

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6月21日星期一

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜:周五夜盘沪铜延续跌势。情绪层面,美联储提前收紧货币预期加强,国内抛储铜铝锌等金属消息落地,市场情绪悲观,打压金属金融属性。基本上,供应端短期铜矿偏紧格局继续缓解,加工费TC周环比回升1.02美元/吨,至37.86美元/吨。需求端国内下游逐步进入季节性淡季,铜消费力度边际转弱概率较大。综上,我们认为基本上供需两端弱化,叠加海外货币收紧预期抑制基本金属金融属性,铜价大概率继续走弱。仅供参考。

兴证点锌:沪锌夜间大跌。外盘方面,LME锌下跌2.46%。宏观层面,美联储释放货币收紧信号,叠加国储局近期的抛储预期,内外盘基本金属集体走弱。供给端,锌矿加工费小幅上涨,锌矿供给偏紧的情况略微缓解,叠加云南冶炼厂错峰用电限产措施结束,精炼锌的供应有望逐渐宽松。库存方面,上周精炼锌社会库存录得11.7万吨,较前值下降0.8万吨,延续旺季去库节奏,同时SHFE锌库存降至季节性历史低位。综上我们认为,低库存对锌价有一定支撑作用,当前宏观情绪利空基本金属价格,锌价短期内或将震荡运行,中长期随着基本面转弱,锌价有望下行。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【紫金矿业丘卡卢-佩吉世界级铜金矿试生产】**6月16日，紫金矿业100%持有的塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜金矿上部矿带采选项目获得塞尔维亚矿业与能源部颁发的选矿设施试生产许可，进入试生产阶段，这是紫金矿业今年建成投产的第二座世界级矿山。

锌要闻：

1. **【SMM 调研：临近周末锌锭大幅下跌 提振压铸合金厂开工】**据上海有色网（SMM）调研显示，本本周合金厂开工周比略有下降。周初锌价高位震荡，终端采购乏力，基本刚需少量采购为主，需求整体下滑，部分厂停产应对，主要以消耗成品库存为主，拖累整体开工。周五随着锌价大幅下跌，终端补货需求有所回暖，带动合金厂生产积极提升，同时合金厂亦有增加锌锭备货量，周内合金厂原料库存提升，成品库存则下降。

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	2021-06-18	2021-06-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67,260	68,800	-1540	-2.24%
SMM 现铜升贴水	155	135	+20	+14.81%
长江电解铜现货价	67,770	69,160	-1390	-2.01%
精废铜价差	533	746	-213	-28.59%

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	2021-06-18	2021-06-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,149	9,190.5	-41.5	-0.45%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.75	-26.50	+0.8	-2.83%
上海洋山铜溢价均值	21.00	21.00	0	0%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	20.0	20.0	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	2021-06-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	168,675	24,925	+11425	+6.77%
欧洲库存	143,900	24,925	+11050	+7.68%
亚洲库存	23,600	0	+375	+1.59%
美洲库存	1,175	0	0	0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-06-18	2021-06-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	48,369	49,023	-654	-1.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

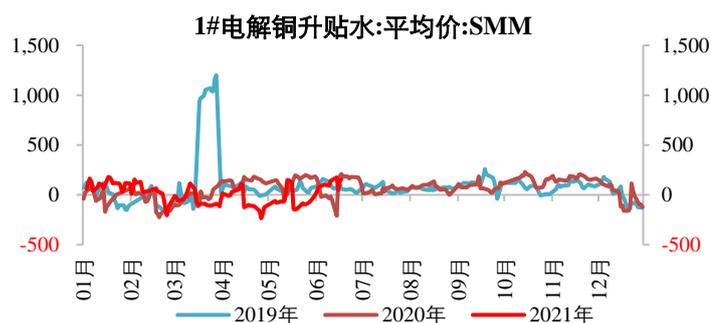
	2021-06-18	2021-06-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	118,830	121,032	-2202	-1.82%
	2021-06-18	2021-06-11	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	172,527	180,967	-8440	-4.66%

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)

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



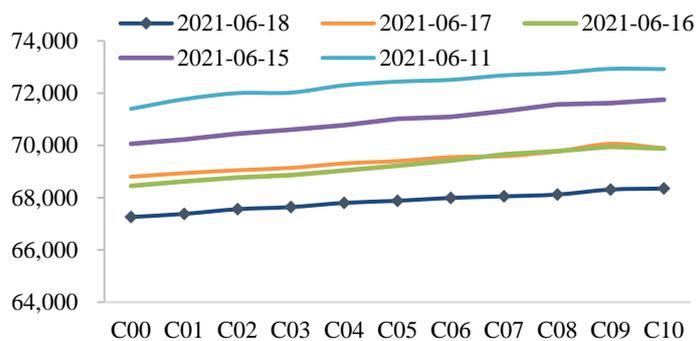
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图3: 国内进口铜溢价 (单位: 美元/吨)

