

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 15 日星期四

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜大幅增仓走强。短期美联储主席释放保持货币宽松的信号，市场情绪有所提振，支撑铜金融属性。基本面上，海内外经济复苏，铜消费稳中向好，供应端铜矿紧缺程度加剧，加工费 TC 屡创新低，支撑铜价。综上，我们认为随着铜消费强度加大，国内进入持续去库进程，铜价有望偏强运行。仅供参考。

兴证点锌：沪锌夜间震荡偏强。外盘方面，LME 锌上涨 1.67%。供给端，连云港锌矿库存处于季节性低位，预计锌精矿将延续偏紧缺状态，加工费 TC 继续维持低位。库存方面，精炼锌社会库存持续录减，延续震荡去库的趋势。需求端，3 月份下游消费整体向好，镀锌、氧化锌企业开工率处于季节性相对高位。综上我们认为，下游企业逢低接货在下方支撑，短期内受宏观因素扰动锌价偏震荡，随着供需格局逐步改善，锌价中长期存在上涨空间。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【甘其毛都口岸通关即将恢复 OT 矿发运问题有望缓解】**据 SMM 了解，自 4 月 15 日起，甘其毛都口岸将逐步恢复通关，奥尤陶勒盖铜精矿（Oyu Tolgoi）发运问题也将出现缓解，但前期发运量仍将受到一定抑制。奥尤陶勒盖（Oyu Tolgoi）自 3 月中旬在进行定期核酸检测时，发现一名地下矿项目的承包商员工检测结果为阳性，在随后的核酸检测中又发现一例。在 3 月底，由于边境口岸进行新冠疫情预防措施，宣布向中国运送的铜精矿停运。2020 年该矿山铜精矿产量将近 15 万金属吨，2021 年计划生产 17 万金属吨，基本发往中国华北、西北地区铜冶炼厂。

2. **【秘鲁公布最新矿业数据 二月份铜产量同比上涨 0.7% 黄金下降 25.5%】**秘鲁能源与矿业部（MINEM）公布了其最新数据集，数据表明 2021 年 2 月的铜产量与去年相比增长了 0.7%。在出口方面，2021 年第一个月铜比上年增长 21%。另一方面，黄金的出口和产量均下降。一月份出口下降了 14.2%，而二月份的产量更是比去年同月下降了 25.5%。

锌要闻：

1. **【SMM 调研：国内锌精矿企业 3 月开工率环比上升 26.21%】**SMM 通过对国内 147 家锌精矿企业梳理，调研样本产能为 324.9 万金属吨/年（覆盖率达 62.31%），其中闲置产能为 34.8 万金属吨/年，开工率环比上升 26.21%。

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	2021-04-14	2021-04-13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	66,190	65,870	+320	+0.49%
SMM 现铜升贴水	110	60	+50	+83.33%
长江电解铜现货价	66,170	65,740	+430	+0.65%
精废铜价差	1,885	1,836	+49	+2.64%

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	2021-04-14	2021-04-13	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,080.0	8,895.0	+185.0	+2.08%
LME 现货升贴水 (0-3)	6.00	2.00	+4.0	+200.00%
上海洋山铜溢价均值	51.00	51.00	0	0%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	41.0	45.0	-4.0	-8.89%

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	2021-04-14	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	172,025	3,525	+68400	+39.76%
欧洲库存	158,775	3,925	+58700	+36.97%
亚洲库存	2,575	-300	+1650	+64.08%
美洲库存	10,675	-100	+8050	+75.41%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-04-14	2021-04-13	日变动	幅度
COMEX 铜库存	63,206	62,987	+219	+0.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

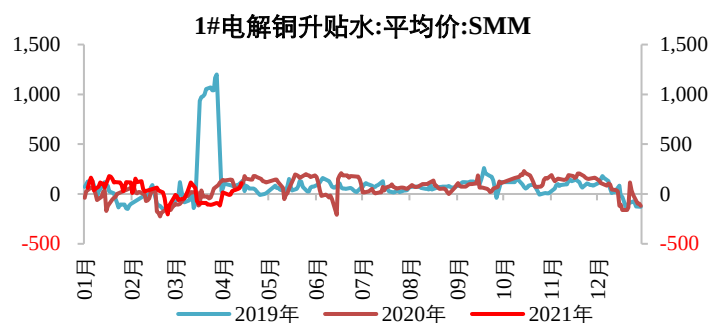
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-04-14	2021-04-13	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	120,944	118,417	+2527	+2.13%
	2021-04-09	2021-04-02	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	193,568	197,628	-4060	-2.05%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

