

行业
铜锌日报

日期
2023年6月15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	20130	20385	20450	20130	375	1.87	2650	-655
沪锌 2307	19910	20100	20175	19880	410	2.08	105085	-4094
沪锌 2308	19795	19915	20010	19705	395	2.02	78927	2117
沪铜 2306	68080	68000	68250	67910	720	1.07	8490	-7425
沪铜 2307	67870	67730	68040	67600	720	1.07	188021	3313
沪铜 2308	67750	67550	67880	67400	730	1.09	144681	11803

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌主力走强，隔夜美5月CPI超预期回落，美联储大概率在本周暂停加息，美元指数下跌带动有色金属做多情绪，消息面锌价下跌、能源价格高企等打击，Boliden 决定暂停欧洲最大锌矿生产，沪锌主力突破布林线中轨，盘面07-08价差在200附近，上海现货对07合约报升水230-250，天津对07合约报升水170-200，广东对07合约报升水230-240，广东升水止跌，其他地区因锌价走强升水小幅下行，LME库存下降1775吨，LME0-3价差为2，沪伦比值持平8.59，短期国内价差处于高位水平，然在沪伦比值高企下进口锌补充增加，预计国内价差结构将走弱，美联储6月不加息成为市场共识，海外宏观压力减弱，国内即将公布5月投资、消费数据，预计围绕刺激需求的炒作将再起，在沪锌站上布林线中轨后预计将继续偏强运行。

2) 铜期货

沪铜走强，主要受美CPI低于预期，且中国央行下调常备借贷便利利率10BP，宏观情绪向好刺激铜价，06合约大幅减仓，交割风险解除，国内现货对06报升水跌170至125，06-07价差在200附近波动，精废价差跌73至1957，江西再生铜杆对当月报贴水930，华东电力用杆加工费报670，再生铜杆优势明显，对精铜杆形成替代，仓单溢价跌至47.5，提单溢价跌至55.5，内外比价持平8.1，进口亏损幅度扩大，美金铜持货商下调溢价。美联储6月不加息成为市场共识，海外宏观压力减弱，国内即将公布5月投资、消费数据，预计围绕刺激需求的炒作将再起，然交割风险下调，同时短期废铜替代加强，铜价在强预期弱现实下进一步上行空间有限。

二、行业要闻

1. 上海现货，明日是沪期铜2306合约最后交易日，日内现货升水明显下滑，上午交易时段，现货升水表现阶段式成交，但因盘面冲高以及换月在即，市场

成交确实清淡。早盘盘初，持货商报主流平水铜升水 180~200 元/吨，好铜升水 200~230 元/吨，随着市场出现升水 160 元/吨报价，其余持货商将报价重心下调至升水 160~180 元/吨，升水 160 元/吨零星成交。进入第二交易时段后，主流平水铜仅升水 100~120 元/吨，部分成交，升水 100 元/吨以下亦有报盘，亦表现零散成交。临近上午十一时，市场对平水铜报价升水 100 元/吨，成交清淡。换月在即恰逢铜价暴涨 68000 元/吨，下游买兴受抑，现货贸易商出货积极性亦下降，现货升水顺势下滑至百元每吨附近。明日现货商将对次月合约报价，结合现在沪铜 06 合约与 07 合约月差，现货对沪铜 07 合约升水或将达到 350 元/吨附近。

