

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 7 月 1 日星期四

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜偏震荡。供应端，铜矿加工费 TC 周环比回升 1.54 美元/吨，至 39.40 美元/吨（自 4 月中旬以来连续 11 周回升），铜矿偏紧问题逐步得到解决，铜矿端对铜价支撑逻辑弱化。需求端，国内下游进入季节性淡季，下游各子行业中，除铜板带箔板块开工率高于往年，其它板块（铜杆、铜管等）表现相对较差，铜消费季节性转弱。综上，我们认为铜基本面边际转弱，铜价向下概率较大。仅供参考。

兴证点锌：沪锌夜间偏强运行。外盘方面，LME 锌上涨 0.76%。消息层面，世界主要锌矿生产国秘鲁新任总统或将对矿业征收重税，增加了南美地区锌矿生产的不确定性。供给端，锌矿供给偏紧的情况略微缓解，国产锌矿加工费小幅上涨，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，周一精炼锌社会库存录得 11.65 万吨，环比上周五持平，库存拐点有望出现。综上我们认为，低库存对锌价有一定支撑作用，但供需环比转弱，锌价短期内或将震荡运行，建议关注精炼锌库存拐点。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【河北、河南多地铜线缆及铜加工企业停产】据 SMM 调研了解，为了确保北京近日空气质量，北方多地不同地区铜加工、铜终端企业接到上级环保部门通知，强化管控措施如下：河南地区多数企业于 28 号停产至 7 月 1 号；河北邯郸、唐山、沧州等部分企业于 29 号停产到 7 月 1 号。另外据悉，建筑工地、拆迁工地、线性工程等各类施工工地停产，并严格落实扬尘污染防治管控要求，严密苫盖，加大洒水抑尘频次，确保不起扬尘。

锌要闻：

1. 【北方多地镀锌企业近日紧急停产】据 SMM 调研了解，为了确保北京近日空气质量，北方多地不同地区镀锌企业接上级环保部门紧急通知，要求强化污染源管控，天津、河北唐山、衡水等多地镀锌厂按照相关部门部要求 6 月 29 日零时至 7 月 1 日全部停产，河北邯郸和沧州地区镀锌企业要求 6 月 29 日零时至 7 月 1 日部分停产。SMM 天津、河北镀锌样本产能共计 2322.1 万吨，预计本次停产影响量大约在 12.9 万吨。另外据悉，北京及周边除涉及城市民生需求和新能源车辆外，禁止运输建材、砂石骨料等大宗物料以及渣土和建筑垃圾的运输车上路，停止土方开挖作业。

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	2021-06-30	2021-06-29	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68,390	68,150	+240	+0.35%
SMM 现铜升贴水	0	25	-25	-100.00%
长江电解铜现货价	68,440	68,370	+70	+0.10%
精废铜价差	5,960	5,665	+295	+5.21%

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	2021-06-30	2021-06-29	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,347	9,346.5	0	0%
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-22.25	-	-
上海洋山铜溢价均值	23.50	24.00	-0.5	-2.08%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	22.5	22.5	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	2021-06-30	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	211,525	1,175	+13250	+6.26%
欧洲库存	181,775	-75	+11675	+6.42%
亚洲库存	28,575	1,250	+1575	+5.51%
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）

	2021-06-29	2021-06-28	日变动	幅度
COMEX 铜库存	45,393	45,432	-39	-0.09%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

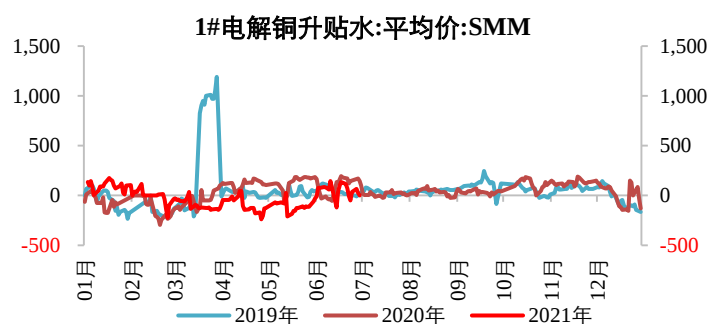
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2021-06-30	2021-06-29	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	100,312	100,836	-524	-0.52%
	2021-06-25	2021-06-18	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	153,804	172,527	-18723	-10.85%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

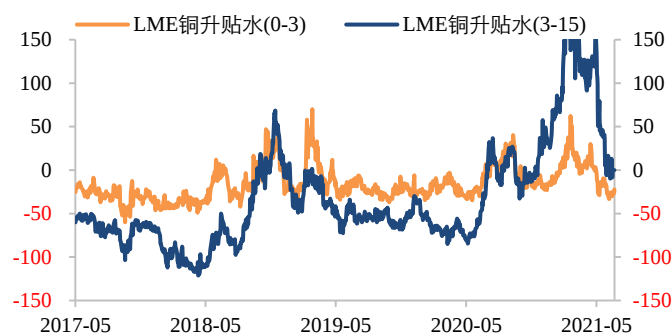
1.2 市场走势

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)



