

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 5 月 6 日星期四

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：假日期间伦铜偏强运行，涨幅 0.69%（相较于 4 月 30 日 15 时）。情绪层面，海外欧美主要经济体疫情缓解，美国货币政策维持宽松叠加基建刺激预期，提振铜金融属性。基本面上，随着供应端铜矿偏紧状态延续，需求端海内外经济复苏，铜消费逐步好转，铜基本面边际改善预期较强，铜价有望继续向上运行。仅供参考。

兴证点锌：假日期间伦锌上涨 2.85%（相较于 4 月 30 日 15 时）。供给端，4-5 月进口锌精矿逐步到港，锌精矿供给偏紧小幅缓解，但进口锌精矿加工费 TC 持续偏低，冶炼厂接单意愿不强，精炼锌供给压力预期不大。库存方面，精炼锌社会库存继续旺季去库节奏，较前值下降 1.95 万吨。下游消费整体向好，需求有望持续释放。综上所述我们认为，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. **【INE：智利 3 月铜金属产量连续第三个月下降 一季度同比降 2.2%】**
政府统计机构 INE 表示，全球最大的铜生产商智利 3 月份的铜金属产量连续第三个月下降，这标志着在冠状病毒大流行袭击该国不久开始适度但持续的下滑。该机构称，3 月份铜产量下降了 1.3%，至 491720 吨，这与南半球对运输和商业的新限制相吻合。
2. **【Kamoa-Kakula 铜矿将在一个月内开始产铜】**加拿大艾芬豪矿业公司位于刚果民主共和国（DRC）的 Kamoa-Kakula 铜矿的首批铜精矿生产的目标日期提前了几个月，预计在 5 月底或 6 月初。预计第一阶段的铜产量约为 20 万吨/年，而第一阶段和第二阶段的合计产量预计为 40 万吨/年。

锌要闻：

1. **【ILZSG：2021 年全球铅锌供应预期将过剩】**国际铅锌研究小组(ILZSG)周五表示，预计 2021 年全球精炼锌供应将过剩 35.3 万吨，并补充称，预计全球铅供应将过剩 96,000 吨。

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	2021-04-30	2021-04-29	变动	幅度
沪铜主力收盘价	71,890	72,380	-490	-0.68%
SMM 现铜升贴水	-115	-125	+10	-8.00%
长江电解铜现货价	71,800	72,480	-680	-0.94%
精废铜价差	2,680	3,007	-327	-10.88%

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	2021-04-30	2021-04-29	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,861.0	9,861.0	0	0%
LME 现货升贴水 (0-3)	4.00	4.00	0	0%
上海洋山铜溢价均值	43.00	43.00	0	0%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	37.0	37.0	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	2021-05-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	132,775	-4,625	+58075	+43.74%
欧洲库存	120,600	-4,175	+49825	+41.31%
亚洲库存	2,675	0	+125	+4.67%
美洲库存	9,500	-450	+8125	+85.53%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-05-05	2021-05-04	日变动	幅度
COMEX 铜库存	59,826	59,946	-120	-0.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

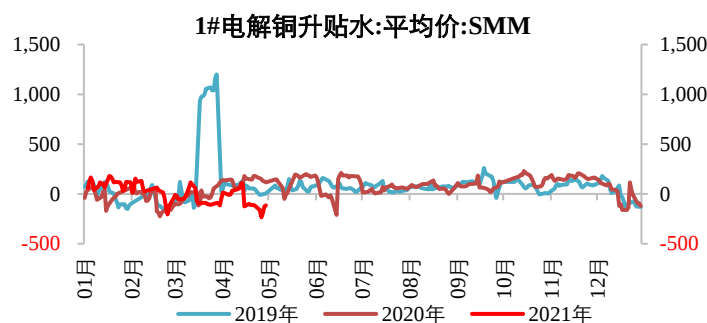
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-04-30	2021-04-29	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	134,931	130,560	+4371	+3.35%
	2021-04-30	2021-04-23	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	199,870	202,437	-2567	-1.27%

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)



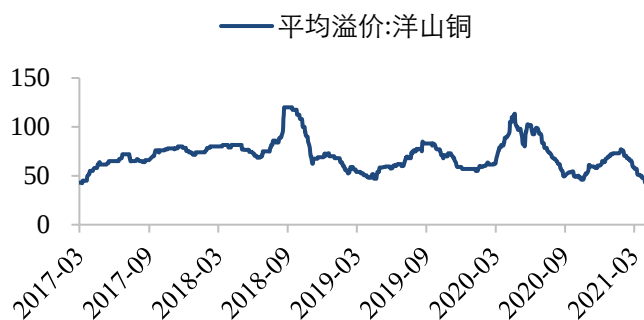
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)



