

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 26 日星期一

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：周五夜盘沪铜大幅增仓上行突破 70000 元/吨大关。基本上，随着海内外经济逐步复苏，铜消费强度有望逐步显现，叠加供应端铜矿产出扰动，二季度铜矿紧缺格局延续。我们认为铜基本面仍在改善进程中，铜价有望维持强势运行。仅供参考。

兴证点锌：沪锌周五夜间强势运行。外盘方面，LME 锌上涨 1.80%。供给端，国内中小型锌矿企业受环保政策影响，开工持续受阻，主要锌矿生产国秘鲁、印度新冠疫情再度恶化，连云港锌精矿库存降至季节性低位，锌精矿加工费 TC 继续维持低位，预计锌精矿将延续偏紧缺状态。库存方面，上周精炼锌社会库存出现了春节以来的最大降幅。需求端，由于下游企业利润相对偏低，逢低采购意愿较强，在锌价下方形成支撑也对锌价造成扰动。综上所述我们认为，锌价短期内可能出现震荡，随着锌的供需格局持续改善，锌价中长期有望上行。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【英美资源集团第一季度铜产量增长 9%至 160,300 吨】外电 4 月 22 日消息，英美资源集团（Anglo American plc）公布的 2021 年第一季度产量报告显示，第一季度铜产量增长 9%至 160,300 吨，由于 Los Bronces 和 Collahuasi 矿场的运营表现强劲。

锌要闻：

1. 【西澳埃拉希迪铅锌矿取得新发现】朗布尔资源公司（Rumble Resources）在西澳州威鲁纳（Wiluna）以北 110 公里的埃拉希迪（Earaheedy，经度-25.67°，纬度：120.71°）项目报告一个大型铅锌发现。此发现是在奇诺克（Chinook）靶区钻探过程中发现的。全部 26 个反循环钻孔都能见到铅锌矿化，其中两个样品实验室分析结果证实了这个新发现。

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	2021-04-23	2021-04-22	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69,440	69,150	+290	+0.42%
SMM 现铜升贴水	-120	-110	-10	+9.09%
长江电解铜现货价	69,190	68,800	+390	+0.57%
精废铜价差	2,748	2,859	-110	-3.86%

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	2021-04-23	2021-04-22	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,551.5	9,395.0	+156.5	+1.67%
LME 现货升贴水 (0-3)	30.00	20.35	+9.7	+47.42%
上海洋山铜溢价均值	48.00	48.00	0	0%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	39.0	39.0	0	0%

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	2021-04-23	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	155,750	-3,225	+83150	+53.39%
欧洲库存	144,250	-3,125	+73450	+50.92%
亚洲库存	1,050	-100	+125	+11.90%
美洲库存	10,450	0	+9575	+91.63%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-04-23	2021-04-22	日变动	幅度
COMEX 铜库存	60,775	61,103	-327	-0.54%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

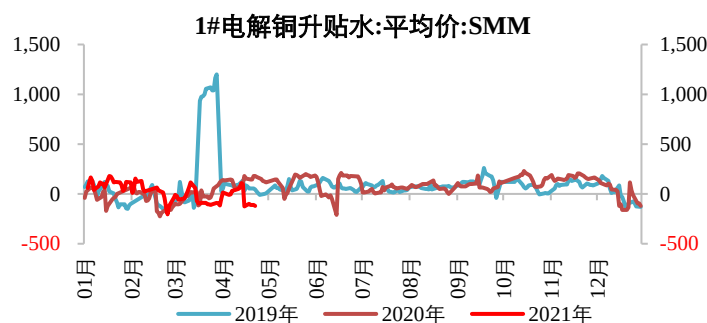
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-04-23	2021-04-22	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	125,743	124,678	+1065	+0.85%
	2021-04-23	2021-04-16	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	202,437	202,464	-27	-0.01%

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)



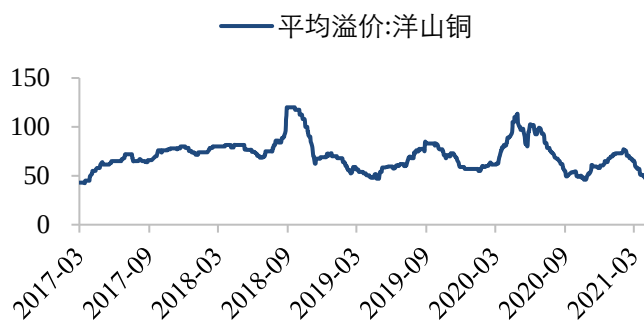
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)



