



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日度报告

全球商品研究 · 有色金属（锌）

兴证期货. 研发产品系列

去库速度放缓，锌价缓慢下行

兴证期货. 研发中心

2019 年 8 月 16 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

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点锌：隔夜沪锌小幅回暖。供给方面，Venturex 与托克签署 Sulphur Springs 铜锌矿协议，年锌精矿产量为 7.5 万吨，锌矿供给进一步宽松。8 月锌锭供给预计仍处于年内峰值，小幅增长。需求方面，8 月压铸合金需求进一步走弱，镀锌开工率处于历史低位，氧化锌需求如期下滑。库存方面，本周三地锌社会库存较上周减少 6300 吨，LME 库存跌破 8 万吨。我们认为，短期内锌基本面没有好转，将持续震荡下跌，仅供参考。

联系人

胡悦

021-20370943

huyue@xzfutures.com

行业要闻

1. **【7 月镀锌企业开工好于预期 略提振锌下游消费】**根据上海有色网（SMM）调研整理，7 月镀锌企业开工率为 81.03%，环比上升 4.59 个百分点，同比上升 2.69 个百分点。导致镀锌企业开工率环比上升主要是大型镀锌企业 7 月产量环比增幅远超预期，这其中逻辑主要在于：其一，虽然房地产零售数据、乘用车零售及批发数据依然处于探低的过程，但是 7 月以来房地产竣工面积同比表现尚好，加之政府加大在轨道交通、及铁塔、高速公路等基建投资，微观上看如河北某镀锌管大型企业，7 月的下游订单明显转好，同时也带动 7 月的镀锌开工率环比上升；此外，7 月初以来，河北唐山等地环保检查力度加大，加上市场对于成材 10 月的消费抱有乐观预期，故部分企业对未来成材的价格较为看好，加之今年 10 月正值 70 年国庆阅兵，部分钢厂比较担忧环保力度或进一步加大，故部分订单已经前置到 7 月生产。
2. **【欧洲央行的 Rehn:就刺激措施而言 力度过大好过行动不足】**
欧洲央行管理委员会成员 Olli Rehn 在接受采访时说，“重要的是，我们在 9 月份制定出一套重大且具有影响力的政策方案。”他表示，“在与金融市场打交道时，行动过度通常比力度不足更好，而且制定一套非常强大的政策措施方案要比事后修补更好。”

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	2019-08-15	2019-08-14	变动	幅度
沪锌主力收盘价	18,670.0	18,730.0	-60.0	-0.32%
上海物贸现锌升贴水	110.0	140.0	-30.0	-21.43%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	18,880.0	19,000.0	-120.0	-0.63%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	18,810.0	18,930.0	-120.0	-0.63%

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	2019-08-15	2019-08-14	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,263.5	2,272.5	-9.0	-0.40%
LME 现货结算价	-	2,269.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-6.50	-	-
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	2019-08-15	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	73,625	-850	44,650	28,975	39.4%
欧洲库存	30,800	-50	9,450	21,350	69.3%
亚洲库存	4,600	0	3,625	975	21.2%
美洲库存	38,225	-800	31,575	6,650	17.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

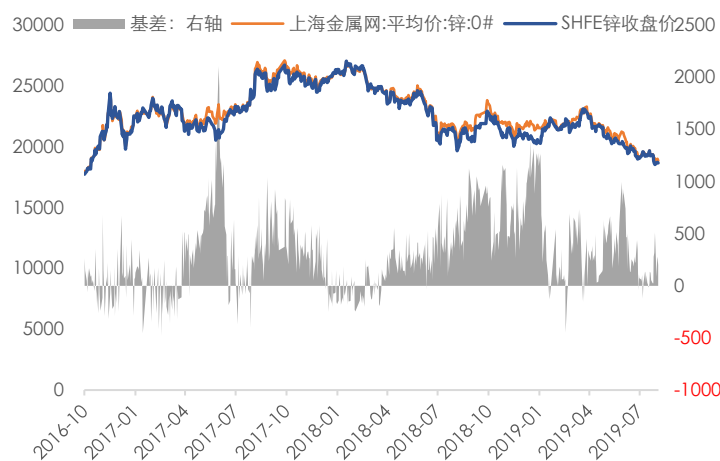
表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-08-15	2019-08-14	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	41,800	39,276	2,524	6.43%
	2019-08-09	2019-08-02	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	79,442	75,781	3,661	4.83%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

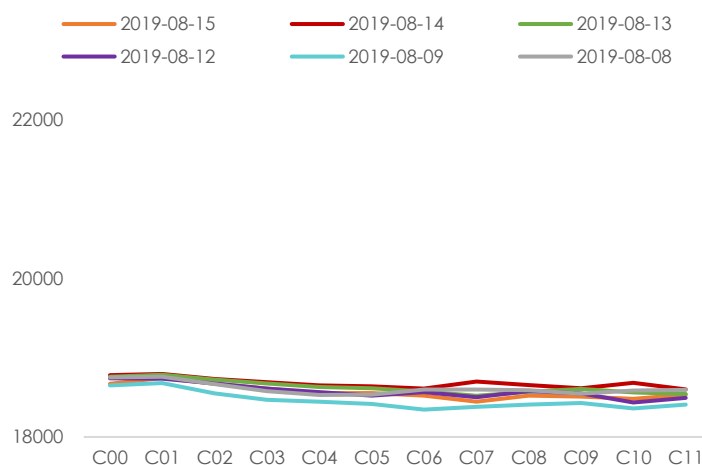
1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



