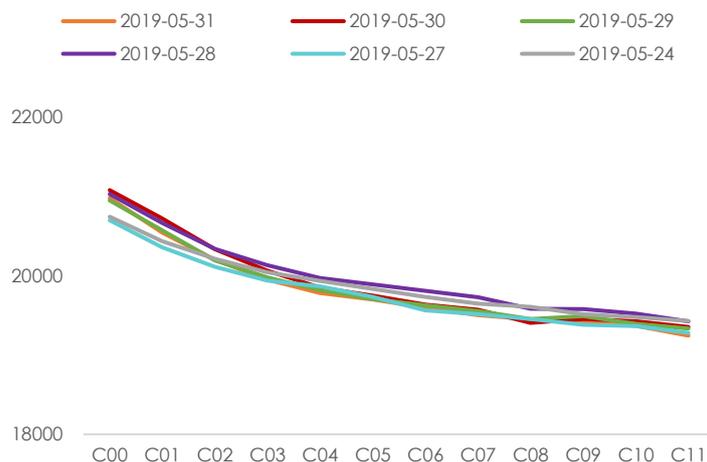
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



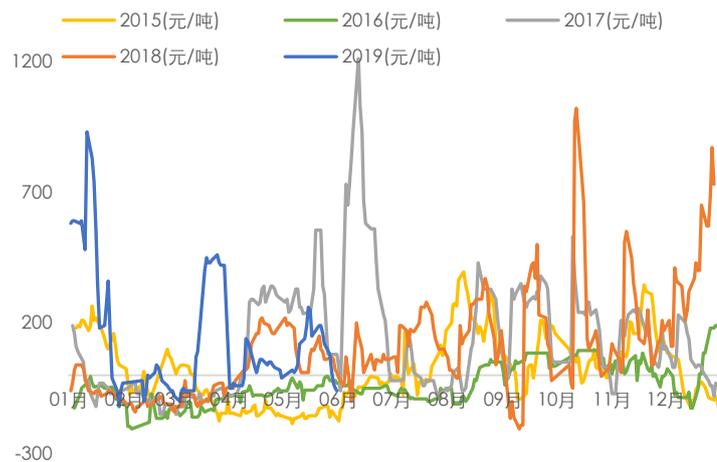
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



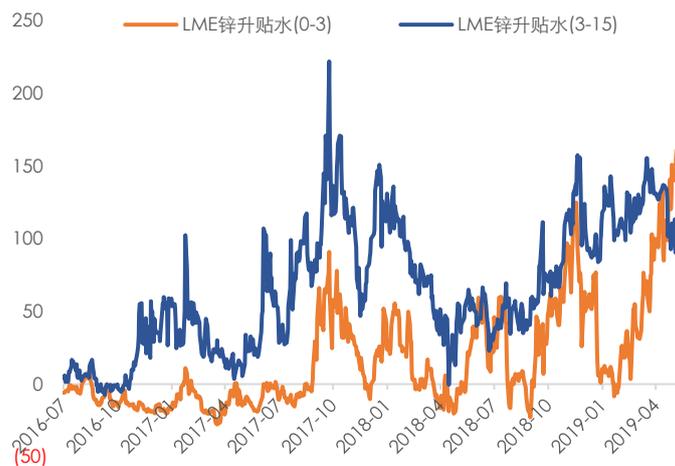
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

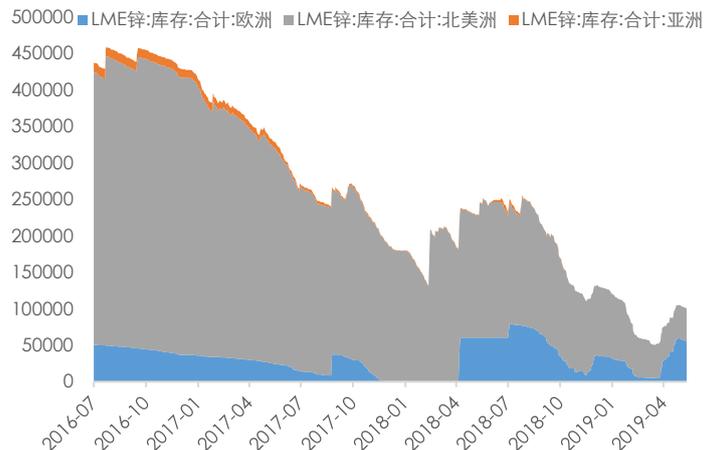
1.3 全球锌库存情况

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)



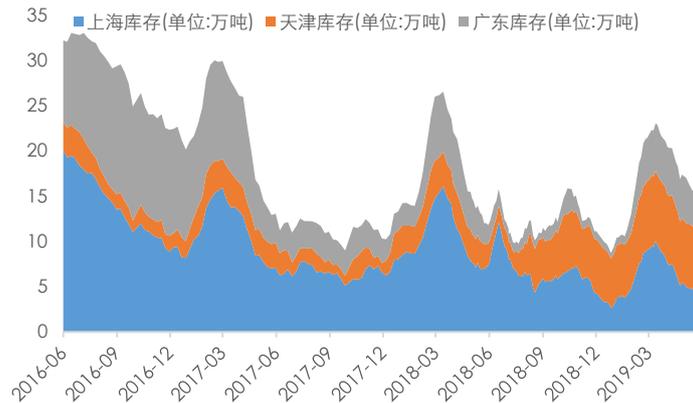
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。