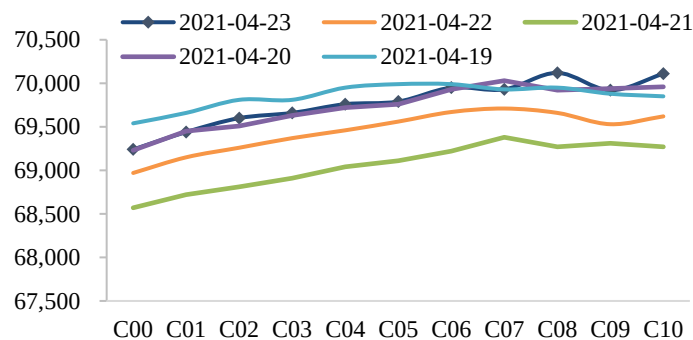
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

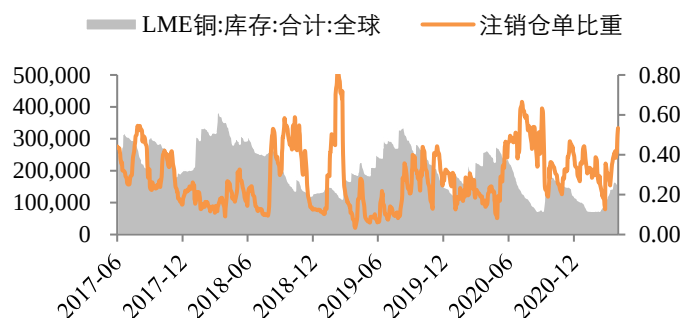
图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

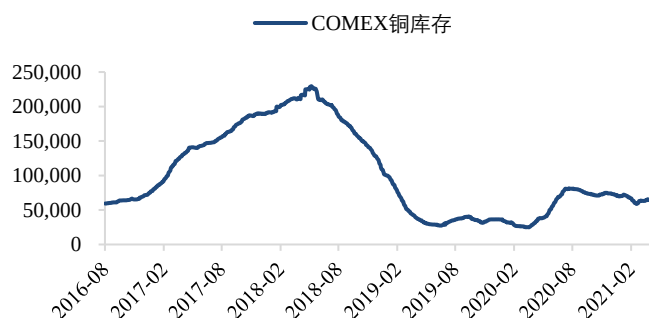
1.3 全球铜库存情况

图5：LME 铜总库存及注销仓单情况（单位：吨）



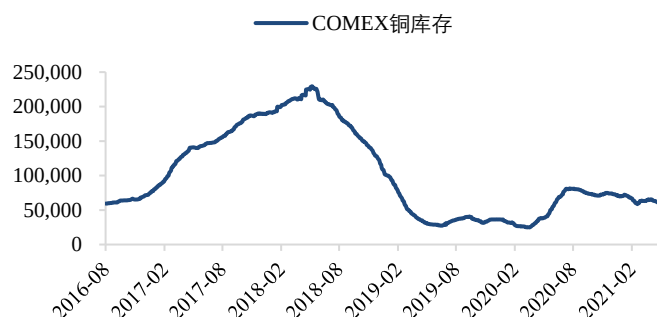
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2021-04-23	2021-04-22	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,380	21,365	+15	+0.07%
上海有色网现锌升贴水	25	15	+10	+66.67%
SMM 0#锌锭上海现货均价	21,390	21,435	-45	-0.21%
SMM 1#锌锭上海现货均价	21,290	21,325	-35	-0.16%

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	2021-04-23	2021-04-22	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,851	2,795	+56	+1.99%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.50	-16.50	+3.00	-18.18%
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	2021-04-23	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	293,550	0	259,725	33,825	11.52%
欧洲库存	30,800	0	27,325	3,475	11.28%
亚洲库存	155,300	0	125,000	30,300	19.51%
北美洲库存	107,450	0	107,400	50	0.05%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

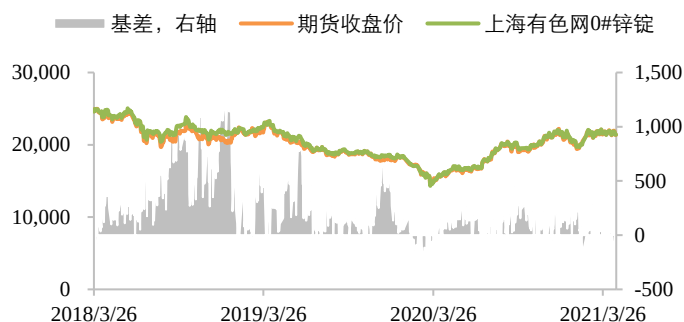
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-04-23	2021-04-22	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	36,755	37,485	-730	-1.95%
指标名称	2021-04-23	2021-04-16	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	102,416	111,663	-9247	-8.28%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

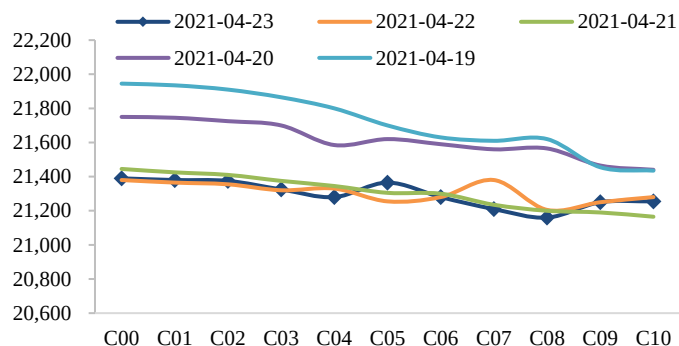
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



