

行业
铜锌日报

日期
2023年7月11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 | 20090 | 20100 | 20210 | 20040 | -190 | -0.94 | 11165 | -2965 |
| 沪锌 2308 | 19955 | 19935 | 20055 | 19865 | -225 | -1.12 | 111612 | 6226 |
| 沪锌 2309 | 19795 | 19790 | 19905 | 19730 | -210 | -1.05 | 65092 | 6481 |
| 沪铜 2307 | 68180 | 68080 | 68510 | 68010 | -30 | -0.04 | 45165 | -14230 |
| 沪铜 2308 | 67790 | 67750 | 68150 | 67660 | 30 | 0.04 | 194794 | 5501 |
| 沪铜 2309 | 67520 | 67480 | 67880 | 67390 | 30 | 0.04 | 134804 | 4704 |

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌主力下探布林线中轨，上周五晚间美国劳动力市场韧性减弱的迹象令美联储长时间维持高利率的前景降低，美元指数跌至近期低点附近，夜盘锌价低开高走，而日内中国公布6月CPI同比0%，PPI同比-5.4%，均低于市场预期，国内通缩压力大，市场情绪转弱，锌价再度跌回开盘价附近，沪锌总持仓总成交增加，07-08价差165，上海、天津升水重心下移，广东现货升水略有回升，周末市场到货不佳，SMM统计社库微跌0.02万吨，但现货消费不佳，升水无起色，沪伦比值涨至8.67，伦锌0-3价差-9.25且库存下降475吨。基本面暂无明显推动力，虽通缩压力犹在，但在中国刺激政策落地之前市场情绪难明显转向，短期预计锌价继续在布林线中轨上方震荡。

2) 铜期货

沪铜冲高回落小幅收红，美非农就业数据、中国物价数据均低于预期，美元指数走弱一度支撑沪铜主力涨至68150，但日内中国物价数据显示通缩压力加大令市场做多情绪下降，周末进口铜流入社库累库0.58叠加07-08价差维持高位水平330，国内现货升水坍塌转贴水报价，SMM报贴水20，精废价差下跌101至1726，废铜杆对当月扣减650，华东电力用杆加工费报525，废铜杆依然有替代优势，仓单溢价跌2.5至47，提单溢价跌3至50.5，进口亏损扩大至450附近，沪伦比值跌至8.18，比值不佳以及内贸转贴水，洋山铜需求减弱。本周冶炼到货增加以及进口补充下现货市场供大于求，但盘面仍维持高价差，进口窗口关闭，进口货源冲击将逐步减弱，同时近期LME持续去库，周一LME去库3350吨，全球库存仍处于低位水平，低库存支撑犹在，宏观面等待中国刺激政策落地，铜价以多头思路对待。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货对当月合约由升水转贴水报价，临近交割现货成交受月

差指引波动较大。早盘盘初，持货商报主流平水铜升水 30~50 元/吨，好铜升水 50~70 元/吨，湿法铜贴水 50 元/吨附近；询盘寥寥。随后个别贸易商直降现货升水，主流平水铜由升水 50 元/吨迅速降至平水一线，此时大部分贸易商升水 10~20 元/吨出货。临近上午十时，随着贴水出货方增加，市场跟贴者趋多，主流平水铜贴水 40~贴水 20 元/吨，好铜贴水 20 元/吨至平水价格，湿法铜贴水 80 元/吨附近。进入第二交易时段，少部分持货商压价主流平水铜贴水 60 元/吨，意收货交仓，然主流成交价格依旧在贴水 40 元/吨附近，冶炼厂低价出货意愿不高，部分挺于平水价格。周一，据 SMM 数据显示，上海地区周末垒库 0.58 万吨至 9.28 万吨，进口铜流入为主，周内供大于求局面仍将持续。临近交割，隔月 BACK 于 350~400 元/吨波动，沪铜现货对当月贴水 50 元/吨附近，周内需观察当月合约持仓去化以及仓单增量，月差活动将直接影响现货升水走势。

