

行业
铜锌日报

日期
2023年6月7日



有色金属研究团队

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

研究员：余菲菲
021-60635729
yufeifei@ccb.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 2306	19375	19560	19705	19230	245	1.27	13365	-1745
沪锌 2307	19100	19400	19570	19065	160	0.83	122838	-6934
沪锌 2308	18945	19240	19400	18910	165	0.87	72576	-1953
沪铜 2306	66260	66650	67000	66260	600	0.91	51335	-2915
沪铜 2307	66270	66450	66870	66080	430	0.65	188316	4293
沪铜 2308	66040	66230	66660	65880	410	0.62	118641	8587

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌主力冲高回落，隔夜因美服务业 PMI5 月几乎没有增长，新订单放缓，美元指数结束了由强劲的就业增长引发的反弹，CME 美联储观察显示 6 月不加息概率为 78.3%，加息 25BP 概率为 21.75，市场加大了对 6 月不加息的押注，日内关于中国地产政策刺激的传闻再现，但利多情绪在午后减弱，相关工业品均回调，沪锌仍处于底部盘整区间，盘面 06-07 价差维持在 160，上海对 06 报升水 150，天津对 07 报升水 220-250，广东对 07 报升水 270，锌价重心上移压制下游采买，现货升水下降，LME0-3 价差为-8 且库存减少 175 吨，短期关于中国政策刺激的预期此起彼伏，而关于美联储 6 月暂停加息的预期基本已被 price-in，在国内政策刺激兑现前预计锌价继续底部震荡。

2) 铜期货

沪铜回升，隔夜美服务业 PMI 低于预期，市场加大对 6 月暂停加息预期，日内地产政策刺激传闻再现，但利多情绪在午后减弱，铜价涨势有所放缓，国内现货对 06 报升水跌 5 至 345，精废价差涨 560 至 2018，江西再生铜杆对当月报贴水 410，华东电力用杆加工费报 885，再生铜杆优势扩大，预计将对部分替代精铜杆消费，仓单溢价跌 5 至 44.5，提单溢价跌 3 至 57.5，比价转弱，进口窗口关闭，洋山铜需求下降，仓单溢价和提单溢价均下降。SMM 公布 5 月中国电解铜产量 95.88 万吨，符合预期，预计 6 月因检修影响产量为 93.19 万吨，国内精铜产量下降叠加低库存因素，现货紧张局面或将持续，建议做多盘面价差，随着近期关于中国需求的刺激政策预期不断出现，市场对中国需求的悲观情绪有所好转，预计铜价将重心上移

二、行业要闻

1. 上海现货，期铜当月合约再次上触 67000 元/吨关口，下游订单走弱畏高情绪显现，然隔月月差收窄，贸易商低价出货意愿几无，早盘盘初，主流平水铜

升水 320~330 元/吨价格，好铜升水 350~370 元/吨，湿法铜升水 260 元/吨附近，部分非注册货源升水 200 元/吨。上午十时附近，盘面冲高逼近 67000 元/吨，市场畏高，但因月差收敛至 BACK160 元/吨附近，持货商仍然坚挺主流平水铜升水 320~330 元/吨，好铜因部分 CCC-P 到货，持货商急于出货换现，成交价格走低至升水 330~350 元/吨。上午第二交易时段，现货升水僵持于升水 330 元/吨附近，好铜与平水铜报价几无差别，部分 psr、olyda 等升水 310 元/吨部分成交。日内因部分 CCC-P 货源到货令好铜升水价格走低，但主流平水铜货源依旧偏紧，且盘面反弹明显，隔月月差由 back200 元/吨收敛至 BACK180 元/吨，贸易商成交走弱也不愿调低报价，市场成交清淡。盘面高企，下游畏高，升水高挺令贸易商无法降低接货成本，沪铜当月进口亏损持续扩大中，预计交割前现货升水居高难下。

