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
孟宪博
021-20370941
mengxb@xzfutures.com

2021 年 7 月 9 日星期五

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜:沪铜夜间偏弱。外盘方面,LME 铜下跌 0.14%。供应端，铜矿加工费 TC 自四月中旬以来连续 12 周回升，周环比回升 6.85 美元/吨至 46.25 美元/吨，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。

兴证点铝:沪铝日间偏震荡。外盘方面,LME 铝下跌 1.96%。供给端，俄罗斯对铝制品加征出口关税，伦铝受益偏强，铝锭进口利润转负，进口窗口关闭。云南地区错峰用电限产结束后电解铝开工率会小幅上升，但全国 4500 万吨/年的产能天花板将近，电解铝的供应不会出现超预期增加。需求端，当前铝下游消费有向淡季过渡减弱迹象，上周铝下游各领域开工率环比均为下降或持平，铝锭出库量季节性回落。综上，我们认为沪铝短期内或将偏震荡运行。

兴证点锌：沪锌夜间震荡偏强。外盘方面，LME 锌下跌 0.63%。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，本周一精炼锌社会库存录得 10.21 万吨，环比上周五增加 0.23 万吨，库存拐点初见。综上

我们认为，低库存对锌价有一定支撑作用，但供需格局转弱，锌价短期内或将震荡运行，建议关注库存拐点的进一步确认。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【2021 年 6 月 SMM 中国基本金属产量数据发布】6 月 SMM 中国电解铜产量为 82.93 万吨，环比降低 2.4%，同比增加 9.2%。

6 月中国氧化铝产量 611.5 万吨，其中冶金级氧化铝产量 590.5 万吨，冶金级日均产量 19.7 万吨，环比转降 1.7%，同比增长 7.4%。6 月中国电解铝产量 321.7 万吨，同比增长 7.1%，日均产量 10.7 万吨，环比小增 0.03 万吨。

6 月全国电解铅产量 28.28 万吨，环比上升 7.15%，同比上升 5.13%。6 月全国再生铅产量 31.92 万吨，环比下滑 3.62%，同比增 24.43%，2021 年上半年累计同比上升 86.83%。

6 月 SMM 中国精炼锌产量 50.8 万吨，环比增加 1.33 万吨或环比增加 2.69%，同比增速 9.15%。

6 月精炼锡产量 14088 吨，较 5 月份增加 2.32%。

6 月全国电解镍产量约 1.43 万吨，环比增加 14.75%，产量较 5 月增加 1833 吨左右。

铝要闻：

1. 【全国铝棒库存周评：铝棒库存累积增加 1.26 万吨至 12.38 万吨 】铝棒市场上周出库量环比减少 0.36 万吨至 4.75 万吨，降幅 7%左右，铝价波动不稳叠加消费转弱，下游买兴不高。 目前铝棒库存环比增加 1.26 万吨至 12.38 万吨，增幅 11%，继续累库。本周五地除湖州地区外均表现累库，其中无锡地区增加数量最大，库存环比增加了 0.56 万吨，增幅 44%。本周整体市场交投氛围一般，下游观望情绪加重，加之受抛储影响，市场整体成交一般。

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	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68,740	69,110	-370	-0.54%
SMM 现铜升贴水	135	155	-20	-12.90%
长江电解铜现货价	68,930	68,610	+320	+0.47%
精废铜价差	5,590	5,745	-155	-2.70%

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	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	9,328	9,445	-117.0	-1.24%
LME 现货升贴水（0-3）	-35.50	-32.69	-2.8	+8.60%
上海洋山铜溢价均值	24.00	23.50	+0.5	+2.13%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	22.0	22.0	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	2021-07-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	214,575	0	+20400	+9.51%
欧洲库存	181,175	-500	+18975	+10.47%
亚洲库存	32,225	500	+1425	+4.42%
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）

	2021-07-08	2021-07-07	日变动	幅度
COMEX 铜库存	42,899	43,258	-359	-0.84%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

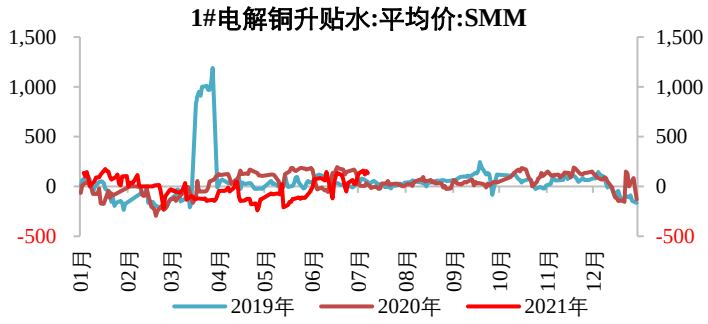
表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	84,590	85,098	-508	-0.60%
	2021-07-02	2021-06-25	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	142,520	153,804	-11284	-7.34%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

