

兴证期货·研发中心

2019年9月4日星期三

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：隔夜沪锌收跌。昨日工信部发布对铅锌行业规范征求意见，对锌价有所支撑。供给方面，9月锌锭供给预计仍处于年内峰值，目前东岭开始检修，影响产量在8000吨。云南地区加工费有所下调，主要是锌价下跌使得矿山利润受损，冶炼厂主动让利，预计后续各地区加工费将继续下跌。需求方面，国庆临近，北京附近环保影响较大，需求疲软。库存方面，本周三地锌社会库存较上周末增2700吨，LME库存持续下滑。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。

## 行业要闻

1. **【7月全球电动汽车销量首次下滑 降幅达14%】** 在中国削减电动汽车购车补贴后，今年7月全球电动汽车销量出现首次下滑，突显了政府支持对这一新兴市场的影响。市场研究机构Sanford C.Bernstein周二发布的报告显示，7月份全球插电式电动汽车销量下降14%，至12.8万辆左右。中国和北美市场销量持续下滑，而欧洲销量攀升。不过，Bernstein表示，今年前七个月，全球电动汽车销量增长了35%，并预计全年销量将增长23-48%，达到240万-290万辆。
2. 欧元区7月PPI年率0.20%，前值：0.70%，预期：0.20%；在连续下跌四个月后，欧元区PPI月率本月录得符合预期的增长，但这主要是因为能源价格上升，能源价格在6月下跌2.2%后7月上漲1%。去除能源价格的PPI月率下滑0.1%，表明欧元区通胀压力依然疲弱，未来上升可能性渺茫。
3. **【新西兰财长：不太可能实施负利率】** 新西兰财政部长格兰特-罗伯森周二表示，政策制定者重启经济增长的努力可能产生效果，情况不太可能恶化到令新西兰央行不得不采取非常规政策的地步。罗伯森表示：“新西兰在货币政策方面还有一点活动空间，我相信经济会对已经完成的货币政策和财政政策做出反应。”

## 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	2019-09-03	2019-09-02	变动	幅度
沪锌主力收盘价	18,680.0	18,640.0	40.0	0.21%
上海物贸现锌升贴水	90.0	70.0	20.0	28.57%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	18,870.0	18,760.0	110.0	0.59%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	18,800.0	18,690.0	110.0	0.59%

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	2019-09-03	2019-09-02	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,210.0	2,240.5	-30.5	-1.36%
LME 现货结算价	-	2,238.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	14.50	-	-
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	2019-09-03	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	66,625	-350	39,300	27,325	41.0%
欧洲库存	28,050	-325	8,950	19,100	68.1%
亚洲库存	4,725	0	4,325	400	8.5%
美洲库存	33,850	-25	26,025	7,825	23.12%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-09-03	2019-09-02	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	30,855	31,031	-176	-0.57%
	2019-08-30	2019-08-23	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	72,062	75,211	-3,149	-4.19%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

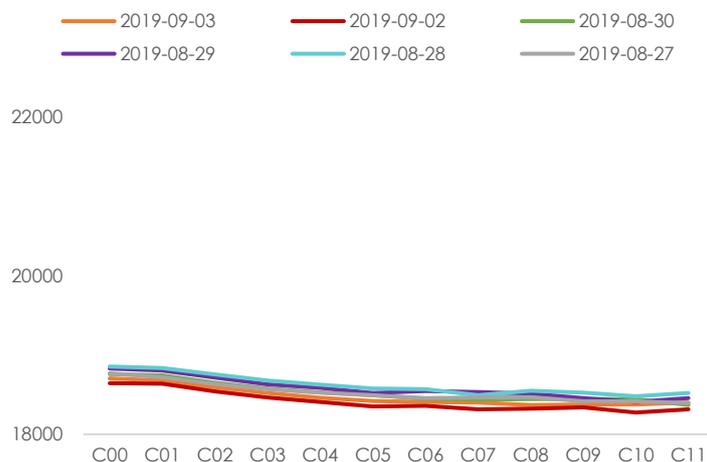
## 1.2 现货市场走势

图 1：国内锌期现价格



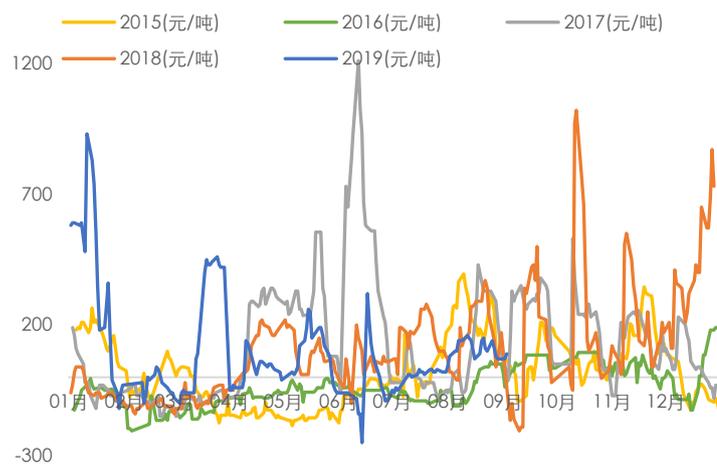
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

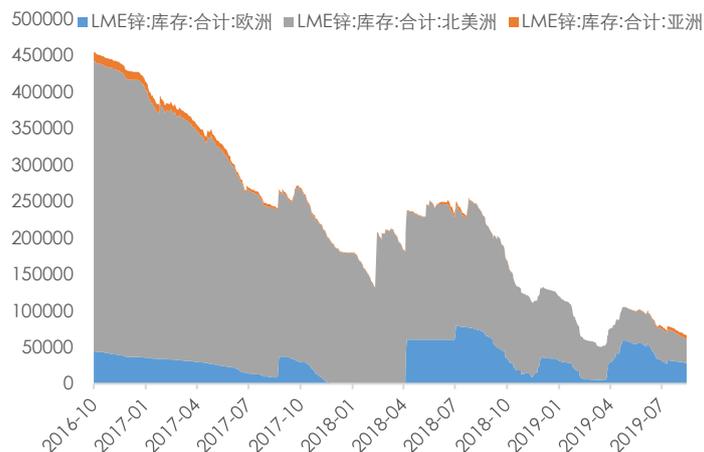
### 1.3 全球锌库存情况

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)



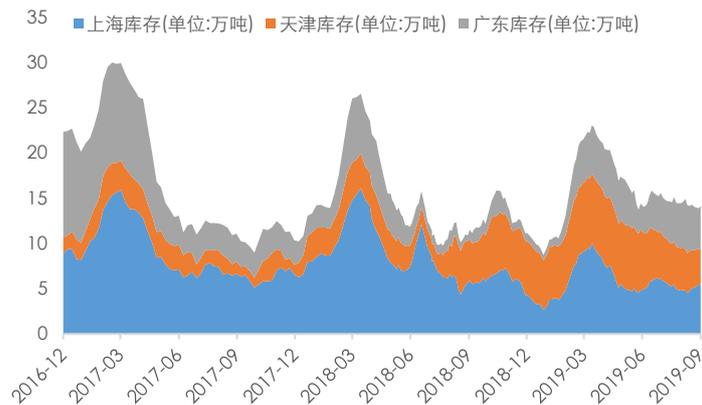
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。