图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

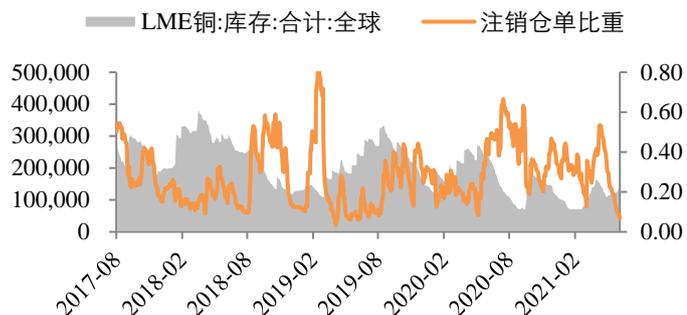


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2021-06-18	2021-06-17	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,935	22,650	-715	-3.16%
上海有色网现锌升贴水	-	140	-	-
SMM 0#锌锭上海现货均价	22,240	22,660	-420	-1.85%
SMM 1#锌锭上海现货均价	22,170	22,590	-420	-1.86%

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	2021-06-18	2021-06-17	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,840	2,888	-48	-1.65%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.90	-13.50	-0.40	+2.96%
上海电解锌溢价均值	135	135	0	0%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	125	125	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	2021-06-18	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	261,325	-2125	232,000	29,325	11.22%
欧洲库存	21,500	-50	20,900	600	2.79%
亚洲库存	135,975	-1450	113,775	22,200	16.33%
北美洲库存	103,850	-625	97,325	6,525	6.28%

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	2021-06-18	2021-06-17	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	17,282	17,511	-229	-1.31%
指标名称	2021-06-18	2021-06-11	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	50,417	56,582	-6165	-10.90%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

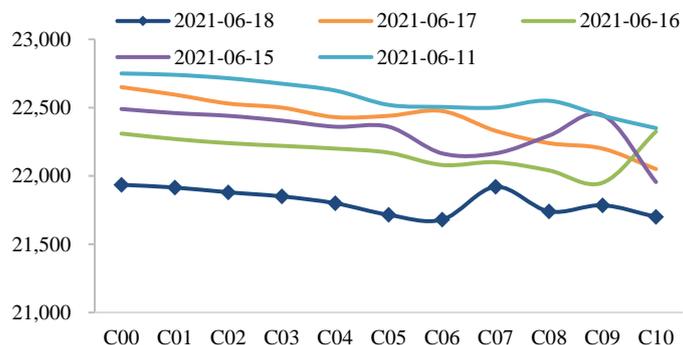
2.2 现货市场走势

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

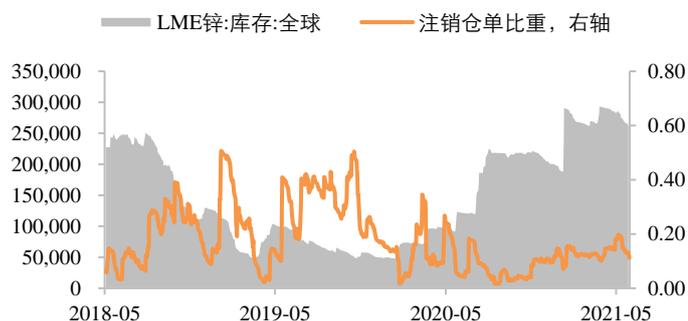
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

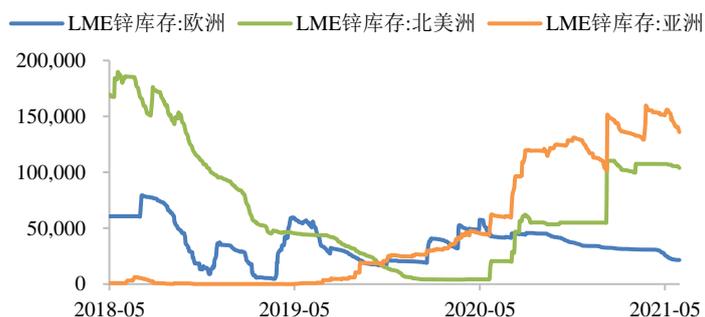
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



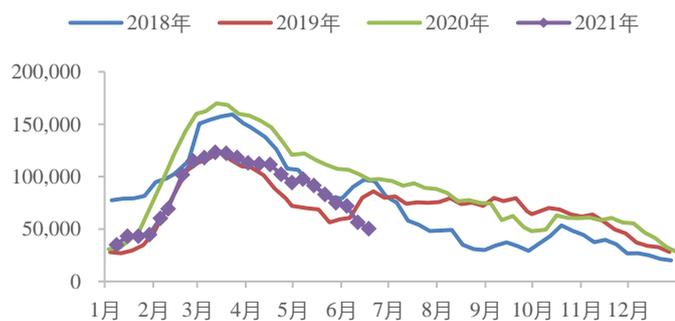
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。