



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日度报告

全球商品研究 · 有色金属

兴证期货·研发产品系列

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 21 日星期五

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜弱势震荡。短期市场情绪不稳，海内外政策不确定性较大，抑制基本金属金融属性。基本上，铜矿紧缺格局延续，加工费维持低位。消费端海内外经济复苏，铜需求不差。综上我们认为短期铜价或将维持高波动。仅供参考。

兴证点锌：沪锌夜间偏震荡。外盘方面，LME 锌上涨 0.82%。供应端，国产锌精矿加工费 TC 小幅上涨 50 元/吨，但仍维持低位，冶炼厂开工意愿不会超预期升高。受云南错峰用电措施的影响，国内 5 月份的精炼锌产量将明显下滑。库存方面，本周一精炼锌社会库存录得 15.58 万吨，较上周五下降 0.65 万吨，旺季去库节奏延续。综上我们认为，锌价需要下游逐渐消化，短期内或偏震荡，中长期基本面仍在改善，锌价具有上行动力。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【必和必拓准备增加铜产量 提高 30 万以上吨/年】**多元化的矿业公司必和必拓已经宣布了从“面向未来的商品”中增加产量的计划，首席执行官迈克·亨利（Mike Henry）表示，已经制定了计划，在未来五年内将平均铜产量提高 30 万以上吨/年。亨利在美国银行证券 2021 年全球金属，采矿和钢铁会议上发表讲话时指出，该公司目前的投资组合处于有利位置，可以支撑对商品需求的预期增长，这将有助于全球脱碳和经济增长。
2. **【Glencore 将于 2022 年重启 Mutanda 铜钴矿的运营】**据消息人士透露，嘉能可计划明年在刚果民主共和国重新启动 Mutanda（世界最大的钴矿，也生产大量铜）的生产。全球最大的铜生产商和领先的钴生产商之一嘉能可（Glencore）今年 2 月表示，穆坦达（Mutanda）的恢复生产过程正在进行中，但没有给出具体日期。

锌要闻：

1. **【海关总署：2021 年 4 月进口精炼锌 4.07 万吨】**海关总署最新海关数据发布，2021 年 4 月，进口精炼锌 4.07 万吨，同比增加 24.25%，环比下降 11.6%。合计出口精炼锌 0.078 万吨，即 2021 年 3 月净进口 4 万吨。2021 年 1-4 月累计进口 17.42 万吨，同比增加 51.61%。

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	2021-05-20	2021-05-19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	73,450	74,090	-640	-0.86%
SMM 现铜升贴水	-140	-150	+10	-6.67%
长江电解铜现货价	72,430	74,900	-2470	-3.30%
精废铜价差	1,557	2,265	-708	-31.26%

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	2021-05-20	2021-05-19	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	10,008.0	10,073.5	-65.5	-0.65%
LME 现货升贴水 (0-3)	-16.50	-21.50	+5.0	-23.26%
上海洋山铜溢价均值	38.50	38.50	0	0%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	28.0	28.0	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	2021-05-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	117,300	225	+28975	+24.70%
欧洲库存	111,050	-1,125	+27650	+24.90%
亚洲库存	4,275	1,500	+225	+5.26%
美洲库存	1,975	-150	+1100	+55.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2021-05-20	2021-05-19	日变动	幅度
COMEX 铜库存	56,959	56,961	-3	-0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

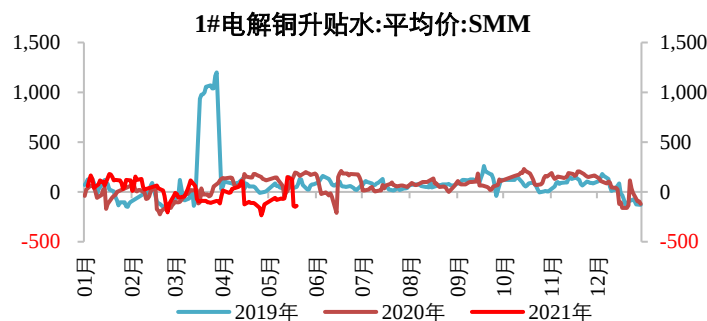
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-05-20	2021-05-19	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	168,540	170,973	-2433	-1.42%
	2021-05-14	2021-05-07	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	229,179	208,473	+20706	+9.93%

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)



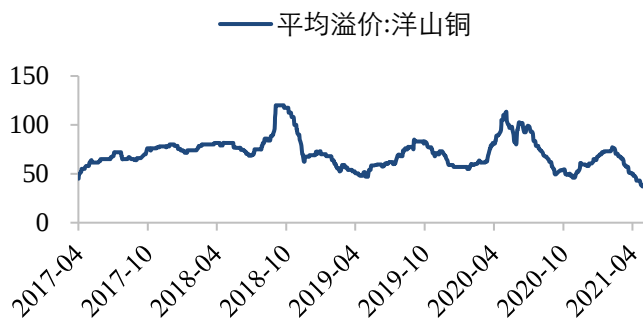
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)



