

兴证期货·研发中心

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

孟宪博

期货从业资格编号：

F3083156

联系人

孙二春

021-20370947

sunec@xzfutures.com

2021年4月6日星期二

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：假日期间 COMEX 铜价大涨，预计本日沪铜高开。基本上，南美等主要铜矿产地疫情恶化，为应对冠状病毒导致的病例数量急剧增长，智利决定4月5日至5月1日将关闭边境，供应端铜矿产出干扰加大，支撑铜价。需求端，国内进入消费旺季，铜需求整体表现不差。综上，我们认为铜基本面仍处于边际改善进程中，铜价中长期向上运行的概率较大。仅供参考。

兴证点锌：供给端，主要锌矿生产国秘鲁新冠疫情出现反复，1月份锌矿产量同比下降3.5%，锌精矿仍将延续偏紧缺状态。库存方面，本周五精炼锌社会库存环比上周下降1.45万吨。需求端，据 Mymetal 对河北锌合金企业的调研，由于环保限产以及下游利润减薄，锌的下游消费受到抑制。综上我们认为，下游逢低接货意愿在锌价下方形成支撑，随着消费旺季的到来，锌价中长期大概率上行。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【金岭矿业：全资子公司金召矿业恢复生产】**金岭矿业(000655)4月2日晚间公告，全资子公司金召矿业于近日收到《淄博市高新技术产业开发区应急管理中心关于同意山东金召矿业有限公司复工复产的通知》，经专家验收，同意金召矿业恢复生产。截至目前，金召矿业已全面恢复生产。
2. **【Vedanta 拟投资计划 14 亿美元在印度建设 14 亿美元的铜冶炼厂 年产能为 50 万吨】**据报道，矿业公司韦丹塔 (Vedanta) 计划在印度建造一座年产能为 50 万吨/年的铜冶炼厂，潜在投资额为 1000 亿卢比 (合 13.7 亿美元)。该公司已发布了面向印度州政府合作伙伴的意向书，以寻找该冶炼厂的潜在合作伙伴。韦丹塔表示，他们希望与州政府合作，在印度沿海地区建立一座铜冶炼厂。

铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2021-04-02	2021-04-01	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67,090	65,090	+2000	+3.07%
SMM 现铜升贴水	15	-45	+60	-133.33%
长江电解铜现货价	65,650	65,620	+30	+0.05%
精废铜价差	2,151	1,519	+632	+41.59%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2021-04-02	2021-04-01	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	-	8,805.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	4.50	-	-
上海洋山铜溢价均值	57.00	57.00	0	0%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	55.0	57.0	-2.0	-3.51%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 美元/吨)

LME 铜库存	2021-04-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	143,775	-725	+35400	+24.62%
欧洲库存	128,925	25	+24550	+19.04%
亚洲库存	4,000	-750	+2925	+73.13%
美洲库存	10,850	0	+7925	+73.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-04-05	2021-04-01	日变动	幅度
COMEX 铜库存	64,970	65,510	-540	-0.83%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

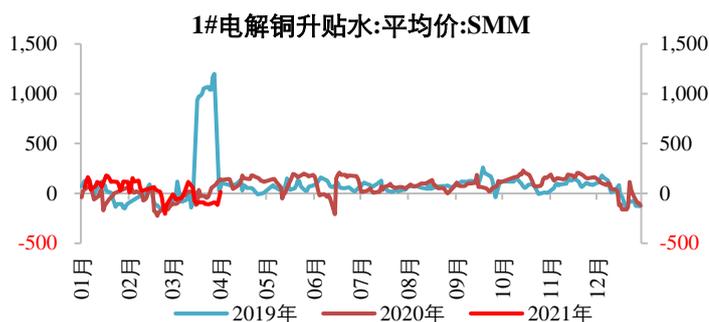
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-04-02	2021-04-01	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	115,208	115,657	-449	-0.39%
	2021-04-02	2021-03-26	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	197,628	188,359	+9269	+4.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 市场走势

图1: 国内电解铜现货升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)