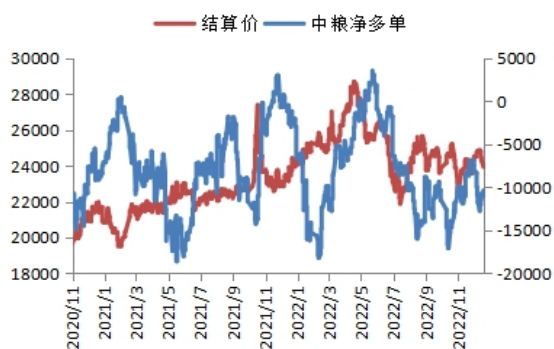
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨- 升水 50 元/吨，均价升水 35 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨；湿法铜报贴水 30-贴水 20 元/吨，均价贴水 25 元/吨较上一交易日涨 50 元/吨。1#电解铜均价为 68205 元/吨较上一交易日涨 1015 元/吨，湿法铜均价为 68145 元/吨较上一交易日涨 1055 元/吨。现货市场：今日广东库存重新下降，到货不多是主因。虽然铜价大幅走高，但持货商不愿低于交割价出货，而且部分贸易商已经暂停买卖等换月后再操作，令今日出货者较昨日明显减少。仍在出货的持货商顺势挺价出货，令今日升水出现小幅走高。另外，进口湿法铜已经在昨日消化完毕，今日平水铜和湿法铜的价差重新收窄。截至到 11 点当月合约好铜报 50 元/吨，平水铜报升水 20 元/吨，湿法铜报贴水 30 元/吨。总体来看，出货者减少商家挺价，现货升水小幅走高，但铜价涨幅过大，下游实际补货量不多。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 80~升 100 元/吨，均价升 10 元/吨较上一交易日跌 100 元/吨，成交价格 68070-68330 元/吨，均价 68200 元/吨较前一交易日涨 855 元/吨。今日铜价大涨上冲 68000 元/吨，月差 BACK 重心涨至 230 元/吨附近，下游畏高叠加临近换月开始压价，升贴水坍塌式下跌。若铜价持续强震荡下游消费受阻，预计换月后升水也难以反弹至此前高位。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 20120~20380 元/吨，双燕成交于 20280~20540 元/吨，1#锌主流成交于 20050~20310 元/吨。早盘市场均价下降至贴水 20~30 元/吨附近，跟盘对 2307 合约报价 230~250 元/吨附近，升水下行；第二交易时段，锌价上涨，普通国产报价对 2307 合约升水 220~240 元/吨附近，高价品牌双燕对 2307 合约升水 380~400 元/吨附近。进口锌锭 YP 价格继续下调，报至对 2307 合于升水 180~190 元/吨，升水下调明显，国产品牌受此冲击，升水支撑力度较弱，同时近月月差继续扩大至 300 元/吨附近，部分贸易商选择交割。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20120~20260 元/吨，紫金成交于 20140~20280 元/吨，葫芦岛报在 24980 元/吨，0#锌普通对 2307 合约报 170~200 元/吨附

近，紫金对 2307 合约报升水 190~220 元/吨附近，津市较沪市贴水 60 元/吨。今日锌价震荡，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 170~200 元/吨，红烨对 07 合约升水 170~200 元/吨，百灵长提送到对 07 合约报升水 210 元/吨，高价品牌紫金对 07 合约升水 190~220 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价走势偏强，市场出货乏力，仅有少量刚需采买，市场成交量有限，第二时间段部分贸易商下调升贴水出货，整体交投情况冷淡，1#锌锭成交于 20060~20190 元/吨附近。

6. 广东 0#锌主流成交于 20135~20380 元/吨，主流品牌对 2307 合约报价在升水 230-240 元/吨左右，对上海现货平水。第一时间段，持货商对麒麟、会泽及麒麟等品牌报价在网价升水 10~20 元/吨左右，临近换月持货商有意抬升水出货；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价在升水 230~245 元/吨左右。整体看，月差拉大至 310 元，同时持货商挺价意愿较强，现货升水上抬。下游采购情绪一般，市场成交多以收货交长单为主。
7. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 20135-20380 元/吨左右，常规品牌对 2307 合约升水 210~240 元/吨，对上海现货贴水 20 元/吨，当前宁波地区主流对 2307 合约报价。第一时间段，铁峰对 2306 合约升水 210-240 元/吨，升水基本持平昨日。第二时间段，升水基本持平，宁波对沪市贴水出货。整体看，宁波市场进口锌同国产锌的单吨价差在 40~50 元/吨，价格压力下，国产锌鲜有散单成交，现货升水走弱。

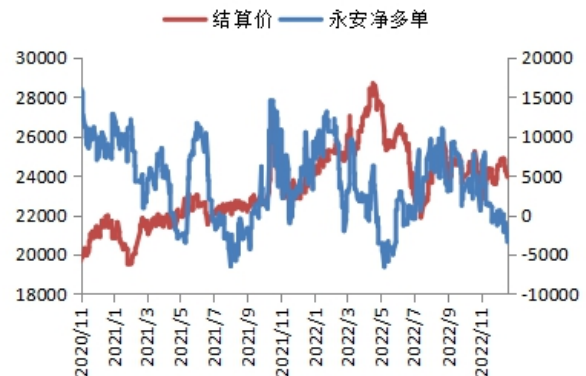
三、数据概览

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

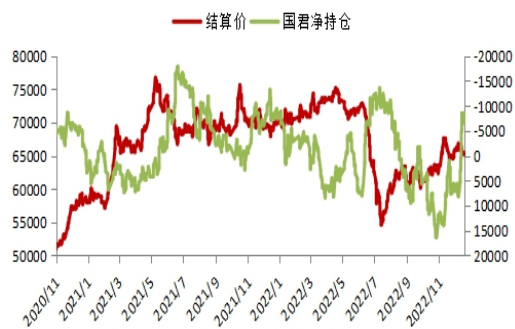
图2：锌品种永安净持仓与结算价走势



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