

兴证期货·研发中心

2019年8月5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：隔夜沪锌小幅下挫。宏观方面，美联储降息偏鹰，特朗普再次宣布加征关税，有色金属价格承压。库存方面，上周三地锌社会库存较上周初减少 100 吨。LME 库存跌破 8 万吨。7 月冶炼厂检修，影响锌锭产量在 1.8 万吨左右。需求方面，7 月压铸合金需求进一步走弱。镀锌需求没有新亮点。我们认为，短期内锌价将偏弱震荡，仅供参考。

行业要闻

1. **【中电联：预计下半年全国电力供需总体平衡】**中国电力企业联合会近日发布报告称，下半年我国电力供需总体平衡，部分地区电力供需偏紧，预计全年全社会用电量同比增长 5.5% 左右。报告显示，上半年，全国新增发电装机 4074 万千瓦、同比少投产 1194 万千瓦，主要是新增太阳能装机容量 1164 万千瓦、同比少投产 1417 万千瓦。新增非化石能源发电装机容量 2506 万千瓦，占新增发电装机总容量的 61.5%。新增煤电装机 984 万千瓦、同比少投产 54 万千瓦。
2. **【韩国宣布将对日本采取限贸措施】**韩国副总理兼企划财政部长官洪楠基 2 日在中央政府首尔办公楼举行记者会表示，韩方将加强对日出口管制，把日本移出韩国的出口“白名单”。据预测，若韩国将日本移出出口白名单，韩企将向日本出口的战略性的货品时要走申请出口许可的程序。洪楠基指出，预计在 1194 种战略性货品中有 159 种因日本将韩国排除在出口白名单而受到影响。政府将把这些货品种类定为管理对象，并综合考虑对日依赖度等因素后采取有针对性的应对措施。（韩联社）
3. **【化工医药类订单持稳 氧化锌市场表现持平上周】**SMM8 月 2 日讯：据 SMM 了解下来，本周化工、化妆品以及医药类订单表现未有较大变化，整体持稳于上周；轮胎及陶瓷板块订单依然维持较为疲弱的状态，虽未有再度转差迹象，然整体终端需求不佳；此外，电子板块订单受外贸订单收缩影响较大。就采购端而言，本周市场采购基本维持刚需采买，周内锌价返升，氧化锌企业拿货意愿不佳，周四起锌价下行调整，叠加周末备库需求，氧化锌企业拿货意愿略有转好。整体来看，本周氧化锌市场表现较上周基本持平。

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	2019-08-02	2019-08-01	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19,275.0	19,265.0	10.0	0.05%
上海物贸现锌升贴水	80.0	40.0	40.0	100.00%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	19,320.0	19,390.0	-70.0	-0.36%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	19,250.0	19,320.0	-70.0	-0.36%

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	2019-08-02	2019-08-01	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,350.5	2,396.5	-46.0	-1.92%
LME 现货结算价	2,352.0	2,396.0	-44.0	-1.84%
LME 现货升贴水 (0-3)	0.00	-7.00	7.0	100.00%
上海电解锌溢价均值	100.0	100.0	0.0	0.00%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	90.0	90.0	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	2019-08-02	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	78,500	-850	50,800	27,700	35.3%
欧洲库存	32,000	-325	10,100	21,900	68.4%
亚洲库存	4,650	-450	4,000	650	14.0%
美洲库存	41,850	-75	36,700	5,150	12.31%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-08-02	2019-08-01	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	42,402	42,004	398	0.95%
	2019-08-02	2019-07-26	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	75,781	74,984	797	1.06%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