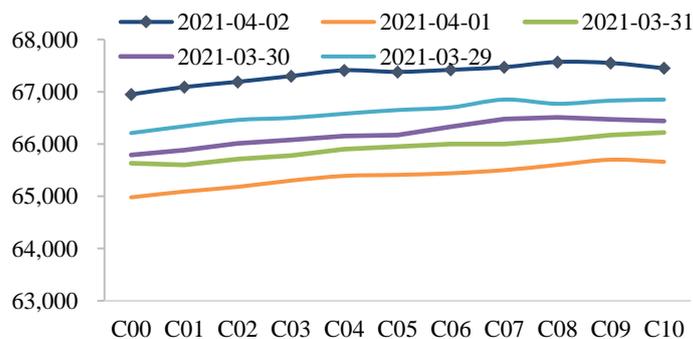
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图3: 国内进口铜溢价 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

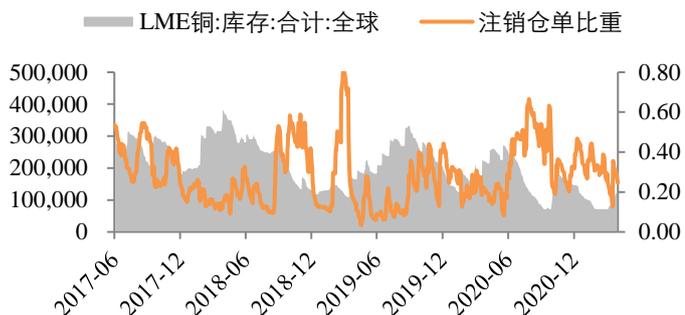
图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

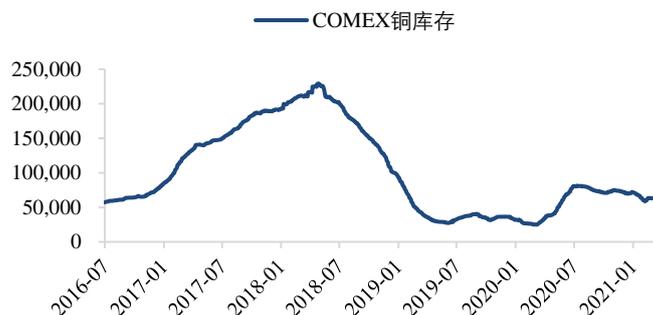
1.3 全球铜库存情况

图5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (单位: 吨)



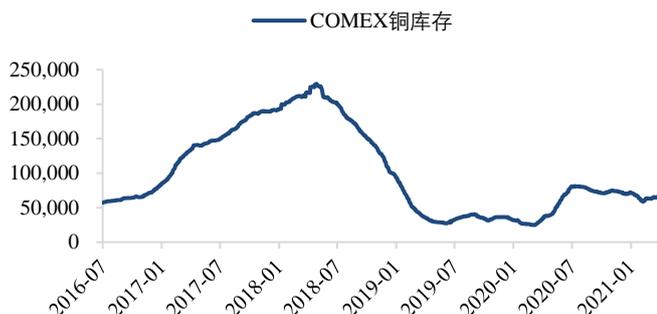
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图6: COMEX 铜库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图7: 上期所库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图8: 保税区库存 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

锌市数据更新

2.1 国内外市场变化情况

表 6: 国内锌市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2021-04-02	2021-04-01	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,460	21,405	+55	+0.26%
上海有色网现锌升贴水	-5	-5	0	0.00%
SMM 0#锌锭上海现货均价	21,420	21,565	-145	-0.67%
SMM 1#锌锭上海现货均价	21,335	21,470	-135	-0.63%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 7: LME 锌市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2021-04-02	2021-04-01	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	-	2,769	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-17.35	-	-
上海电解锌溢价均值	125	125	0	0%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	115	115	0	0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 8: LME 锌库存情况 (单位: 吨)

指标名称	2021-04-01	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	270,500	-350	236,425	34,075	12.60%
欧洲库存	30,900	-25	30,325	575	1.86%
亚洲库存	132,150	-300	98,650	33,500	25.35%
北美洲库存	107,450	-25	107,450	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