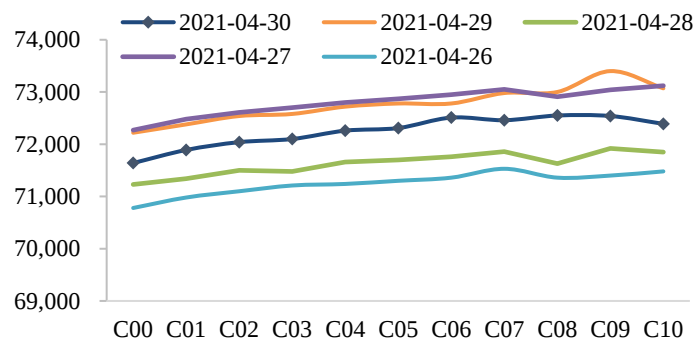
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)

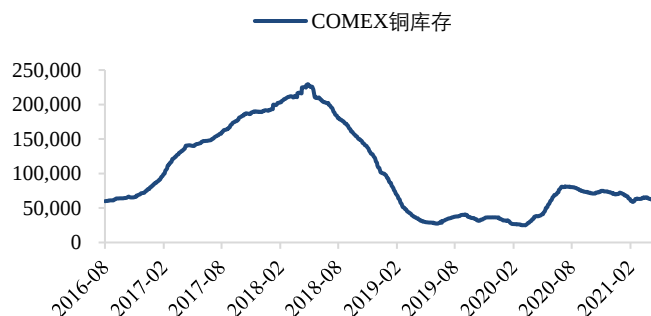
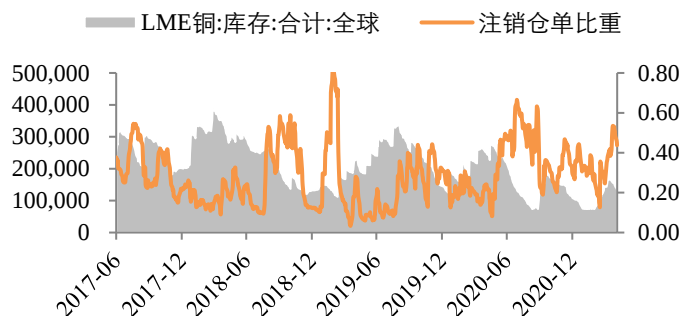


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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）

图6：COMEX 铜库存（单位：吨）

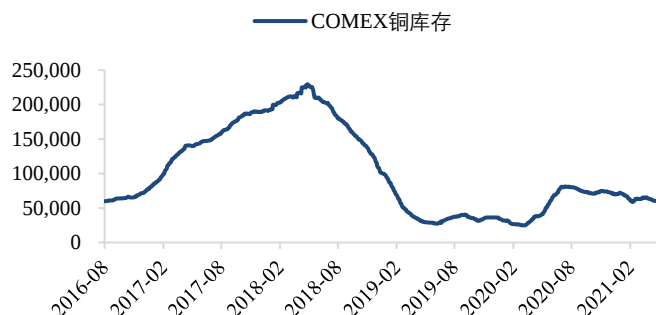


数据来源：Wind，兴证期货研发部

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图7：上期所库存（单位：吨）

图8：保税区库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2021-04-30	2021-04-29	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,795	22,265	-470	-2.11%
上海有色网现锌升贴水	-20	-10	-10	+100.00%
SMM 0#锌锭上海现货均价	21,855	22,145	-290	-1.31%
SMM 1#锌锭上海现货均价	21,735	22,040	-305	-1.38%

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	2021-05-05	2021-05-04	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,931	2,955	-24	-0.80%
LME 现货升贴水 (0-3)	-15.75	-16.25	+0.50	-3.08%

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	2021-05-05	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	291,425	-325	248,925	42,500	14.58%
欧洲库存	30,600	-50	20,900	9,700	31.70%
亚洲库存	153,400	-250	123,700	29,700	19.36%
北美洲库存	107,425	-25	104,325	3,100	2.89%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

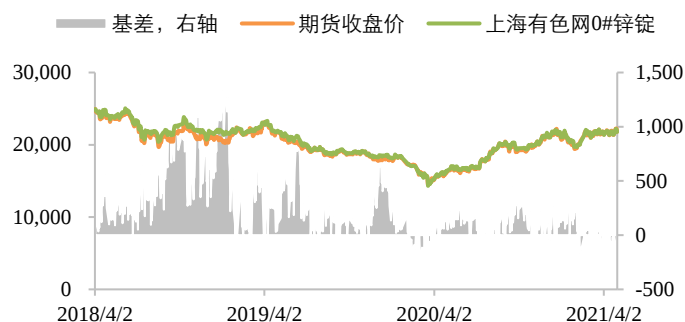
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-04-30	2021-04-29	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	33,924	33,897	+27	+0.08%
指标名称	2021-04-30	2021-04-23	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	94,427	102,416	-7989	-7.80%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