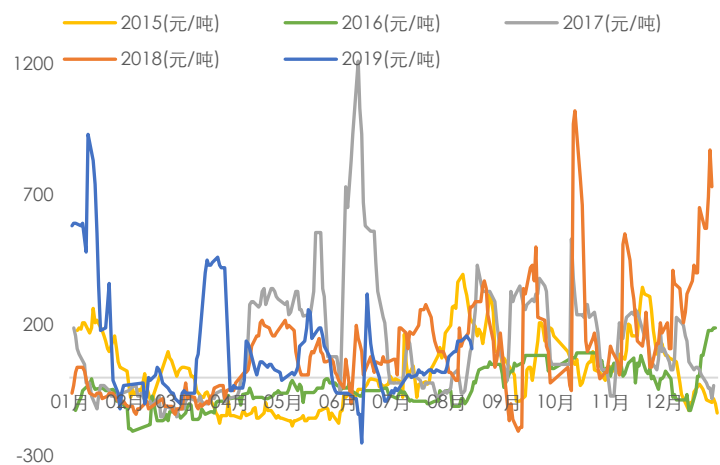
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪锌期限价格



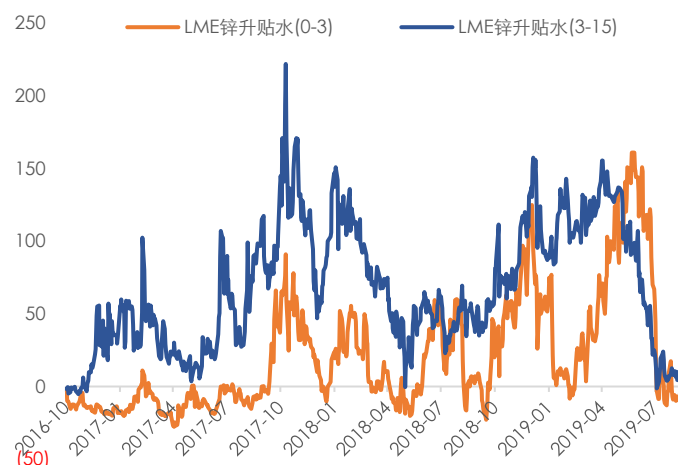
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：现货对当月升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

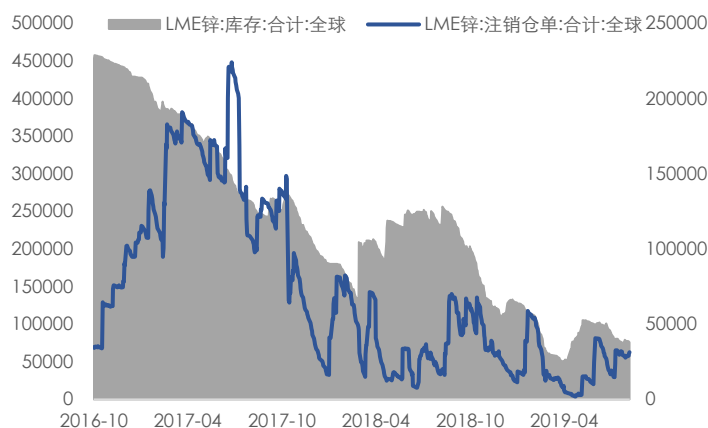
图 4：LME 锌升贴水



数据来源：Wind，兴证期货研发部

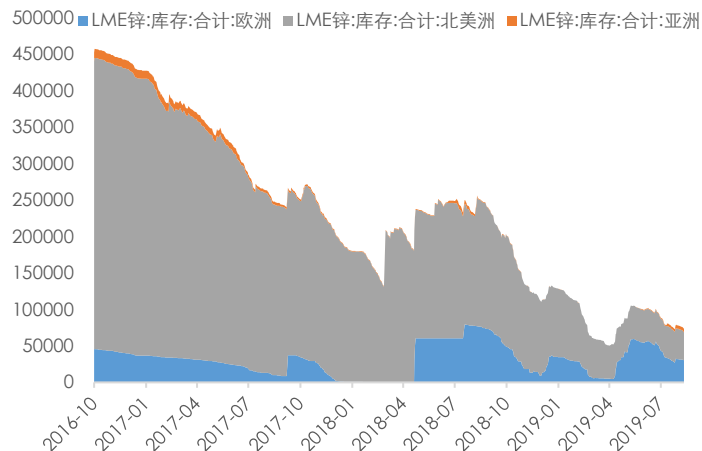
1.3 全球锌库存情况

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)



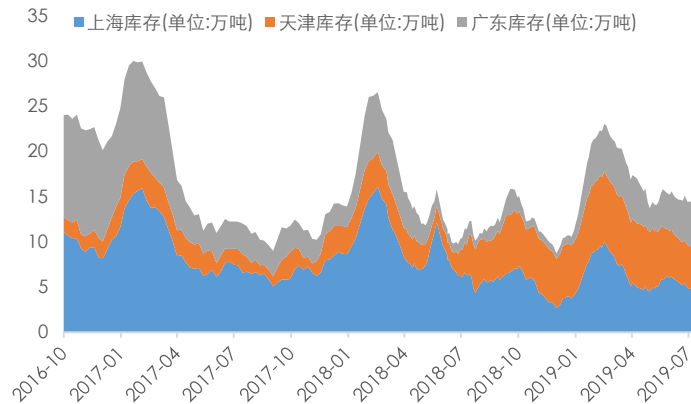
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。