

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 11 日星期五

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜增仓弱势调整。昨晚公布美国 5 月通胀数据创下 2008 年以来新高，叠加目前国内政策的不确定性，警惕市场情绪起伏，扰动基本金属金融属性。基本面上，铜矿紧缺程度有所缓解，加工费 TC 连续回升至 35 美元/吨上方，消费端国内经济逐步回归正常化，海外主要经济体延续复苏，铜消费整体不差。综上，我们认为短期市场情绪不稳，铜价大概率延续震荡偏弱走势。仅供参考。

兴证点锌：沪锌夜间震荡偏弱。外盘方面，LME 锌下跌 0.6%。供应端，云南冶炼厂错峰用电限产措施预计延续至 6 月中下旬，5 月份全国精炼锌的产量环比下调 1.04 万吨，精炼锌供应压力预期不大。库存方面，今日精炼锌社会库存录得 13.14 万吨，较前值下降 0.94 万吨，锌锭去库节奏延续。需求端，下游需求转弱，镀锌板卷库存处于历史相对高位并小幅累库，但下游逢低采购意愿较强。综上我们认为，在当前供给端仍旧偏紧的情况下，下游逢低采购在下方形成支撑，同时需求转弱压制锌价上行，沪锌行情以震荡为主。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【淡水河谷退役的巴西大坝面临倒塌风险 劳工部已要求关闭】**根据巴西东南部米纳斯吉拉斯州地区劳工部周三的一份声明，淡水河谷已退役的新古大坝“面临倒塌的迫在眉睫的风险”。米纳斯吉拉斯州环境部门表示，去年已发现新古大坝存在问题，紧急级别升至 2 级。考虑到大坝稳定性“无法保证”，该部门已禁止在结构中处置新废物。淡水河谷于 5 月 27 日要求重新开放该地区，但遭到拒绝。

2. **【SMM 分析：电力消费颓势难改！5 月精铜杆开工率同比再创历史新低】**据 SMM 调研数据显示，5 月份精铜制杆企业开工率为 68.57%，环比减少 2.02 个百分点，同比减少 11.79 个百分点。其中大型企业开工率为 68.58%，中型企业开工率为 74.07%，小型企业开工率为 49.33%。

锌要闻：

1. **【国内七地锌库存下降 库存降幅明显】**据 SMM 了解，截至本周一（6 月 7 日），SMM 七地锌锭库存总量为 14.27 万吨，较上周五（6 月 4 日）下降 9500 吨，较上周一（5 月 31 日）下降 11700 吨。周末七地库存降幅明显，其中上海市场，下游逢低价采购略增，冶炼厂检修影响到货，库存下降；广东市场，市场到货量仍较低，下游采购量放大，库存再度走低；天津地区，下游镀锌订单有所修复，企业锌锭库存较低，存在一定采购需求。总体来看，原沪粤津三地库存下降 9400 吨，全国七地库存录得下降 9500 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	2021-06-10	2021-06-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	71,290	71,510	-220	-0.31%
SMM 现铜升贴水	90	95	-5	-5.26%
长江电解铜现货价	71,350	71,790	-440	-0.61%
精废铜价差	1,501	1,600	-99	-6.20%

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	2021-06-10	2021-06-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,894	9,971.0	-77.0	-0.77%
LME 现货升贴水 (0-3)	-27.00	-25.75	-1.3	+4.85%
上海洋山铜溢价均值	22.00	24.00	-2.0	-8.33%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	21.0	24.0	-3.0	-12.50%

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	2021-06-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	131,775	2,100	+14600	+11.08%
欧洲库存	119,825	-750	+14025	+11.70%
亚洲库存	10,725	2,900	+525	+4.90%
美洲库存	1,225	-50	+50	+4.08%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-06-10	2021-06-09	日变动	幅度
COMEX 铜库存	51,853	52,415	-562	-1.08%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

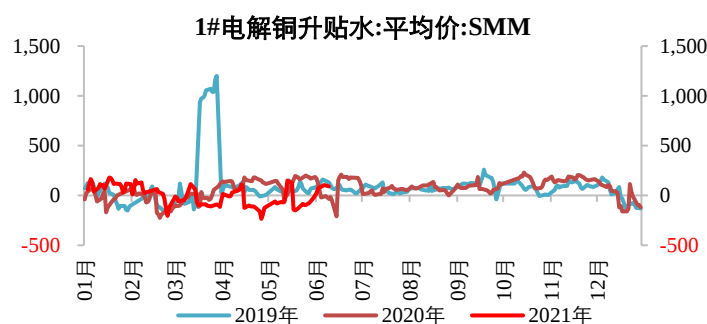
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-06-10	2021-06-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	126,615	128,941	-2326	-1.80%
	2021-06-04	2021-05-28	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	201,711	207,821	-6110	-2.94%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