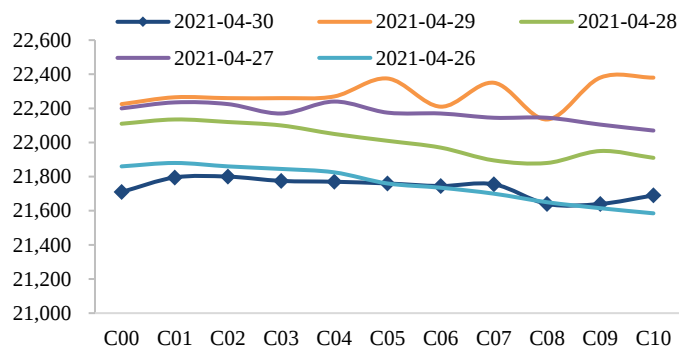
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



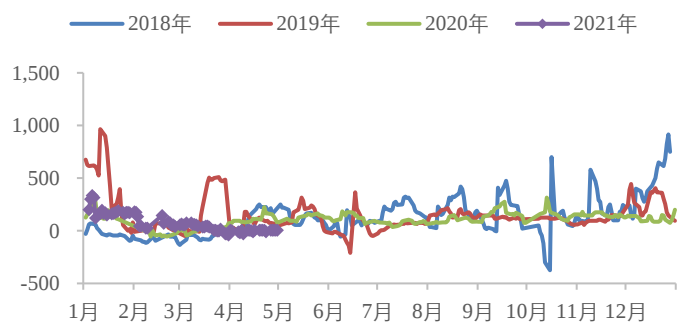
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



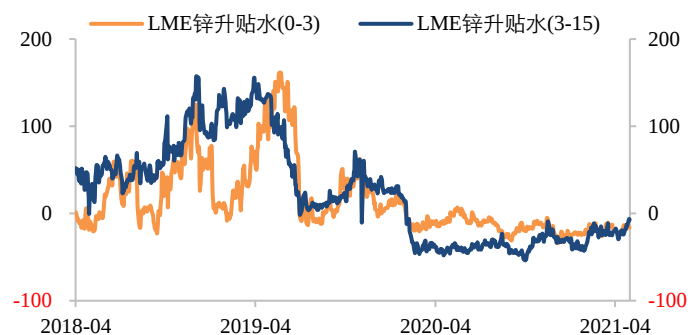
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

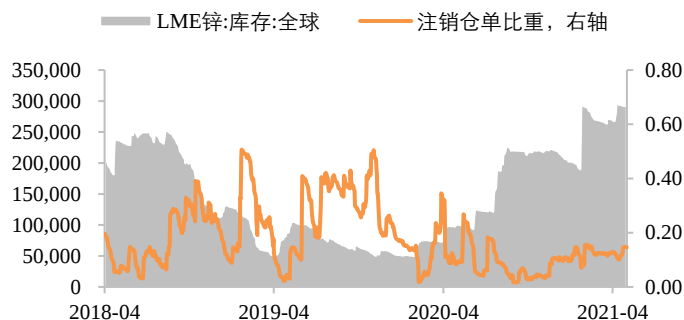
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

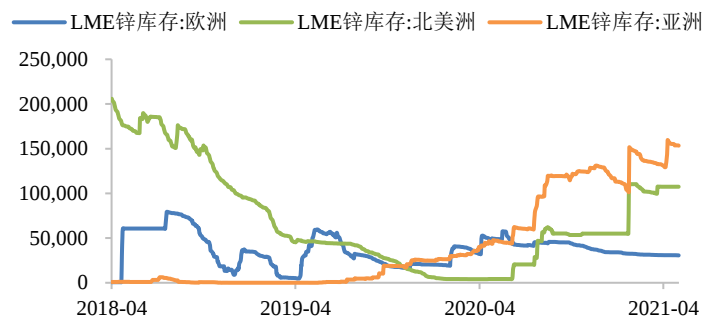
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



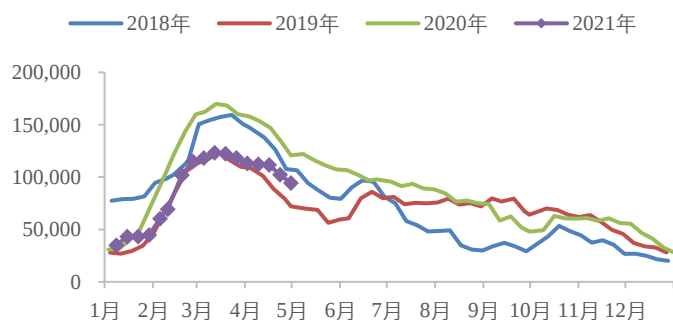
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图14: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



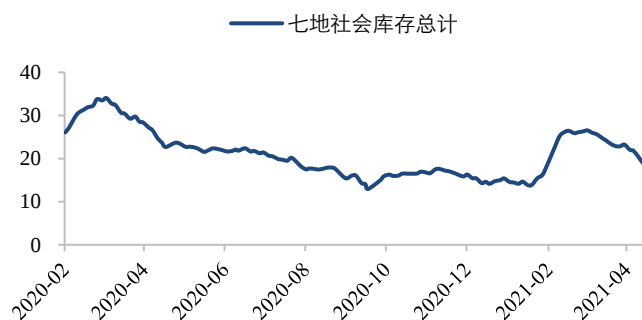
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。