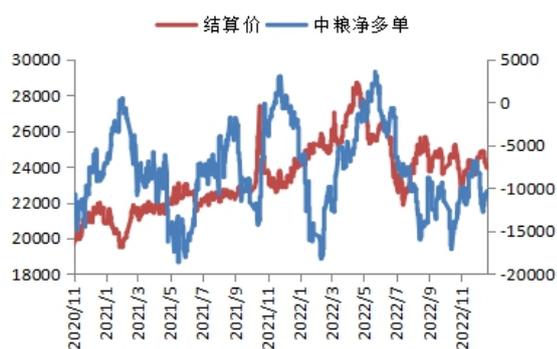
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨- 升水 50 元/吨，均价升水 30 元/吨较上一交易日跌 25 元/吨；湿法铜报贴水 40-贴水 30 元/吨，均价贴水 35 元/吨较上一交易日跌 40 元/吨。1#电解铜均价为 68435 元/吨较上一交易日涨 270 元/吨，湿法铜均价为 68365 元/吨较上一交易日涨 250 元/吨。现货市场：广东库存连续 7 天下降，尽管出库量较少但到货量更少，使得该地区库存不断下降，关注交割前（即本周末）到货量会否大幅增加。近期广东现货市场呈现供需两弱的情况，下游用家在月差较大的背景下采购欲较低，持货商只能不断降价出货。截至到 11 点当月合约好铜报 40 元/吨，平水铜报升水 0 元/吨，湿法铜报贴水 50 元/吨。总体来看，铜价走高且月差维持在高位，下游补货欲低，持货商降价出货，整体交投淡静。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 100 元/吨~平水，均价贴 50 元/吨较上一交易日跌 70 元/吨，成交价格 68120-68360 元/吨，均价 68240 元/吨较前一交易日涨 130 元/吨。今日沪铜近月合约月差 BACK 重心有所收窄但仍维持高位，本周临近交割换月，现货升贴水受月差影响较大，下游对零单需求较为一般，叠加铜价上涨，升贴水重心大幅下跌至均价贴水。
4. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 20100-20230 元/吨左右，常规品牌对 2308 合约升水 180-200 元/吨，对上海现货贴水 30 元/吨，当前宁波地区主流对 2308 合约报价。第一时间段，铁峰对 2308 合约升水 180-220 元/吨，永昌对 2307 合约升水 210~220 元/吨，市场接货情绪不佳，升水延续回落。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段，散单成交较差。整体看，期锌跌价微幅带动采购，但改善程度较小，宁波现货市场延续清淡。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20060~20180 元/吨，紫金成交于 20110~20210 元/吨，葫芦岛报在 24860 元/吨，0#锌普通对 2308 合约报 160~200 元/吨附

近，紫金对 2308 合约报升水 210~230 元/吨附近，津市较沪市贴水 30 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 08 合约升水 160~180 元/吨附近，红烨对 08 合约升水 200~220 元/吨，百灵暂无报价，高价品牌紫金对 08 合约升水 210~230 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价震荡，贸易商出货为主，升贴水仍旧偏弱运行，市场成交不及预期，整体交投氛围相对良好。1#锌锭成交于 20010~20090 元/吨附近。

6. 广东 0#锌主流成交于 20060~20205 元/吨，主流品牌对 2308 合约报价在升水 150-165 元/吨左右，对上海现货贴水 60 元/吨。第一时间段，持货商对麒麟、会泽及蒙自等品牌报价在对昨日升水 5~20 元/吨，早间接货情绪较好；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 150~165 元/吨左右，接货情绪转淡，但下游后点价略有增加。整体看，到货一般，企业多持挺价态度。锌价下挫，但对消费的带动有限，企业维持刚需采购策略，但是后点价的情况增加。
7. 今日 0#锌主流成交价集中在 20100~20250 元/吨，双燕成交于 20270~20430 元/吨，1#锌主流成交于 20030~20180 元/吨。今日基本成交在均价贴水 10 元/吨附近，跟盘价格下移对 2308 合约报价 200~230 元/吨附近；第二交易时段，普通国产报价对 2308 合约升水 200~210 元/吨附近，高价品牌双燕对 2308 合约升水 370~390 元/吨附近。今日锌价小幅下降，但尚未达到预期，贸易商间交投为主，下游刚需采购，升水持续下行。

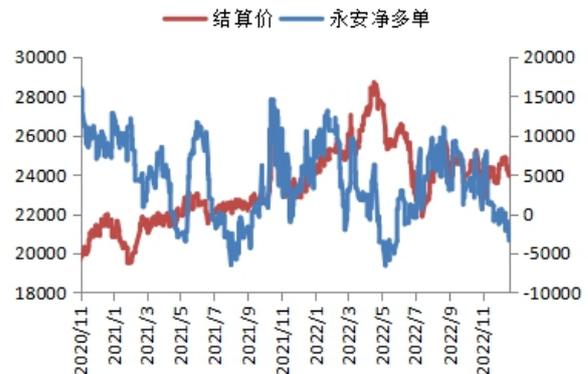
三、数据概览

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>