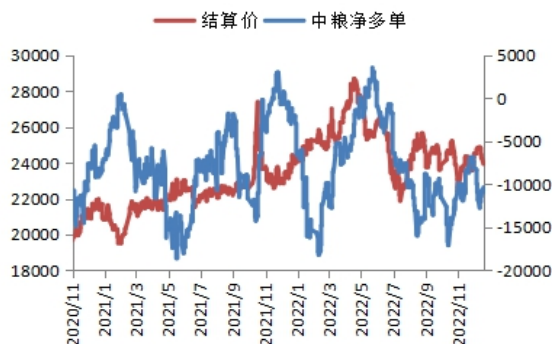
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨- 升水 280 元/吨，均价升水 270 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨；湿法铜报 210-升水 220 元/吨，均价升水 215 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨。1#电解铜均价为 67010 元/吨较上一交易日涨 655 元/吨，湿法铜均价为 66955 元/吨较上一交易日涨 655 元/吨。现货市场：广东库存结束 5 连跌重新增加，到货增加且消费转弱是主因。铜价已经连续多日反弹，下游补货积极性大大不如上周，在此背景下，持货商只能不断下调升水方能成交，明显感觉到今日出货者较昨日增加。截至到 11 点当月合约好铜报 270 元/吨，平水铜报升水 250 元/吨，湿法铜报 200 元/吨。总体来看，铜价上涨叠加库存增加，下游补货欲低，现货升水持续走低。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 30~升 290 元/吨，均价升 160 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨，成交价格 66710-67270 元/吨，均价 66990 元/吨较前一交易日涨 755 元/吨。今日铜价继续上涨，下游买兴遭到抑制，整体消费疲软，而华北升水因市场货源紧张情绪仍然坚挺，若铜价持续反弹预计华北升水重心将有所下移。
4. 广东 0#锌主流成交于 19445~19760 元/吨，主流品牌对 2307 合约报价在升水 270 元/吨左右，对上海现货贴水 30 元/吨。第一时间段，持货商对麒麟、会泽及麒麟等品牌报价在网价贴水 25~30 元/吨左右，升水持续大幅回落；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价在升水 290~300 元/吨左右。整体看，今日现货水平重返低位，但锌价上行，下游消极接货，持货商仍延续调价出货策略，现货升水持续大幅下降。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 19390~19510 元/吨，紫金成交于 19430~19530 元/吨，葫芦岛报在 24300 元/吨，0#锌普通对 2307 合约报 220~250 元/吨附近，紫金对 2307 合约报升水 260~270 元/吨附近，津市较沪市贴水 70 元/吨。

今日锌价重心上抬，现货市场维持升贴水报价，报价较为分散。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 07 合约升水 220~230 元/吨，红烨对 07 合约升水 230~250 元/吨，百灵对 07 合约暂无报价，对 06 合约报升水 100 元/吨，高价品牌紫金对 07 合约升水 260~270 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日换月报价，升贴水受月差影响上行，市场早间零星成交，随后下游受锌价迅速上涨压制下采买情绪不佳，整体交投氛围较为冷淡。1#锌锭成交于 19340~19440 元/吨附近。

6. 今日 0#锌主流成交价集中在 19470~19740 元/吨，双燕成交于 19570~19860 元/吨，1#锌主流成交于 19400~19670 元/吨。早盘市场均价-5~0 元/吨附近，跟盘对 2306 合约报价 150 元/吨附近，部分贸易商有所收货；第二交易时段，市场货量偏紧，市场均价小幅抬升，普通国产报价对 2306 合约升水 150 元/吨附近，高价品牌双燕对 2306 合约升水 250-270 元/吨附近。今日月差仍在高位，贸易商不急于换月，主流仍对 2306 合约报价，整体升水持稳为主，早盘不放呢贸易商收货动作下，市场货量减少，均价升水小幅抬升，整体看今日上海仍以贸易商间交投为主，下游企业基本以交单，散单零售较少。

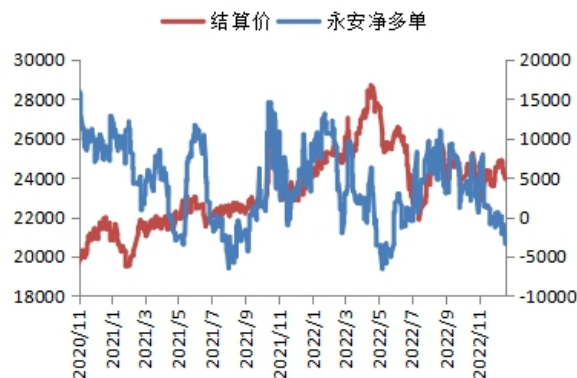
三、数据概览

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

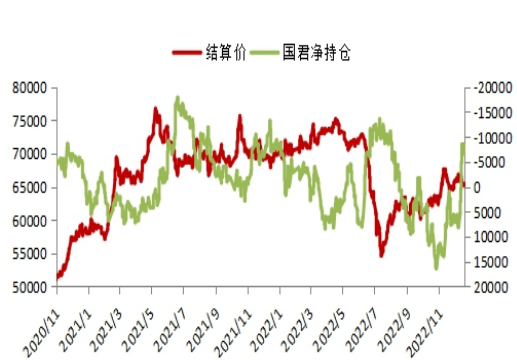
图2：锌品种永安净持仓与结算价走势



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

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



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：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，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，须在授权范围内使用，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@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>