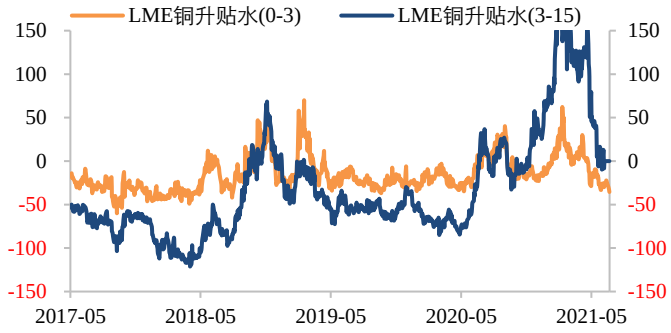
1.2 市场走势

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）

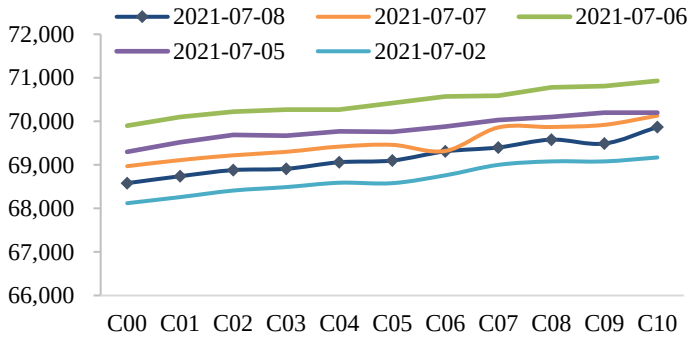


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

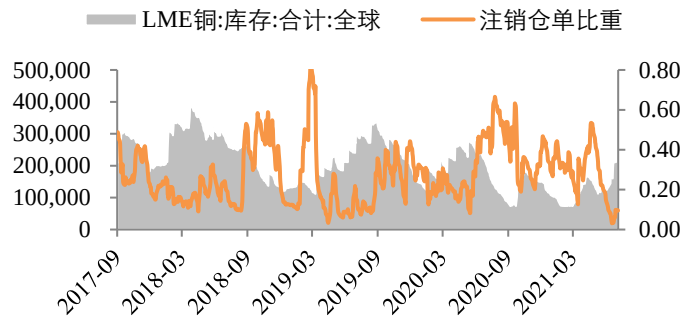
图4：沪铜期限结构（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

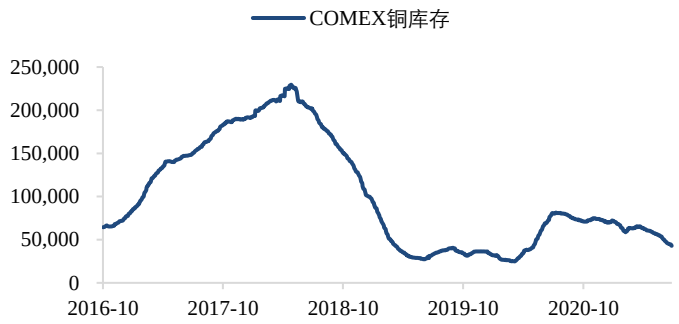
1.3 全球铜库存情况

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）

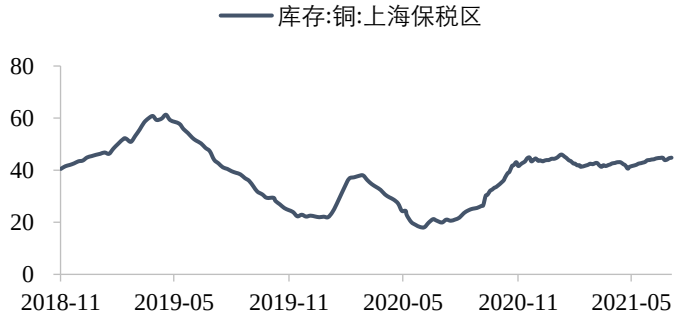


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

铝市数据更新

2.1 国内外市场变化情况

表 1：国内铝市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18,755	18,930	-175	-0.92%
上海物贸现铝升贴水	-30	-20	-10	+50.00%
SMM A00 铝	18,820	18,840	-20	-0.11%
上海型材铝精废价差	-	-	-	-