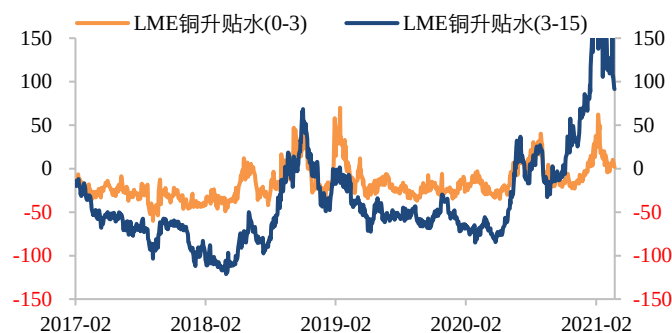
1.2 市场走势

图1: 国内电解铜现货升贴水 (单位: 元/吨)



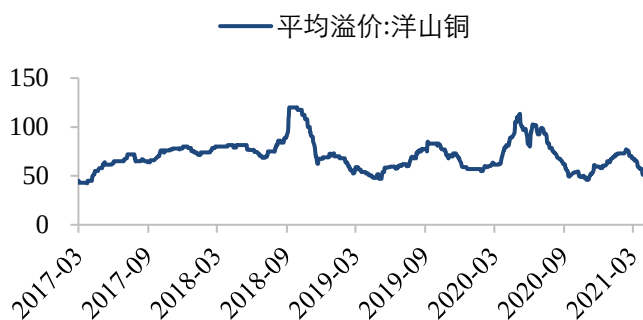
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)



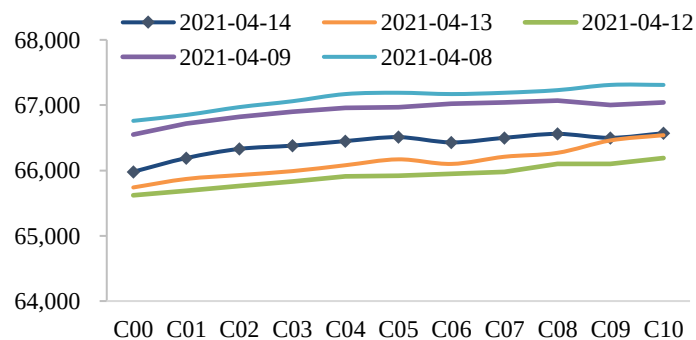
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

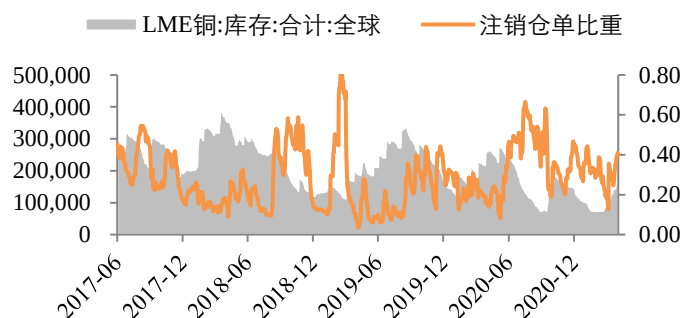
图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

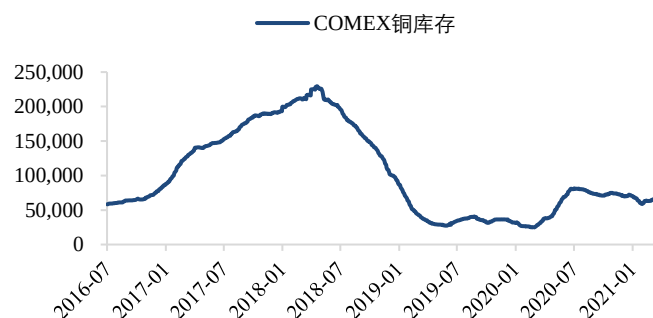
1.3 全球铜库存情况

图5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (单位: 吨)



