

行业  
铜锌日报

日期  
2023年6月21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 2307 | 20375 | 20365 | 20375 | 20205 | -50 | -0.24 | 87241  | -4876 |
| 沪锌 2308 | 20145 | 20200 | 20205 | 20035 | -55 | -0.27 | 81019  | 302   |
| 沪锌 2309 | 20020 | 20010 | 20020 | 19865 | -75 | -0.37 | 34343  | 1811  |
| 沪铜 2307 | 68660 | 68570 | 68780 | 68350 | 70  | 0.10  | 173110 | -6603 |
| 沪铜 2308 | 68420 | 68320 | 68500 | 68070 | 40  | 0.06  | 160421 | 2237  |
| 沪铜 2309 | 68160 | 68080 | 68280 | 67850 | -10 | -0.01 | 78997  | 1981  |

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌主力小幅走弱，投资者等待中国进一步采取刺激措施以重振需求，并关注美联储主席鲍威尔本周发表证词，以寻求关于美联储利率前景的更多线索，市场做多情绪不佳，盘面 07-08 价差持平 165，上海现货对 07 合约报升水 190-220，天津对 07 合约报升水 120-130，广东对 08 合约报升水 340-360，升水重心下移，下游逢低采购带动成交增加，LME 库存下降 75 吨，LME0-3 价差为-15.5，沪伦比值涨至 8.5，进口亏损缩窄至 300 附近。中国央行如期下调 5 年期 LPR，中国节前出台刺激政策可能性小，基本面国内维持现货偏紧态势，海外在矿山、炼厂减产带动下供应端压力也在下降，预计节前锌价小幅震荡，节中鲍威尔讲话以及英国央行议息会议以及欧美制造业 PMI 初值出炉，预计宏观波动加大，建议节前离场。

### 2) 铜期货

沪铜高位震荡，投资者等待中国进一步采取刺激措施以重振需求，并关注美联储主席鲍威尔本周发表证词，以寻求关于美联储利率前景的更多线索，市场做多情绪不佳，国内现货对 07 报升水涨 40 至 640，07-08 价差涨至 250，精废价差涨 120 至 2049，江西再生铜杆对当月报贴水 900，华东电力用杆加工费报 1185，再生铜杆优势明显，对精铜杆形成替代，仓单溢价涨 2 至 47.5，提单溢价跌 1 至 46.5，内外比价涨至 8.12，进口亏损不足 300，内贸升水走强带动仓单溢价上涨。国内现货升水高企，反映了国内现货市场紧张情况加剧，叠加目前进口货源补充下降，节前现货紧张情况难解，预计将支撑铜价，节中鲍威尔讲话以及英国央行议息会议以及欧美制造业 PMI 初值出炉，预计宏观波动加大，建议节前离场。

## 二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货市场延续昨日高升水态势，今日现货成交直奔升水 630 元/吨以上，着实打击下游采购意愿，然临近端午假期，下游出于假期备货需求，无奈接受高升水。早盘，持货商报主流平水铜升水 650 元/吨附近，因担