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2：LME 铝市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,451	2,488	-37	-1.49%
LME 现货升贴水（0-3）	-18.00	-19.75	+1.75	-8.86%
上海电解铝溢价均值	130	130	0	0%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110	110	0	0%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：LME 铝库存情况（单位：美元/吨）

指标名称	2021-07-08	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,517,200	-9075	907,325	609,875	40.20%
欧洲库存	103,275	-100	60,450	42,825	41.47%
亚洲库存	1,372,775	-8975	808,300	564,475	41.12%
北美洲库存	41,150	0	38,575	2,575	6.26%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铝库存（单位：吨）

	2021-07-07	2021-07-06	日变动	幅度
COMEX 铝库存	26,557	26,557	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

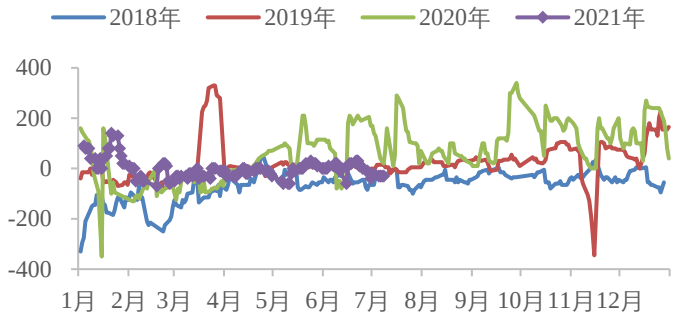
表 5：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	72,245	69,368	+2877	+4.15%
指标名称	2021-07-02	2021-06-25	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	278,383	288,741	-10358	-3.59%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

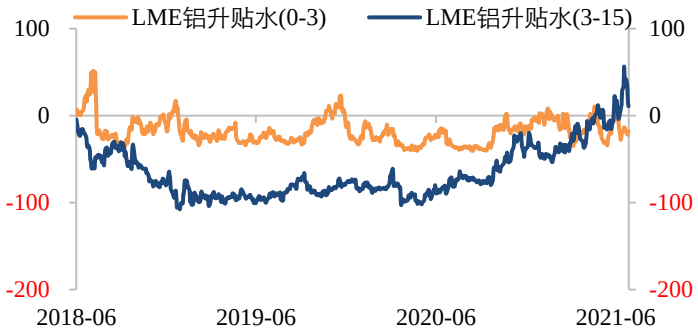
2.2 市场走势

图9：国内电解铝现货升贴水（单位：元/吨）



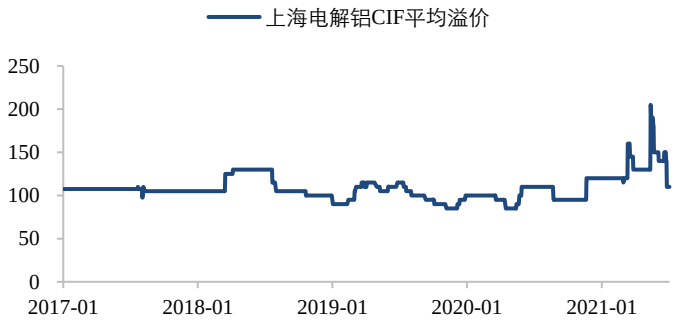
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：LME 铝升贴水（单位：美元/吨）



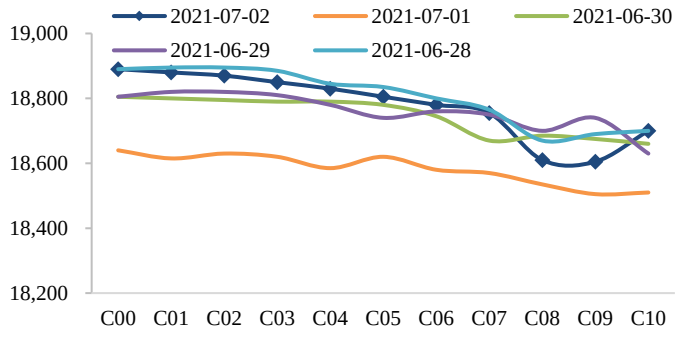
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图11：上海电解铝平均进口溢价（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