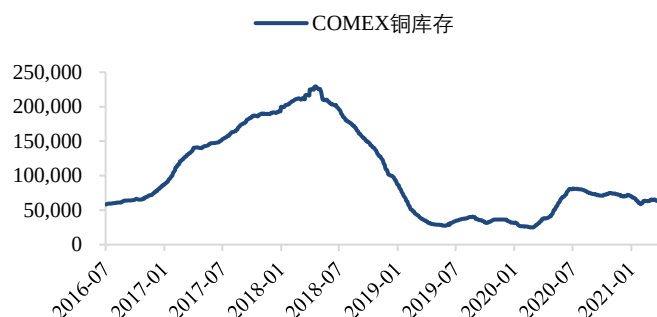
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图6: COMEX 铜库存 (单位: 吨)



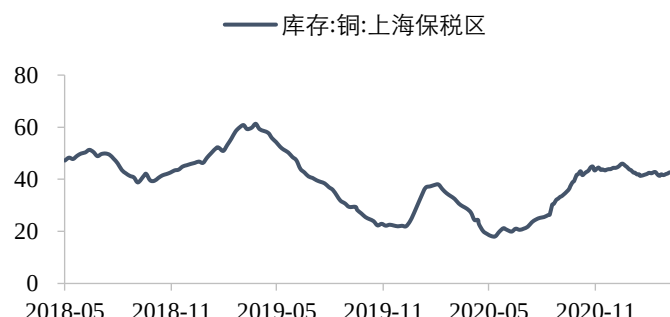
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2021-04-14	2021-04-13	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,335	21,350	-15	-0.07%
上海有色网现锌升贴水	15	20	-5	-25.00%
SMM 0#锌锭上海现货均价	21,470	21,380	+90	+0.42%
SMM 1#锌锭上海现货均价	21,385	21,295	+90	+0.42%

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	2021-04-14	2021-04-13	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,832	2,786	+46	+1.65%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.35	-22.95	+0.60	-2.61%
上海电解锌溢价均值	130	130	0	0%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	120	120	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	2021-04-14	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	296,975	-1050	264,425	32,550	10.96%
欧洲库存	30,825	0	30,325	500	1.62%
亚洲库存	158,700	-1050	126,650	32,050	20.20%
北美洲库存	107,450	0	107,450	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

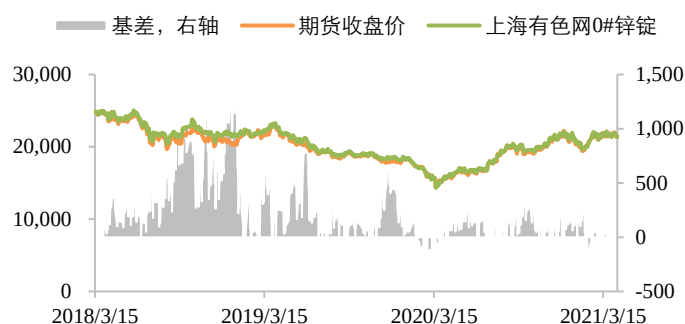
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-04-14	2021-04-13	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	40,725	38,939	+1786	+4.59%
指标名称	2021-04-09	2021-04-02	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	112,288	113,125	-837	-0.74%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

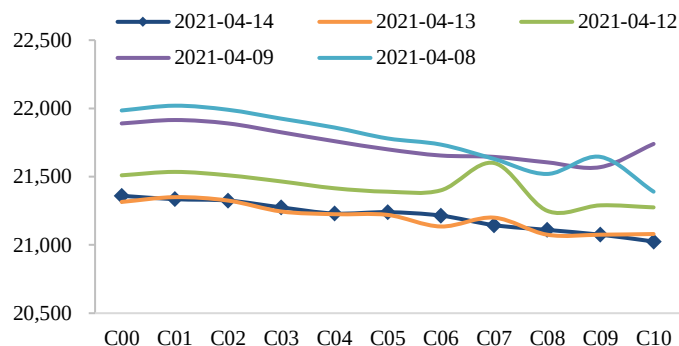
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