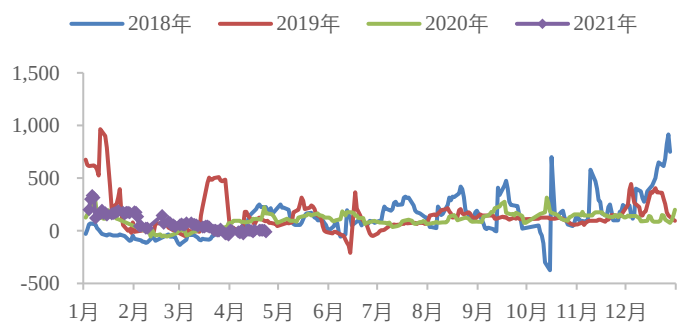
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



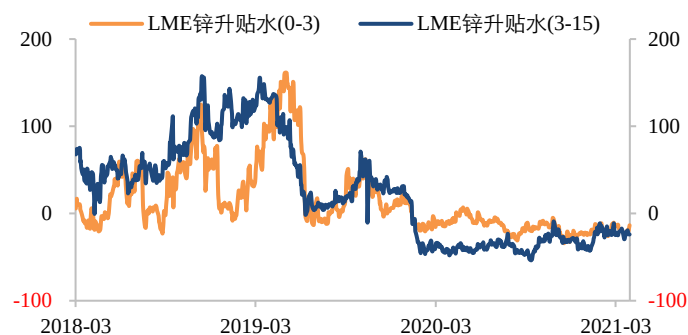
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

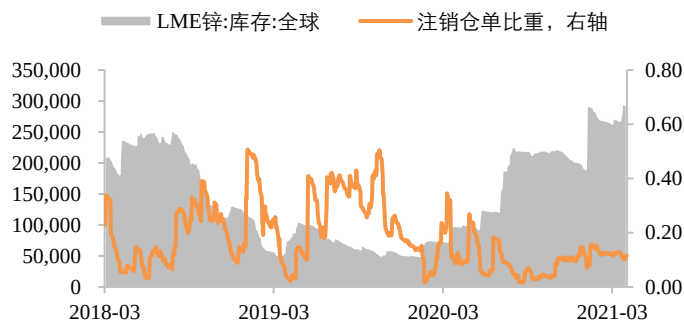
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

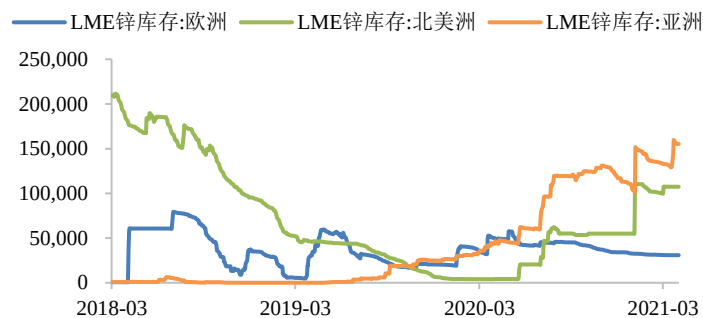
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



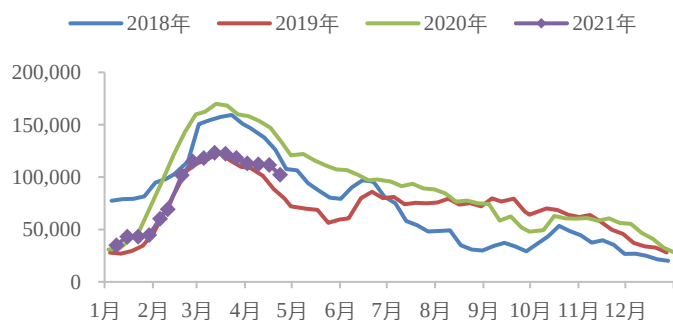
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图14: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



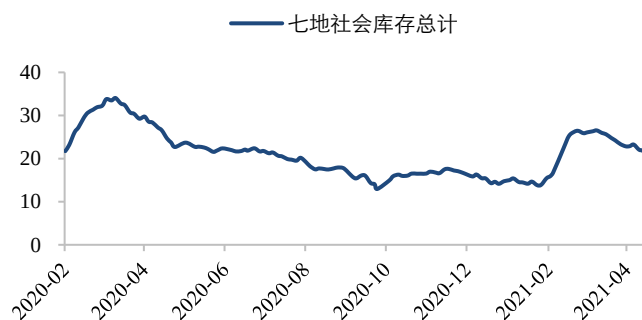
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。