

行业
铜锌日报

日期
2022 年 11 月 3 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	23270	23390	23525	23130	510	2.23	11035	-2025
沪锌 2212	22755	22915	23055	22580	530	2.37	111466	-6488
沪锌 2301	22315	22425	22580	22095	475	2.16	63059	5
沪铜 2211	64860	64790	65080	64280	750	1.17	66570	-2575
沪铜 2212	63660	63570	63950	63120	860	1.37	191357	1629
沪铜 2301	62860	62700	63050	62230	790	1.28	108205	5954

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌震荡上涨，日内市场继续交易中国重新开放预期，隔夜虽美9月职位空缺数意外增加削弱美联储12月放缓激进加息立场的预期，美元指数回升，但其利空打压有限。11-12价差微涨至475，LME0-3back结构缩窄至26.5；沪伦比值围绕8.3窄幅震荡；上海现货升水上行至650，市场缺货。短期宏观因素占主导，关于中国疫情防控政策放开预期持续发酵，在未被证伪前预计市场乐观情绪将会延续，美联储议息会议在即但市场基本已消化加息75BP以及12月加息50BP，预计短期锌价在乐观情绪推动下仍偏强运行。

2) 铜期货

沪铜走强，继续受中国重新开放预期指引，美元美9月职位空缺数意外增加而偏强运行，内外铜价均呈现周线级别多头排列，11-12价差小幅缩窄至1220元，现货升水跌20至150，精废价差涨212至1816，洋山铜提单溢价涨1至133.5，沪伦比值跌至8.28，沪铜表现稍弱。LME0-3back结构缩窄至65，内外价差结构仍偏强，现货市场流通货源紧，基本面支撑不改。短期对中国疫情防控政策放开预期将继续发酵，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，预计铜价反弹趋势延续。

二、行业要闻

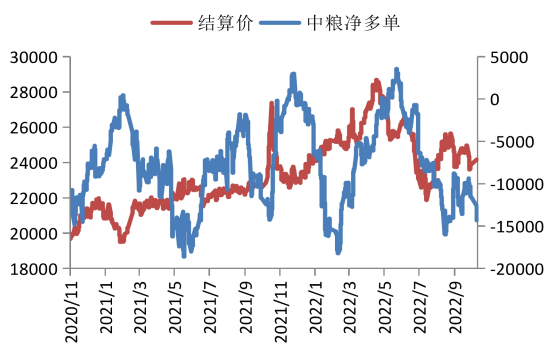
1. 加拿大央行行长Tiff Macklem周二表示，不排除再次大幅加息以对抗高通胀的可能性。Macklem在回答参议院银行、贸易和经济委员会的提问时表示，尽管央行开始看到加息放缓经济的迹象，但目前仍存在需求过剩的情况。Macklem表示：“展望未来，我们已经表明，我们认为利率需要上升，也许这是另一次比正常水平更大的加息，或者我们也可以降到更正常水平的加息。但我们仍然认为我们还有很长的路要走。”
2. 周三，力拓宣布已与Pentwater资本管理和SailingStone资本合伙相关的

一些基金和实体达成协议，就收购 Turquoise Hill 资源公司 49% 流通股的特别股东会议进行投票。力拓提出以 33 亿美元收购其尚未持有的 turquoise Hill 股份，希望获得蒙古 Oyu Tolgoi 铜金矿 66% 的股份。

3. 全球最大的集装箱航运公司马士基 (AMKBY.US) 周三表示，由于经济放缓拖累预订量，今年全球集装箱需求将下降 2%-4% (此前预期为下降 1% 至增长 1%)，且 2023 年集装箱需求也可能出现萎缩。自疫情爆发以来，由于供应链中断和运力不足导致运费飙升，航运业的营收和利润均出现大幅增长。不过，在供应链瓶颈有所缓解的同时，航运业正面临突然敲响的警钟：全球经济放缓加上通胀正导致人们对消费品的需求减少。

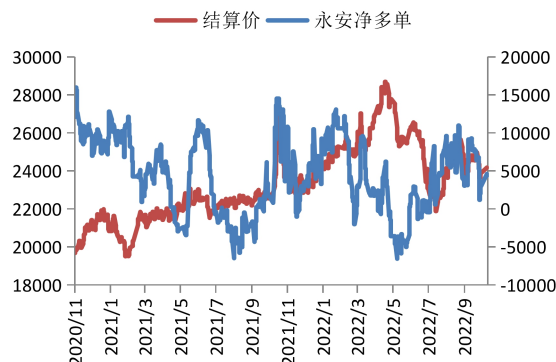
三、数据概览

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



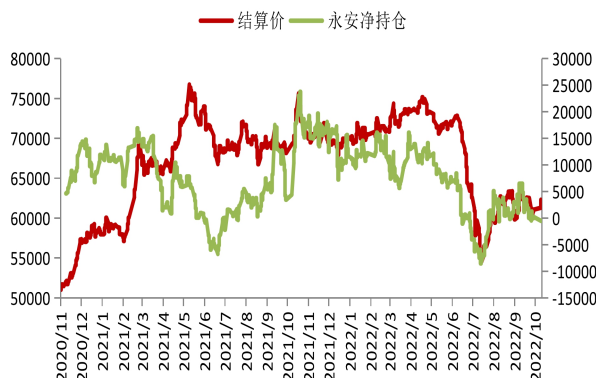
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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：本报告谨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>