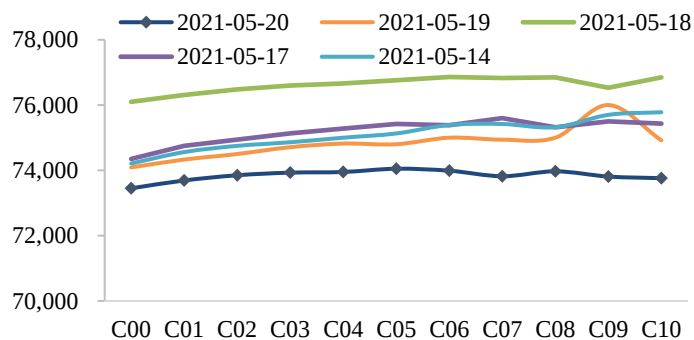
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

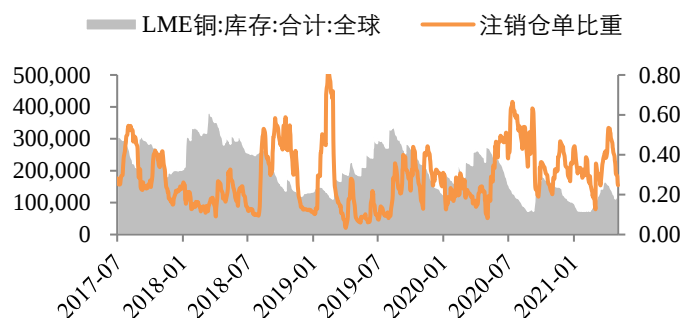
图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

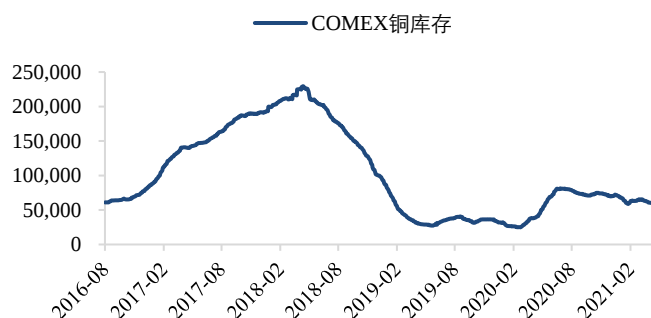
1.3 全球铜库存情况

图5：LME 铜总库存及注销仓单情况（单位：吨）



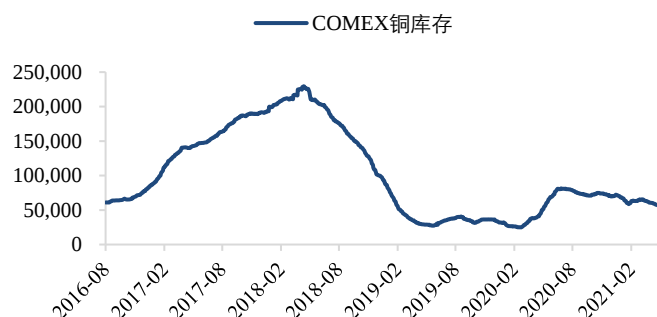
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2021-05-20	2021-05-19	变动	幅度
沪锌主力收盘价	22,520	22,775	-255	-1.12%
上海有色网现锌升贴水	75	70	+5	+7.14%
SMM 0#锌锭上海现货均价	22,320	23,050	-730	-3.17%
SMM 1#锌锭上海现货均价	22,180	22,885	-705	-3.08%

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	2021-05-20	2021-05-19	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,963	2,962	+1	+0.03%
LME 现货升贴水 (0-3)	-15.75	-18.25	+2.50	-13.70%
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	2021-05-20	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	284,550	-1100	232,475	52,075	18.30%
欧洲库存	26,300	-750	20,900	5,400	20.53%
亚洲库存	150,850	-350	108,325	42,525	28.19%
北美洲库存	107,400	0	103,250	4,150	3.86%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

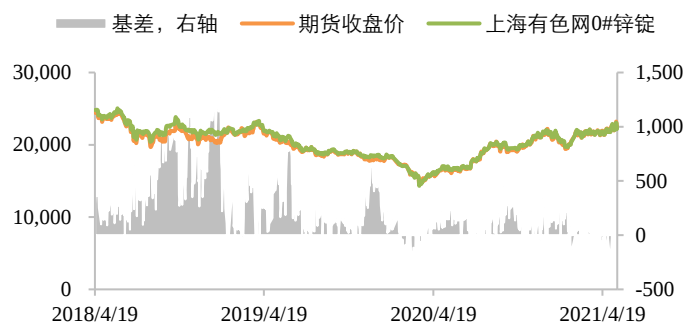
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-05-20	2021-05-19	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	31,071	32,146	-1075	-3.34%
指标名称	2021-05-14	2021-05-07	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	91,614	97,793	-6179	-6.32%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

