

行业  
铜锌日报

日期  
2023年6月29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 | 20150 | 20075 | 20290 | 20025 | -30  | -0.15 | 46516  | -13015 |
| 沪锌 2308 | 20085 | 19955 | 20185 | 19900 | 5    | 0.03  | 104961 | 3786   |
| 沪锌 2309 | 19910 | 19795 | 20030 | 19740 | -5   | -0.03 | 46259  | 2777   |
| 沪铜 2307 | 68100 | 68040 | 68260 | 67950 | -380 | -0.56 | 119474 | -18296 |
| 沪铜 2308 | 67820 | 67680 | 67970 | 67600 | -420 | -0.62 | 189604 | 4975   |
| 沪铜 2309 | 67680 | 67440 | 67720 | 67360 | -400 | -0.59 | 105402 | 5273   |

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌主力继续在布林线中轨附近运行，关于中国实施刺激政策的传闻再起，但从人民币走势来看短期经济运行压力仍不小，隔夜美元指数受欧央行总裁鹰派言论打压而下行，07-08 价差缩窄至 120，上海天津现货升水持平，广东现货升水重心继续下移，锌现货进口窗口亏损小幅扩大，沪伦比值降至 8.59，伦锌 0-3 价差-8.25 且库存下降 425。对中国刺激政策的期待仍在，基本面压力较前期放缓，锌价难打开下跌空间，建议多头思路对待。

### 2) 铜期货

沪铜下跌，盘面价差扩大，07-08 价差 360，国内现货升水止跌回升，SMM 报升水涨 65 至 265，精废价差下跌 224 至 1937，废铜杆对当月扣减 670，电力用杆加工费报 805，废铜杆替代优势明显，仓单以及涨 2 至 49.5，提单溢价涨 0.5 至 48，进口亏损缩窄至 500 附近，沪伦比值涨至 8.19，比值修复，洋山铜需求增加。近期国内现货持续紧张，进口补充不足，虽废铜替代性增加，但预计难缓解紧张形势，现货对铜价有支撑。

## 二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货市场交易没有延续昨日个别贸易商压价态势，现货成交回到升水 250 元/吨以上水平。早盘盘初，持货商报主流平水铜下月票升水 280-300 元/吨，好铜下月票升水 320 元/吨附近；少量成交。随着市场出现下月票升水 250~270 元/吨报价，成交重心下移，主流平水铜下月票升水 250~260 元/吨成交集中，好铜升水 260 元/吨与平水铜几无价差，湿法铜货源紧张，部分 Sepon 升水 220 元/吨，Norilsk 升水 180 元/吨。上午第二交易时段后，个别持货商调价至升水 240 元/吨以下，但市场在经历昨日意外低价冲击后，继续跟跌至升水 230 元/吨意愿不高，现货成交在升水 240 元/吨产生分歧。日内市场交易氛围仍不活跃，且市场可流货源并不宽松，湿法