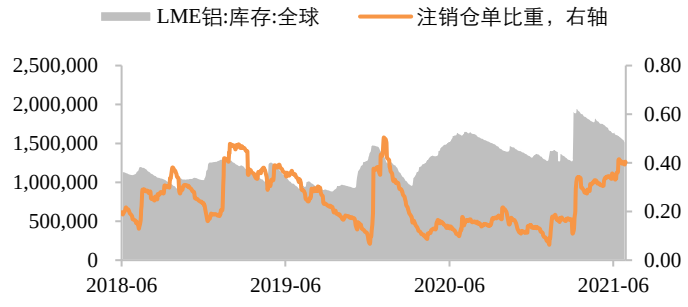
图12：沪铝期限结构（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

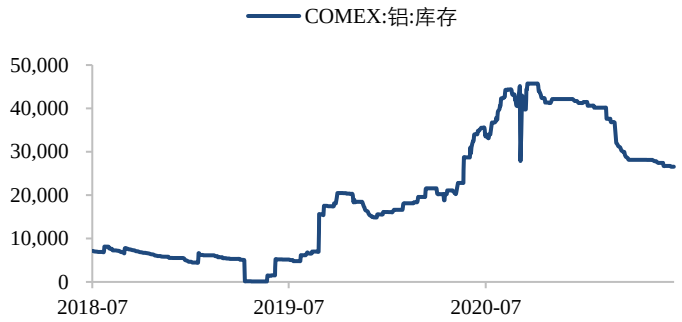
2.3 全球铝库存情况

图13：LME 铝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14：COMEX 铝库存（单位：吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图15：上期所库存（单位：吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图16：电解铝社会库存（单位：万吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

锌市数据更新

3.1 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	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
沪锌主力收盘价	22,190	22,350	-160	-0.72%
上海有色网现锌升贴水	235	235	0	0.00%
SMM 0#锌锭上海现货均价	22,450	22,370	+80	+0.36%
SMM 1#锌锭上海现货均价	22,380	22,300	+80	+0.36%

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	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	2,940	2,956	-16	-0.52%
LME 现货升贴水（0-3）	-19.00	-17.75	-1.25	+7.04%
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	2021-07-08	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	251,300	-275	224,375	26,925	10.71%
欧洲库存	21,350	0	20,900	450	2.11%
亚洲库存	133,175	-150	111,125	22,050	16.56%
北美洲库存	96,775	-125	92,350	4,425	4.57%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

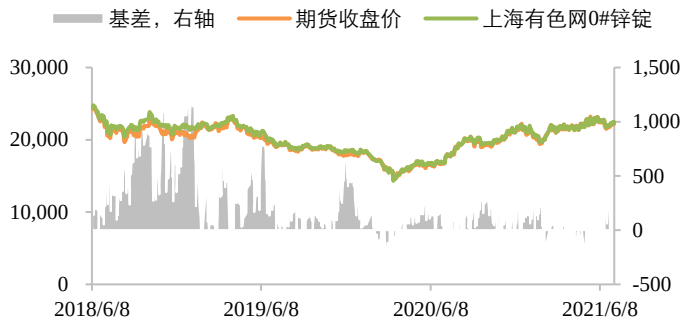
表 9：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2021-07-08	2021-07-07	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	7,797	7,924	-127	-1.60%
指标名称	2021-07-02	2021-06-25	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	32,490	35,314	-2824	-8.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

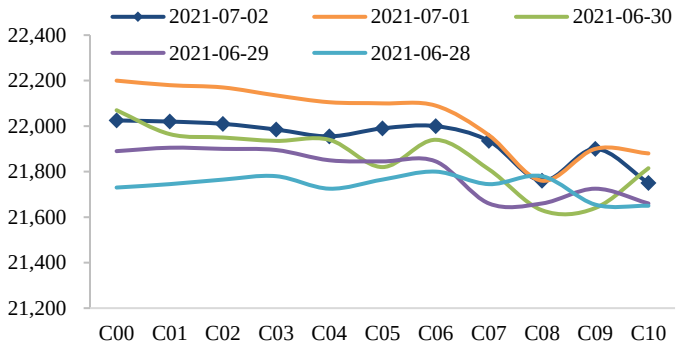
3.2 现货市场走势

图17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



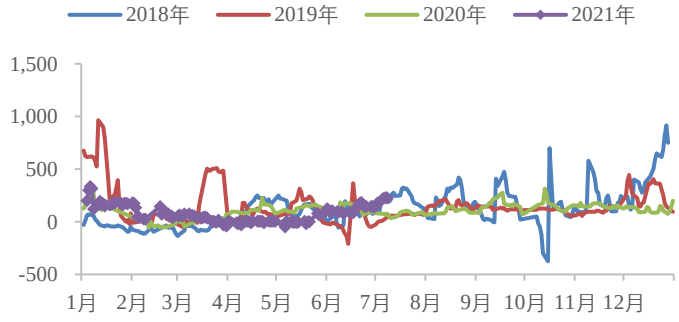
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图18：沪锌期限结构（单位：元/吨）