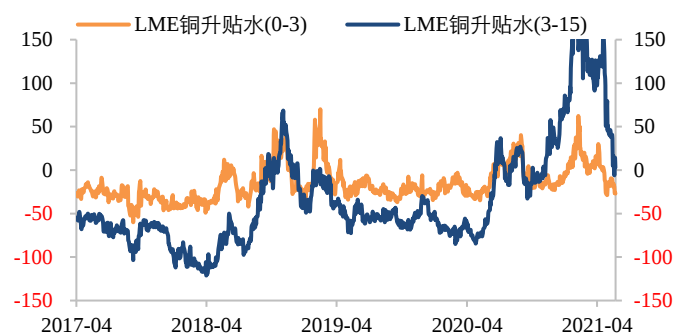
1.2 市场走势

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)



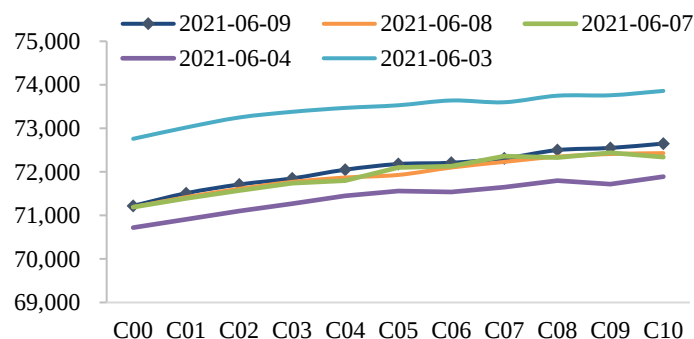
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

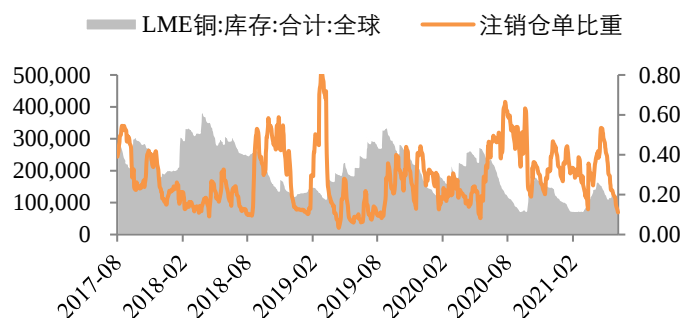
图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

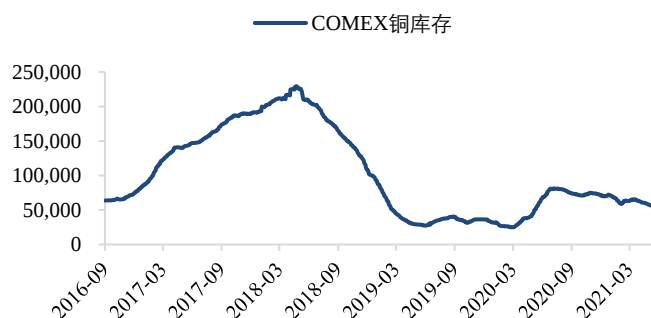
1.3 全球铜库存情况

图5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (单位: 吨)



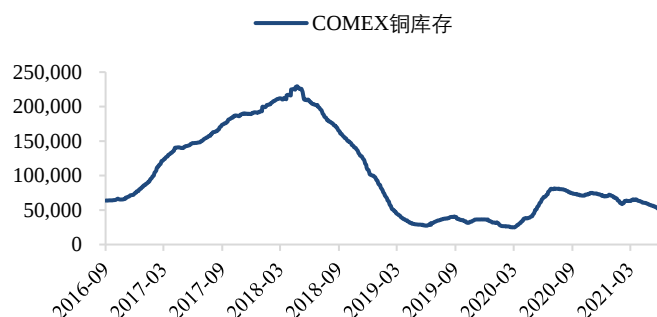
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2021-06-10	2021-06-09	变动	幅度
沪锌主力收盘价	22,400	22,685	-285	-1.26%
上海有色网现锌升贴水	-	-	-	-
SMM 0#锌锭上海现货均价	22,540	22,690	-150	-0.66%
SMM 1#锌锭上海现货均价	22,470	22,620	-150	-0.66%

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	2021-06-10	2021-06-09	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	3,013	3,013	0	0%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.15	-22.75	+0.60	-2.64%
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	2021-06-10	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	268,650	-1000	232,750	35,900	13.36%
欧洲库存	21,700	-75	20,900	800	3.69%
亚洲库存	141,500	-875	114,525	26,975	19.06%
北美洲库存	105,450	-50	97,325	8,125	7.71%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

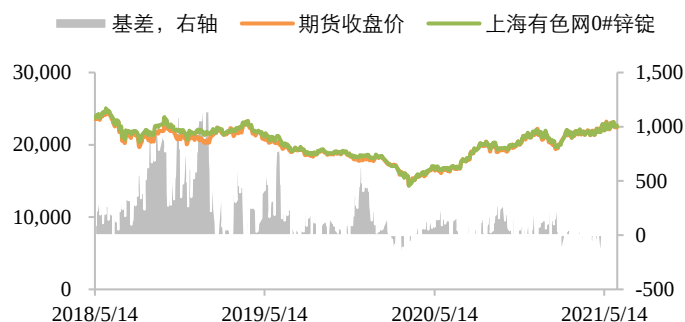
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-06-10	2021-06-09	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	16,279	16,557	-278	-1.68%
指标名称	2021-06-04	2021-05-28	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	72,103	75,219	-3116	-4.14%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

