

兴证期货·研发中心

2019年3月21日星期四

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：隔夜沪锌收涨。国内及lme库存均有所下滑。供给端事件频发，大型冶炼厂进入检修期，俄罗斯进口将关闭，锌矿及锌锭供给均有影响，对锌价有一定的支撑。需求方面，现货高升水，下游加工厂拿货意愿较差。锌矿及冶炼厂的事件将对锌价有所提振，本周仍需关注库存指标，若库存累库进一步放缓，则对锌价将有所支撑。我们认为，本周锌价跌幅有限，仅供参考。

## ● 行业要闻

1. **【公告：4月1日起 SMM 金属按含税 13% 报价 在此之前报价（含税 16%）不变】** 目前市场关注制造业增值税下调至 13% 后 SMM 金属报价问题，SMM 特此公告：SMM 的金属报价本身就为含税价，客观真实的反映着市场价格。4 月 1 日之前，SMM 报价仍按照当前国家法制法规和税务要求，反映 16% 增值税的市场价格。4 月 1 日之后，国家政策出台对制造业企业下调增值税税率，降至 13%。
2. **【电动自行车新强制性国家标准实施在即 三部门发文加强实施监督】** 2019 年 4 月 15 日起，电动自行车新强制性国家标准《电动自行车安全技术规范》将正式实施。为推进新标准实施，市场监管总局、工业和信息化部、公安部日前发布《关于加强电动自行车国家标准实施监督的意见》，提出严格电动自行车生产管理、销售管理、登记使用管理、稳妥解决在用不符合新标准电动自行车、建立长效监管机制、切实保护消费者权益、强化社会宣传引导等七点意见。
3. 鲍威尔称，美联储将保持耐心和观望状态。希望维护美国经济强劲增长的前景，目前就业市场强劲，通胀接近 2% 目标，预期 2019 年美国经济增长坚实，但小于 2018 年过于强劲的涨势。预期今年底，资产负债表占 GDP 比重约为 17%，峰值时期占比为 25%。

## 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	2019-03-20	2019-03-19	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,860.0	21,660.0	200.0	0.92%
上海物贸现锌升贴水	430.0	450.0	-20.0	-4.44%
SMM 0# 锌锭上海现货均价	22,320.0	22,320.0	0.0	0.00%
SMM 1# 锌锭上海现货均价	22,220.0	22,220.0	0.0	0.00%

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	2019-03-20	2019-03-19	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,878.0	2,815.0	63.0	2.24%
LME 现货结算价	2,604.5	2,841.0	-236.5	-8.32%
LME 现货升贴水 (0-3)	33.50	32.00	1.5	4.69%
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	2019-03-20	日变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	58,150	-175	44,200	13,950	24.0%
欧洲库存	5,750	-25	2,625	3,125	54.3%
亚洲库存	25	0	0	25	100.0%
美洲库存	52,375	-150	41,575	10,800	20.62%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-20	2019-03-19	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	65,379	65,528	-149	-0.23%
	2019-03-15	2019-03-08	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	124,038	117,249	6,789	5.79%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

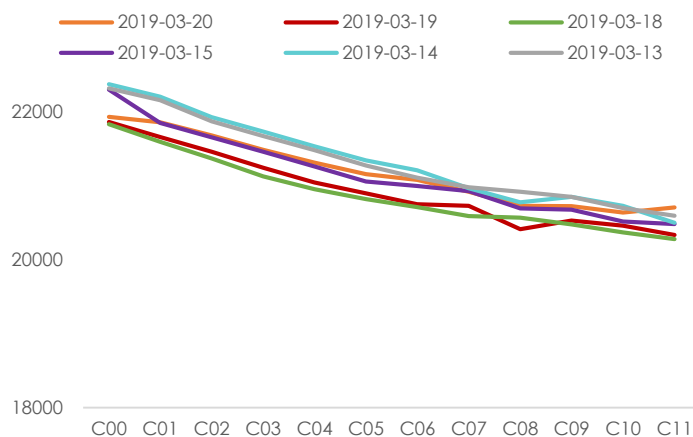
## 1.2 现货市场走势

图 1: 国内锌期现价格



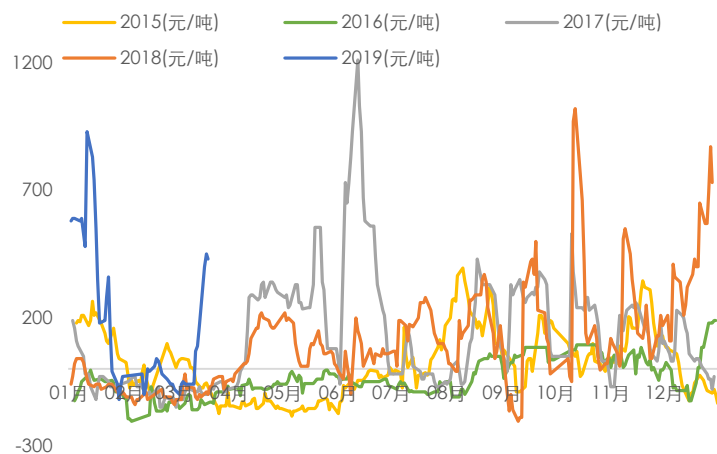
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪锌期限价格