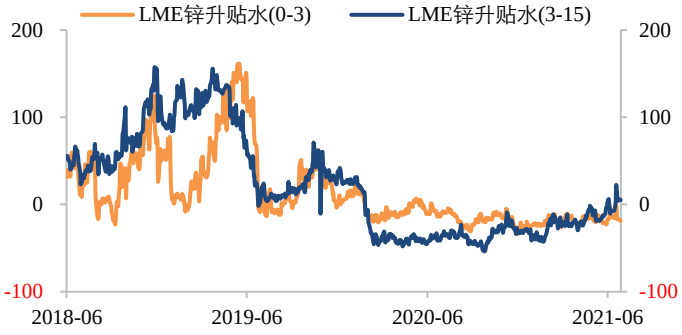
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图19：现货对当月升贴水（单位：元/吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

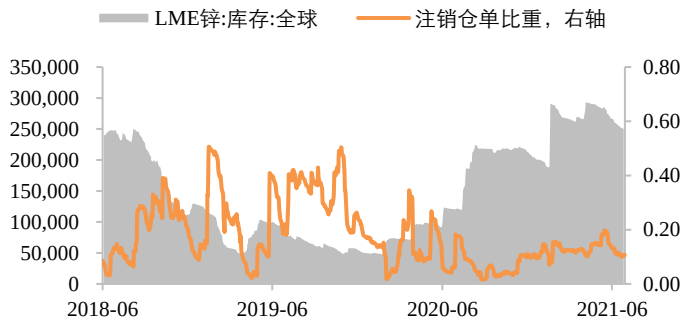
图20：LME 锌升贴水（单位：美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

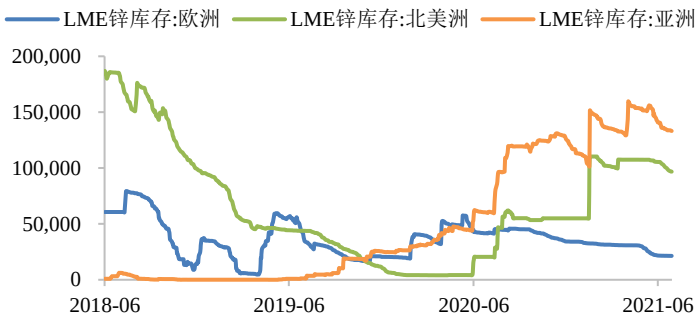
3.3 全球锌库存情况

图21：LME 锌总库存及注销仓单比例（单位：吨）



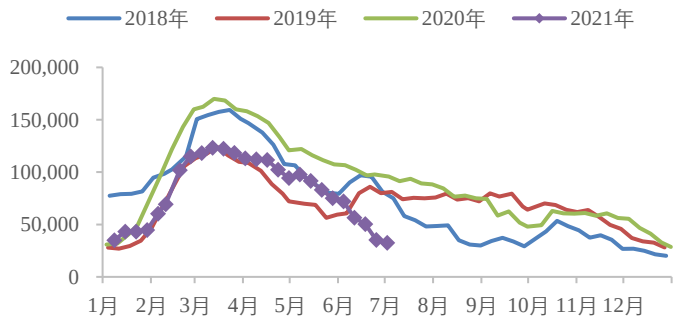
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）



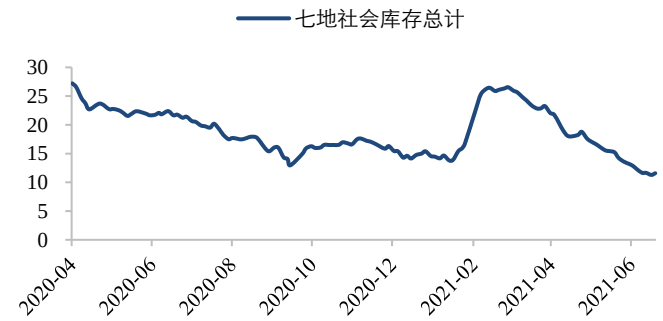
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图23：SHFE 锌库存（单位：吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图24：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。