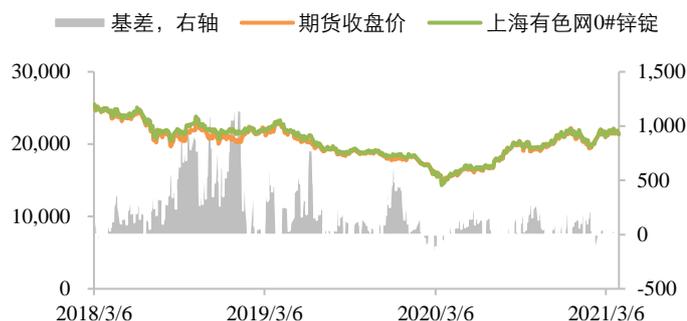
表 9: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2021-04-02	2021-04-01	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	37,907	38,160	-253	-0.66%
指标名称	2021-04-02	2021-03-26	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	113,125	118,466	-5341	-4.51%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

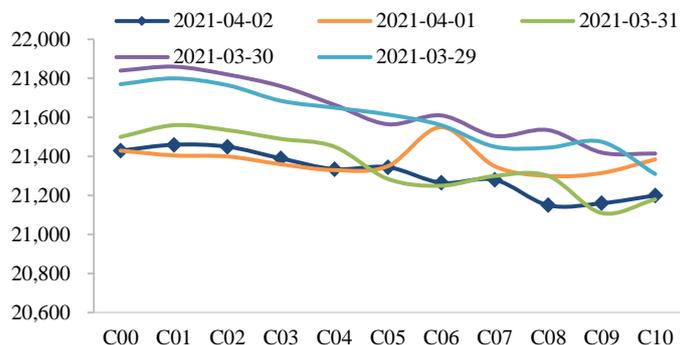
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



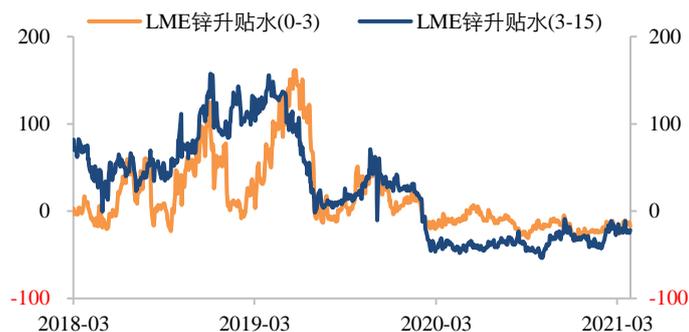
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图11：现货对当月升贴水（单位：元/吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

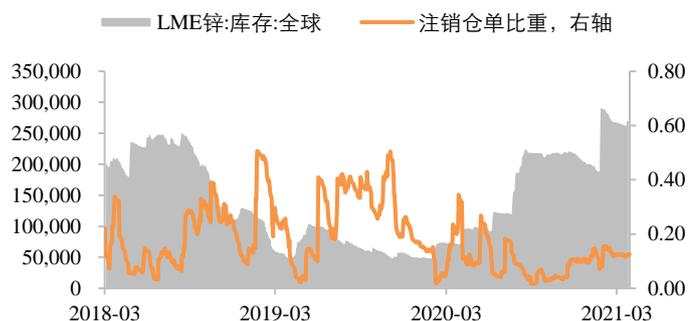
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

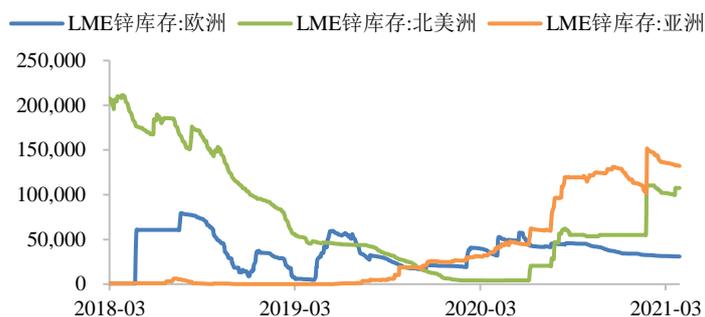
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图14: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图15: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图16: SMM 社会库存 (单位: 吨)



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。