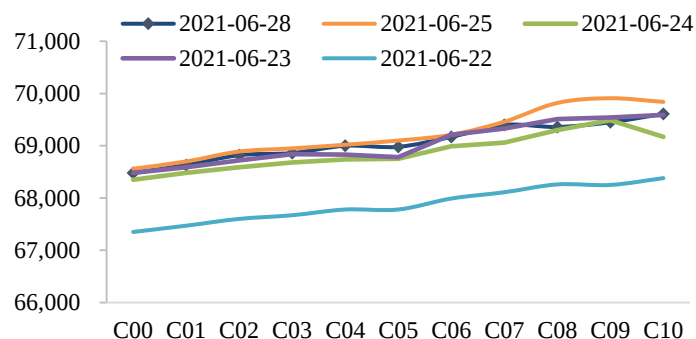
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)

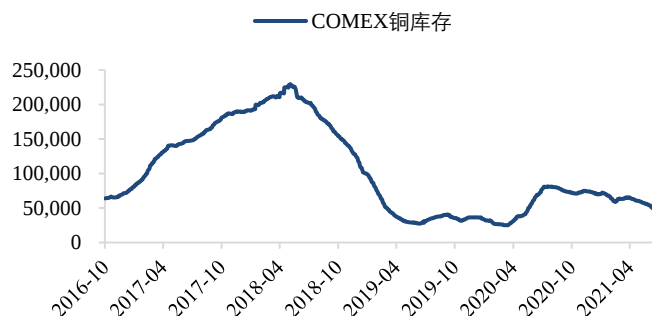
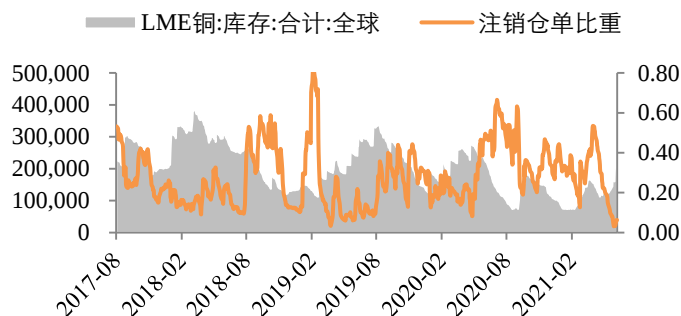


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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）

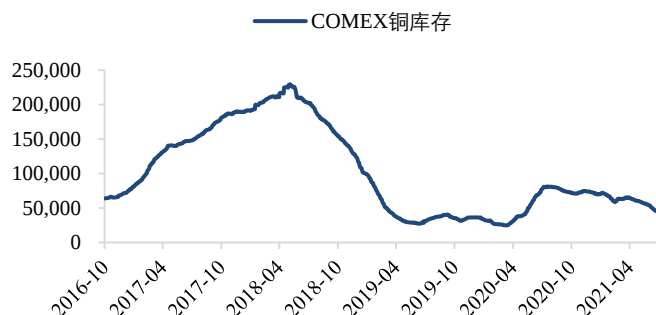


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2021-06-30	2021-06-29	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21,965	21,905	+60	+0.27%
上海有色网现锌升贴水	220	145	+75	+51.72%
SMM 0#锌锭上海现货均价	22,140	21,920	+220	+1.00%
SMM 1#锌锭上海现货均价	22,070	21,850	+220	+1.01%

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	2021-06-30	2021-06-29	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,973	2,946	+27	+0.92%
LME 现货升贴水 (0-3)	-7.75	-1.00	-6.75	+675.00%
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	2021-06-30	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,025	-650	227,825	26,200	10.31%
欧洲库存	21,400	-50	20,900	500	2.34%
亚洲库存	133,800	0	113,575	20,225	15.12%
北美洲库存	98,825	-600	93,350	5,475	5.54%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

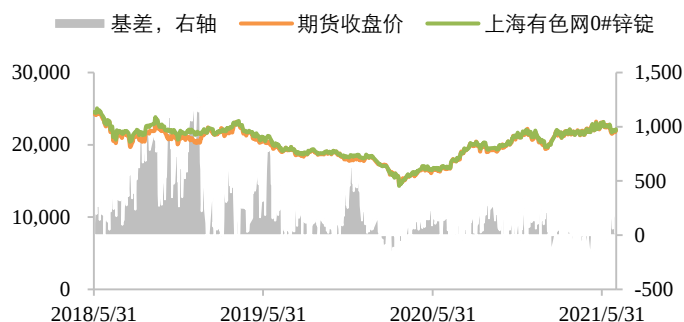
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-06-30	2021-06-29	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	9,001	9,478	-477	-5.03%
指标名称	2021-06-25	2021-06-18	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	35,314	50,417	-15103	-29.96%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