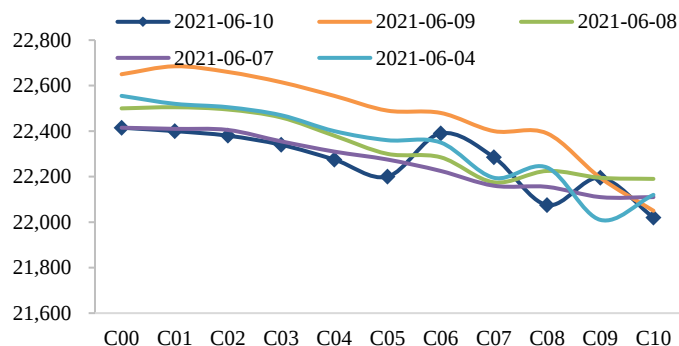
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



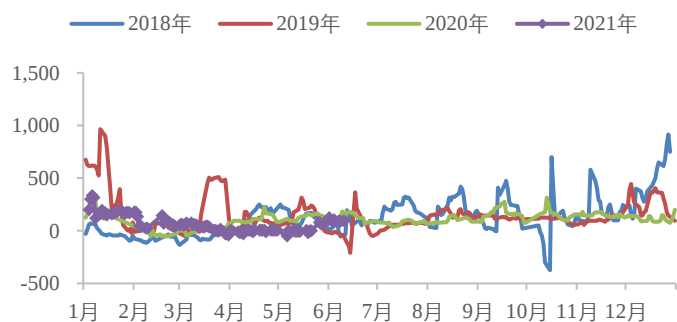
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



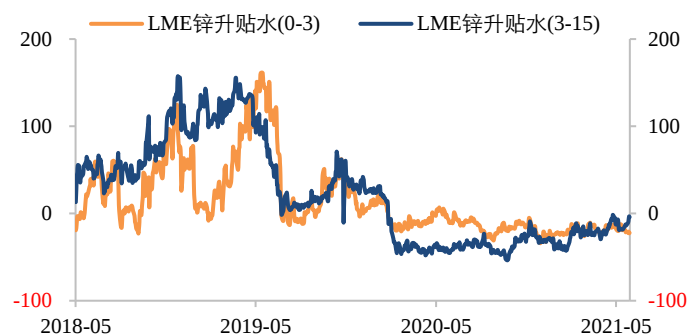
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

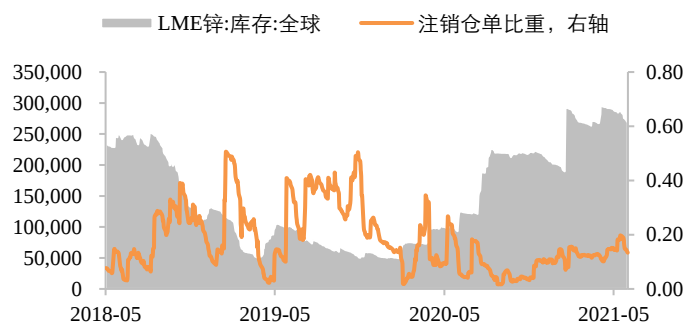
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

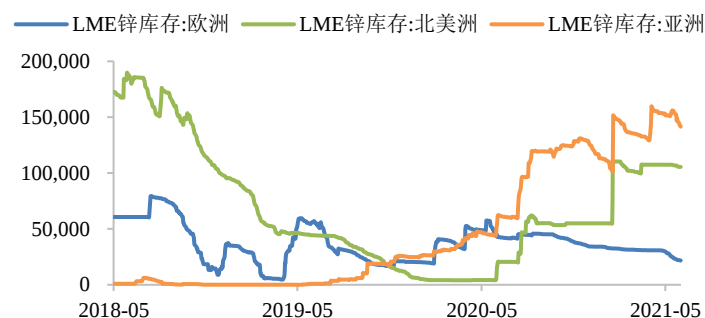
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



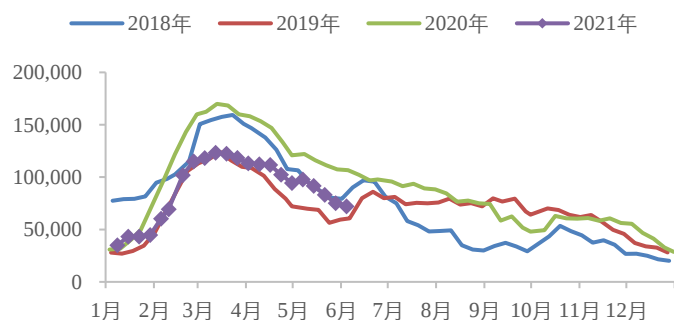
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。