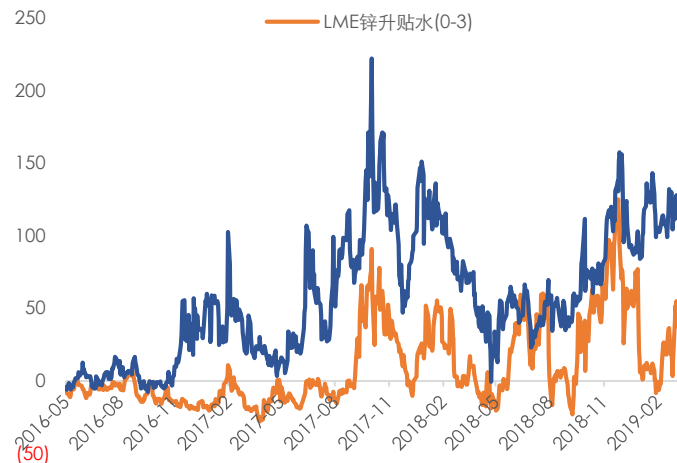
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 现货对当月升贴水



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

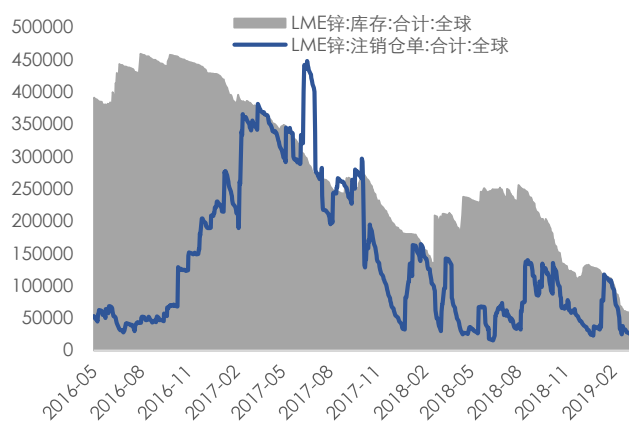
图 4: LME 锌升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

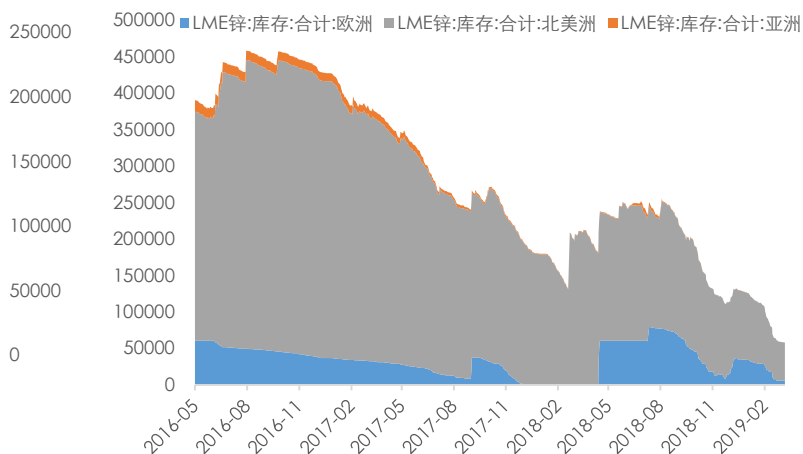
### 1.3 全球锌库存情况

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)



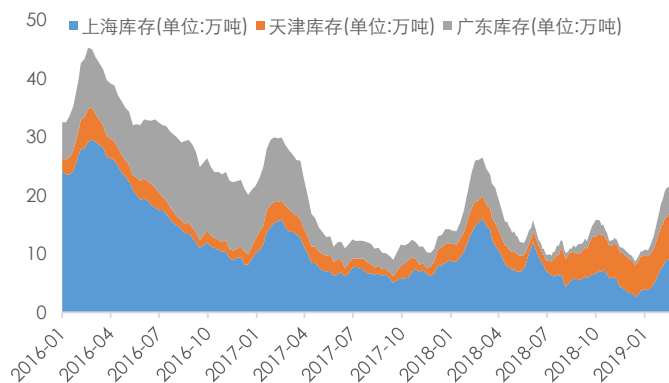
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。