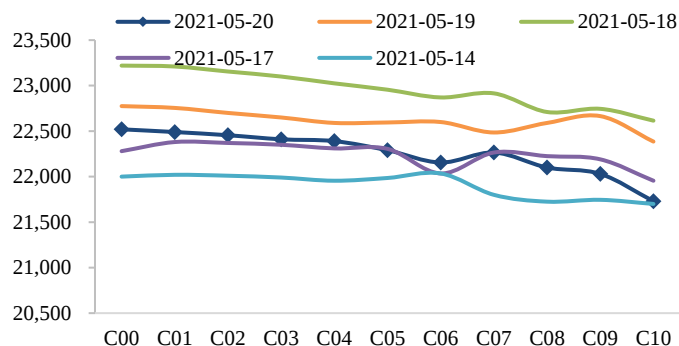
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



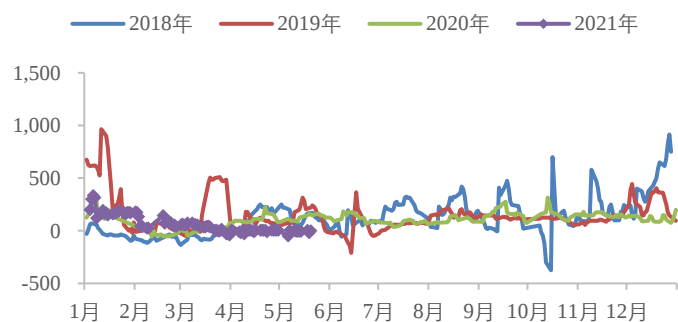
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



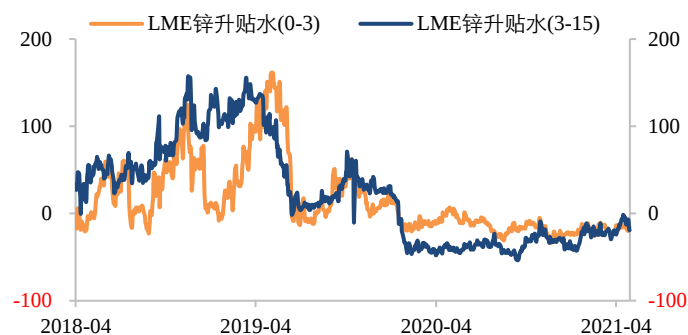
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

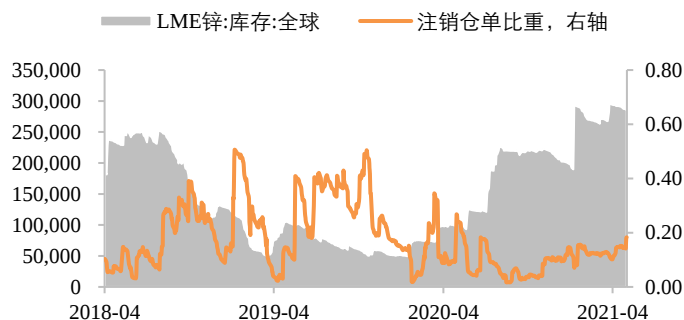
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

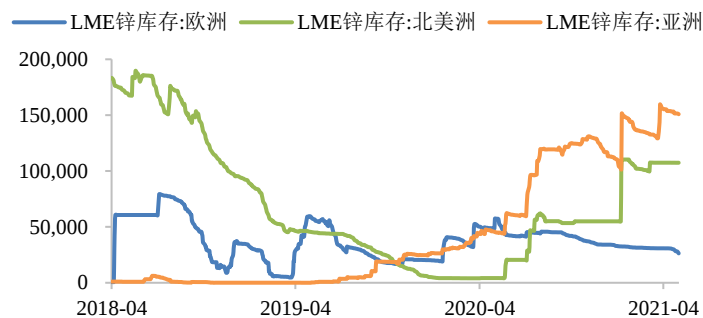
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



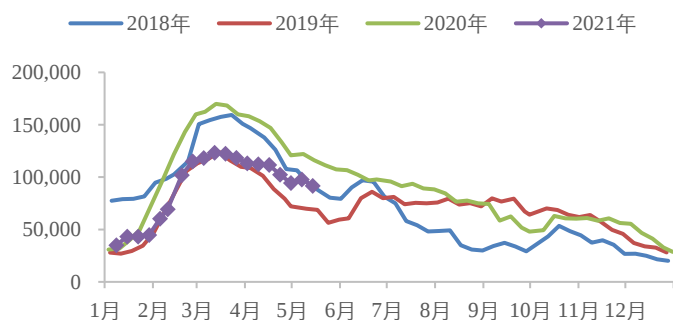
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图14: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



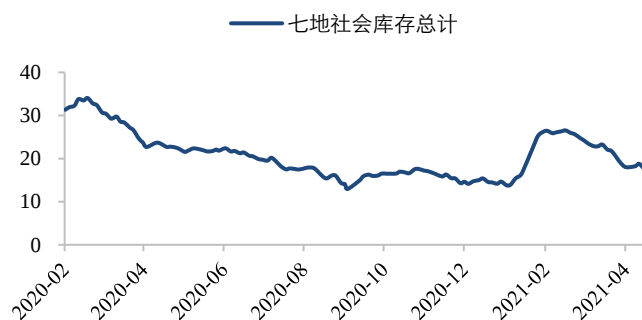
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。