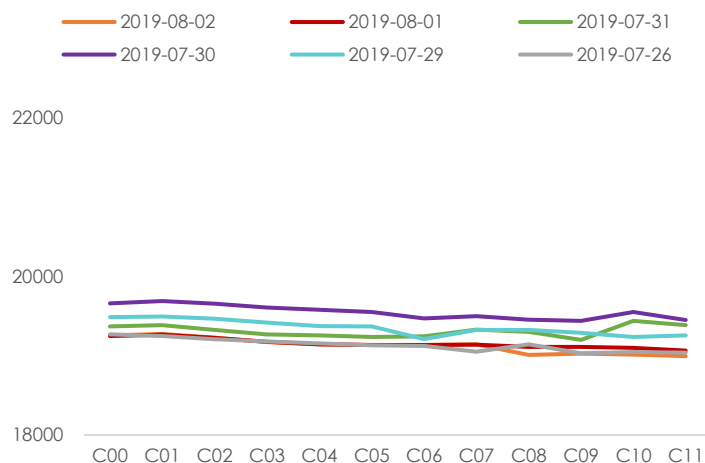
1.2 现货市场走势

图 1: 国内锌期现价格



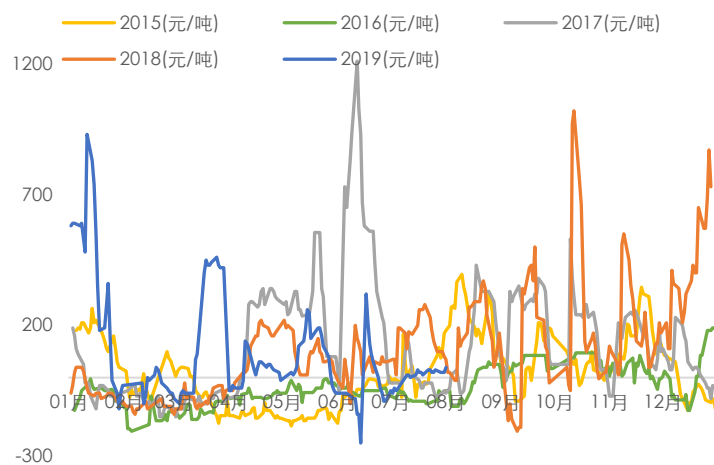
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪锌期限价格



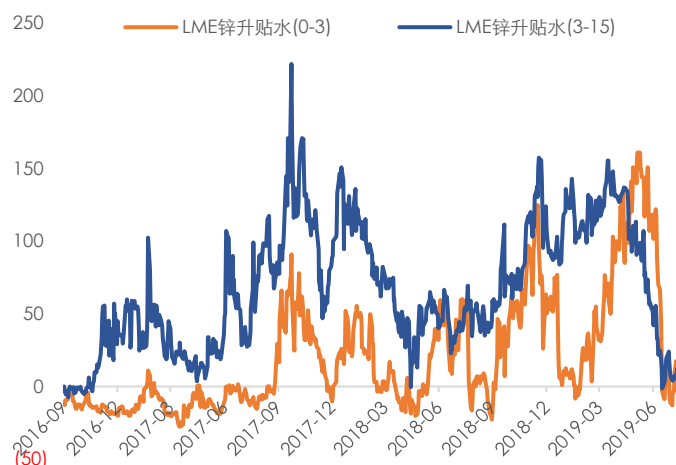
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 现货对当月升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

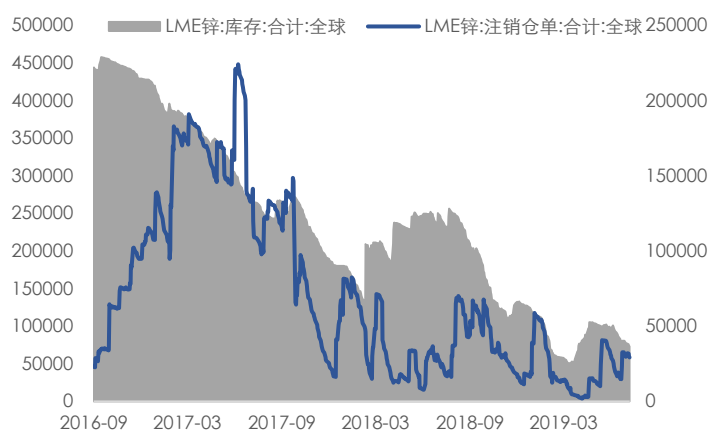
图 4: LME 锌升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

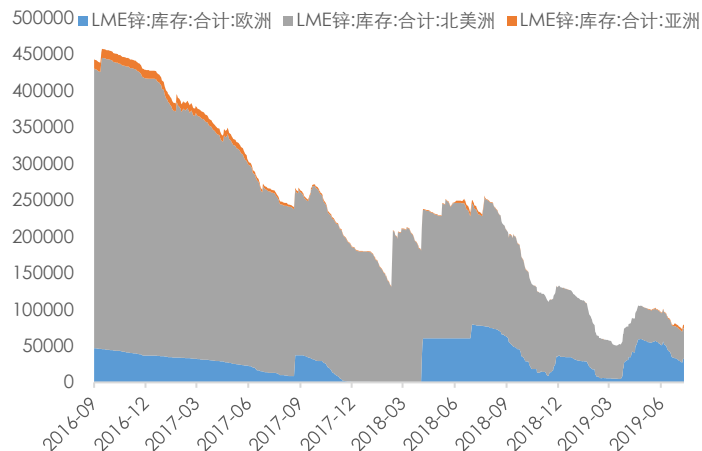
1.3 全球锌库存情况

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)



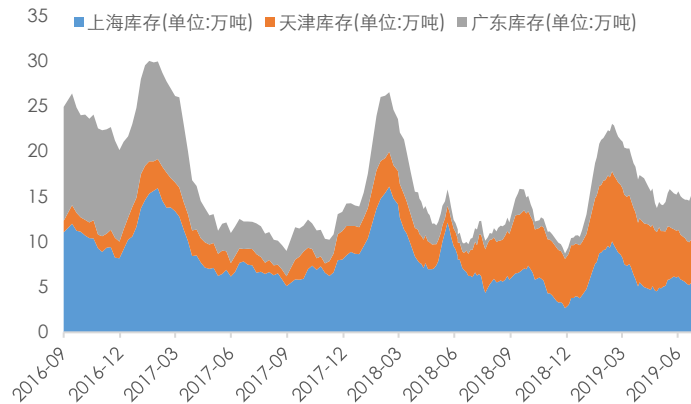
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。