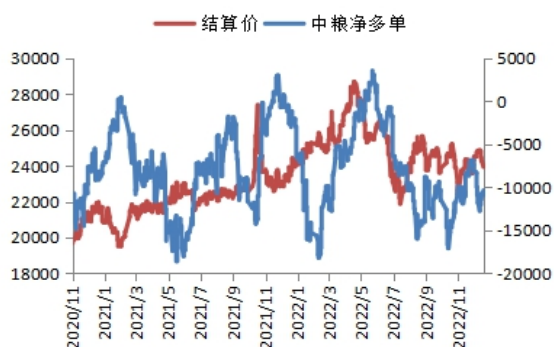
铜以及非注册货源补充不足，持货商更是惜售，坚挺价格，跟跌者寥寥无几。明后两日仍处于月末、半年期，料现货市场成交依旧较为清淡，现货升水在没有特殊干扰下预计维持日内成交水平。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨- 升水 120 元/吨，均价升水 110 元/吨较上一交易日跌 45 元/吨；湿法铜报升水 50-升水 60 元/吨，均价升水 55 元/吨较上一交易日跌 40 元/吨。1#电解铜均价为 68150 元/吨较上一交易日跌 485 元/吨，湿法铜均价为 68095 元/吨较上一交易日跌 480 元/吨。现货市场：广东库存连续两天增加，临近月末下游消费疲弱，再加上部分冶炼厂有年中请库存的压力，导致库存不断增加，预计来来几天仍会走高。正如上文所述，目前消费疲弱且持货商积极清库存，令现货升水不断走低。截至到 11 点当月合约好铜报 120 元/吨，平水铜报升水 90 元/吨，湿法铜报升水 50 元/吨。总体来看，铜价下跌未能刺激升水走高，持货商年中清库存是主因，料后市仍有下降空间。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 20~升 140 元/吨，均价升 80 元/吨较上一交易日涨 20 元/吨，成交价格 67980-68240 元/吨，均价 68110 元/吨较前一交易日跌 430 元/吨。今日铜价下跌上海地区回归正常交易，带动华北升水小幅上涨。进入半年期部分企业有资金回流需求降价出货，而临近月末下游买兴疲软买卖双方僵持，预计本周市场整体仍以长单交付为主。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 20240~20390 元/吨，双燕成交于 20440~20580 元/吨，1#锌主流成交于 20170~20320 元/吨。今日基本成交在均价贴水 0~5 元/吨附近，当月票均价升水 20 元/吨附近，跟盘对 2307 合约报价 200~210 元/吨附近；第二交易时段，普通国产报价对 2307 合约升水 200~210 元/吨附近，高价品牌双燕对 2307 合约升水 400 元/吨附近。今日锌价高位震荡，整体价格较为持稳，进口和国产品牌价格扩大至 100 元/吨以上，贸易商间交投为主。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20200~20280 元/吨，紫金成交于 20220~20290 元/吨，葫芦岛报在 24990 元/吨，0#锌普通对 2307 合约报 100~120 元/吨附近，紫金对 2307 合约报升水 120~130 元/吨附近，津市较沪市贴水 90 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 07 合约升水 100~110 元/吨，红烨暂无报价，百灵暂无报价，高价品牌紫金对 07 合约升水 120~130 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价重心下挫，第一时间段市场成交惨淡，第二时间段随着锌价下挫小幅带动市场成交，市场交投情况一般。1#锌锭成交于 20130~20210 元/吨附近。
6. 广东 0#锌主流成交于 20110~20265 元/吨，主流品牌对 2308 合约报价在升水 170-190 元/吨左右，对上海现货贴水 160 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 30~40 元/吨左右，现货库存体量叠加大月差收窄，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 170~190 元/吨左右，下游采货情绪不佳，贸易商调价出货，升水继续回落。整体看，当前华南社会库存体量较大，叠加大下游订单并不热络采货情绪清淡，贸易商出货积极性较强，多数持货商调价出货；同时月差收窄，盘面收益窄幅增加，贸易商升水下调幅度较大。

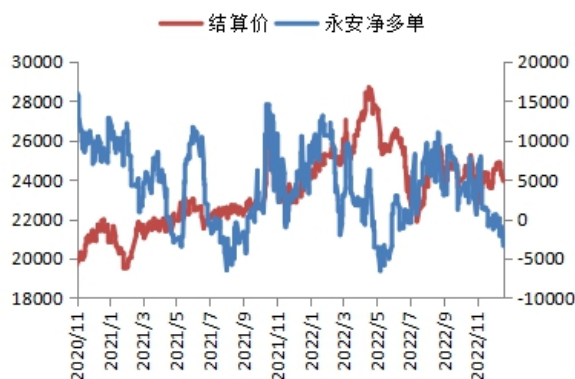
### 三、数据概览

图1：锌品种中粮净持仓与结算价走势



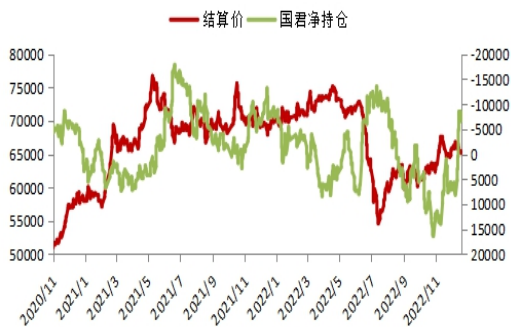
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>