

行业
铜锌日报

日期
2022 年 11 月 2 日



有色金属研究团队

研究员：张平
021-60635734
zhangp@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲
021-60635729
yuff@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3025190



一、行情回顾与操作建议

表1：期货市场行情

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
沪锌 2211	22940	23170	23200	22360	-320	-1.36	13060	-4294
沪锌 2212	22610	22700	22760	21930	-375	-1.63	117954	-6921
沪锌 2301	22150	22215	22275	21485	-500	-2.20	63054	2540
沪铜 2211	63200	64580	64650	63010	1050	1.65	69145	-1686
沪铜 2212	61800	63350	63510	61760	980	1.57	189728	-1141
沪铜 2301	61000	62470	62630	60930	860	1.40	102250	2602

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌探底回升，日内风险资产全线大涨，市场传闻中国在组建重新开放的研究团队，同时美联储加息会议将至，加息 75BP 已被市场 Price-in，美元支撑力在逐步下降。11-12 价差扩大至 470，LME0-3back 结构扩大至 38.5；扣除人民币汇率沪伦比值涨至 1.14，虽人民币大幅升值，但沪锌表现依旧好于伦锌；上海现货升水上行至 525，下游逢低询价增加。短期宏观因素占主导，中国疫情防控政策放开预期再度出现，在未被证伪前预计市场乐观情绪将会延续，但锌基本面在供应回升而需求受疫情防控拖累下库存有望累库，同时欧洲 11 月暖和能源危机预期暂缓，短期锌价上行空间有限。

2) 铜期货

沪铜走强，主因传闻中国重新放开以及美元走弱，宏观情绪利多推动沪铜涨破 10 日均线，11-12 价差小幅缩窄至 1230 元，现货升水跌 65 至 175，精废价差涨 130 至 1604，洋山铜提单溢价涨 8 至 132.5，沪伦比值跌至 8.3，但扣除汇率沪伦比值略有上行，沪铜表现稍弱主要是由于汇率因素。LME0-3back 结构扩大至 72，内外价差结构仍偏强，但国内下游畏高惧采，现货升水下降，短期铜市仍受到低库存支撑，但宏观是近期主导因素，中国疫情防控政策放开预期再度出现，在未被证伪前预计市场乐观情绪将会延续，美元继续看弱势震荡，而基本面暂无忧，铜在有色中对宏观回暖更敏感，预计偏强运行。

二、行业要闻

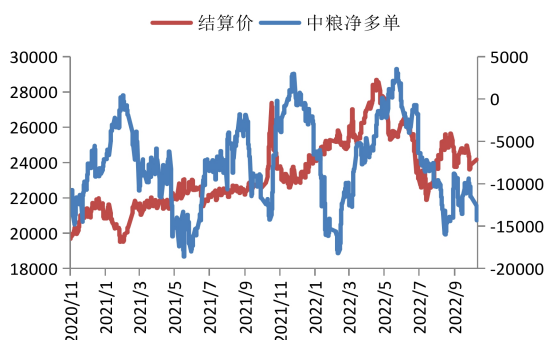
1. 据 SMM 了解，随着新乡地区疫情缓解，区域内的再生铜杆企业已于 10 月末陆续恢复生产，不过原料采购仍受到一定抑制。
2. 周一，全球最大的上市铜生产商美国矿业集团 Freeport-McMoran 首席执行官兼董事长 Richard Adkerson 表示，为快速铺开电动汽车、可再生电力和架空电缆，全球对铜的需求激增，将导致铜供应短缺。铜短缺可能会延缓全球经

济电气化和减少碳排放计划的进展。

3. 据悉，西部矿业集团青海铜业有限责任公司于10月份投产5万吨精炼产能，精炼产能从10万吨/年提升到15万吨/年。
4. 罗平锌电公告，检修工作结束后，全资子公司向上级监管部门申请复产，于10月24日收到普定县应急管理局批复文件，同意普定县向荣矿业有限公司、德荣矿业有限公司和宏泰矿业有限公司恢复生产及火工产品供应。同日公告，因富乐铅锌矿采矿许可证延续申请相关资料未获审批通过，导致采矿许可证未能如期延续，公司将按照审批要求补充完善相关资料以取得新的采矿许可证。为领取新证，公司将按照监管要求自10月31日起停产

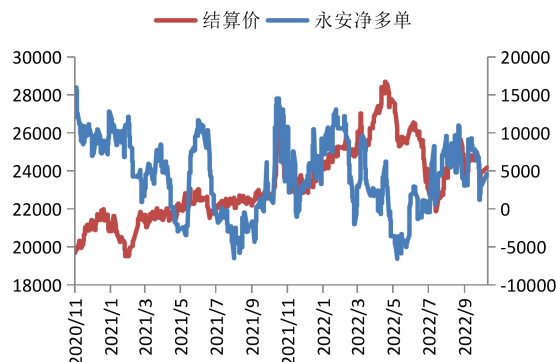
三、数据概览

图1：锌品种中粮净持仓与结算价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌品种永安净持仓与结算价走势



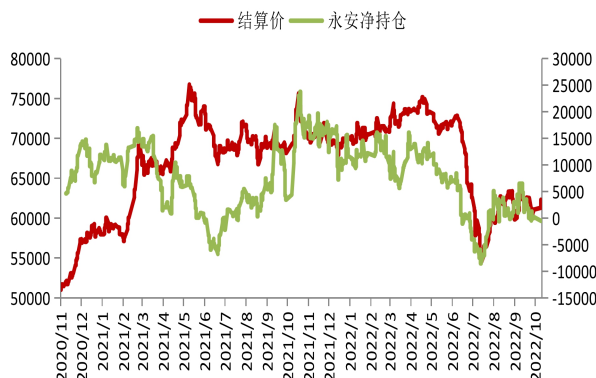
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：铜品种国君净持仓与结算价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：铜品种永安持仓与结算价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本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。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com 网址：http://www.ccbfutures.com