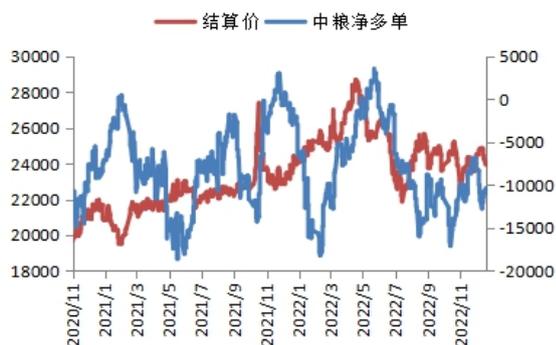
- 忧后续升水继续走高，升水 650~660 元/吨价格部分成交，随后现货报价出现分歧，部分持货商高挺价格至升水 660 元/吨以上，部分贸易商伺机出货，升水 630~640 元/吨成交积极，好铜成交从升水 680 元/吨降至 630 元/吨，金川大板升水 630 元/吨迅速成交，湿法铜货源紧张，升水 550 元/吨附近。临近上午十一时，主流平水铜升水被压至 600 元/吨，少量低于升水 600 元/吨以下价格不被市场广泛认可。观察到昨日上期所铜期货仓单流出 1026 吨至 2852 吨，日内现货市场进口货源补充有限，现货升水坚挺亦在情理之中。明日是端午小长假前最后一个交易日，下游仍会为假期补库，但若贸易商积极执行月末长单交易，或存在部分压价行为，现货升水 600 元/吨将成为拉锯点。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 350 元/吨- 升水 360 元/吨，均价升水 355 元/吨较上一交易日涨 35 元/吨；湿法铜报升水 290-升水 300 元/吨，均价升水 295 元/吨较上一交易日涨 40 元/吨。1#电解铜均价为 68820 元/吨较上一交易日涨 35 元/吨，湿法铜均价为 68760 元/吨较上一交易日涨 40 元/吨。现货市场：广东库存连续 2 天增加，到货增加出库减少是主因。早盘时受上海升水大幅走高影响，广东的持货商积极挺价出货，平水铜一度报至升水 370 元/吨，但高升水下大量仓单开始流入市场，出货者明显增加；另一方面，据我们了解不少广东下游端午期间都放假 2-3 天补货欲不强。供大于求现货升水不断走低，截至到 11 点当月合约好铜报 320 元/吨，平水铜报升水 300 元/吨，湿法铜报升水 240 元/吨，非标进口铜报 200 元/吨。总体来看，供大于求广东升水冲高回落，实际交投不活跃。
  3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 300~升 440 元/吨，均价升 370 元/吨较上一交易日维持不变，成交价格 68680-68970 元/吨，均价 68825 元/吨较前一交易日跌 35 元/吨。华北地区升水随上海地区带动走高后难以继续突破，由于铜价居高不下，消费难见好转，下游补货情绪较弱难以接受高升水，今日询价成交者寥寥无几，预计节前市场活跃度惨淡。
  4. 广东 0#锌主流成交于 20405~20520 元/吨，主流品牌对 2308 合约报价在升水 340-360 元/吨左右，对上海现货贴水 20 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 10~30 元/吨左右，下游才买情绪情绪一般，较难高价出货；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价在升水 340~360 元/吨左右。整体看，下游刚需采购，持货商多调价出货，现货升水持续回落。
  5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20400~20460 元/吨，紫金成交于 20420~20480 元/吨，葫芦岛报在 25180 元/吨，0#锌普通对 2307 合约报 120~130 元/吨附近，紫金对 2307 合约报升水 140~150 元/吨附近，津市较沪市贴水 100 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 120~130 元/吨，红烨对 07 合约升水 120~130

元/吨，百灵暂无报价，高价品牌紫金对 07 合约升水 140~150 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价重心下挫，然市场流通货物较多，贸易商为出货使得升贴水再度走弱，下游逢低采买备库带动市场成交，整体交投情况良好，1#锌锭成交于 20360~20420 元/吨附近。

6. 今日 0#锌主流成交价集中在 20410~20540 元/吨，双燕成交于 20620~20750 元/吨，1#锌主流成交于 20340~20470 元/吨。今日市场均价报贴水 0~5 元/吨附近，跟盘对 2307 合约报价 190~220 元/吨附近，部分贸易商挺价情绪较浓，报价对 2307 合约升水 240 元/吨附近，贸易均价成交为主，下游跟盘少量成交；第二交易时段，普通国产报价对 2307 合约升水 190~220 元/吨附近，高价品牌双燕对 2307 合约升水 400~430 元/吨附近。今日市场报价较为分散，部分主流贸易商长单品牌报价较为坚挺，不可交长单品牌报价较低，整体略显分化，进口品牌到货预期下价格延续低位，下游企业临近端午询价少量增加，整体成交一般。

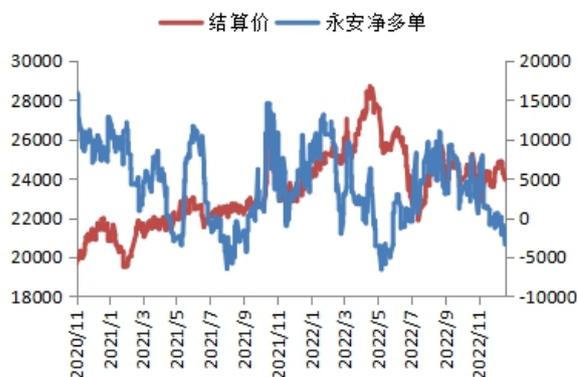
### 三、数据概览

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