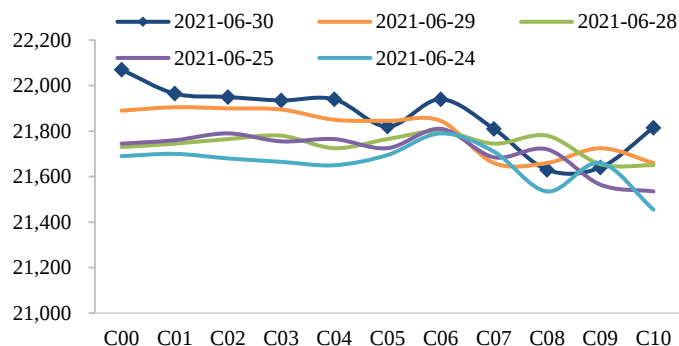
2.2 现货市场走势

图9：国内锌期现价格（单位：元/吨）



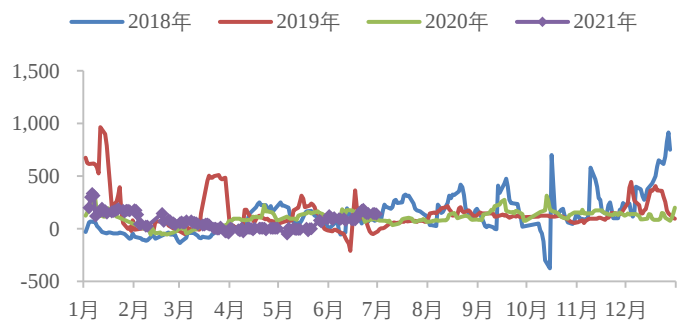
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：沪锌期限结构（单位：元/吨）



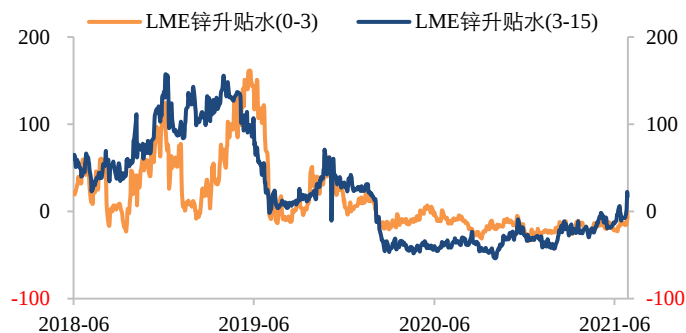
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

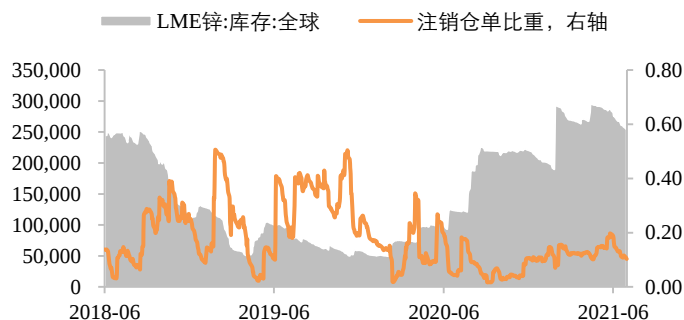
图12：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

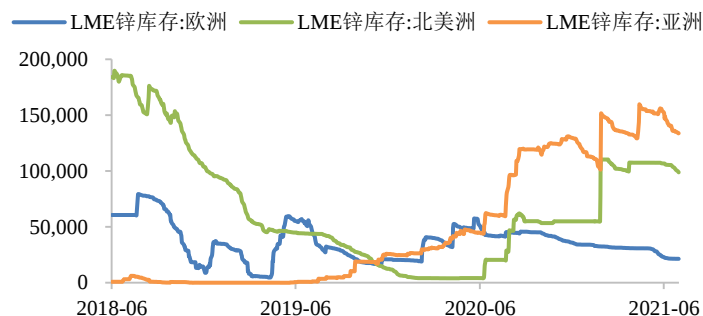
2.3 全球锌库存情况

图13: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



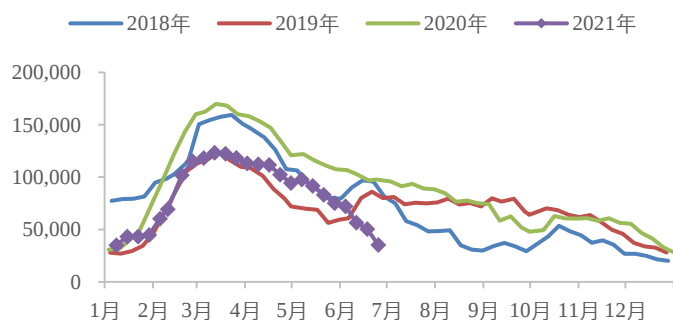
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。