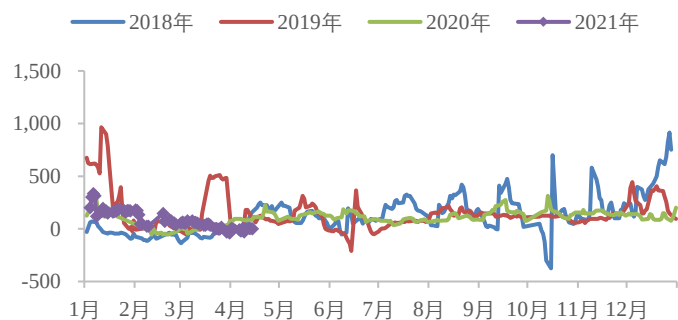
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



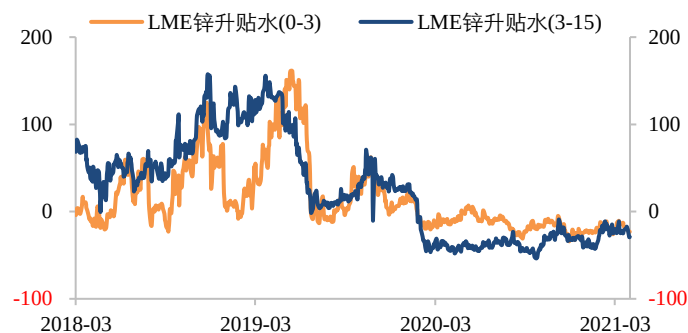
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

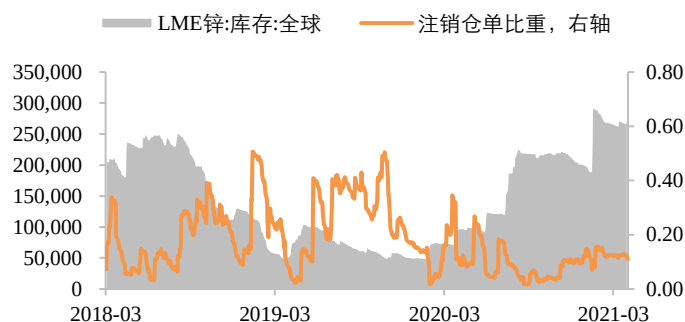
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

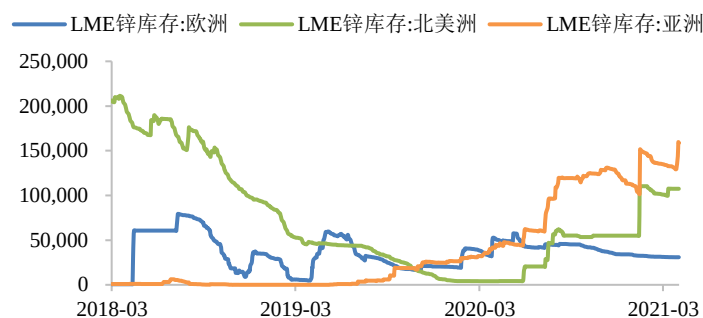
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



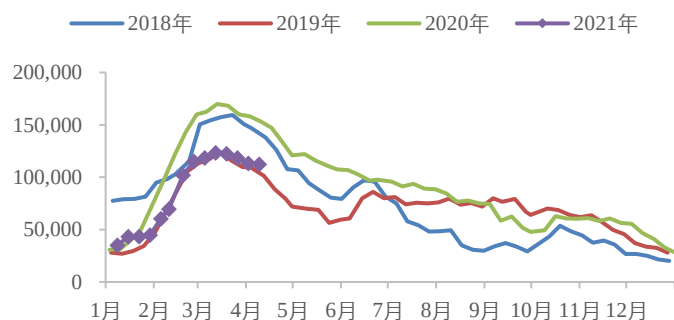
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图14: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



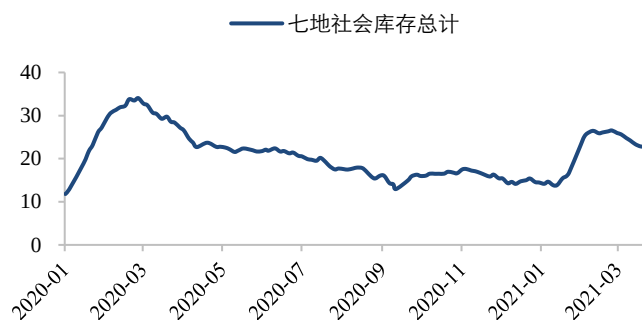
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。