

行业  
铜锌日报

日期  
2023年7月13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	20280	20170	20280	20080	-110	-0.54	5760	-3345
沪锌 2308	20140	20025	20175	19925	-115	-0.57	104548	-4959
沪锌 2309	20025	19880	20025	19775	-110	-0.55	70413	2537
沪铜 2307	68120	68040	68150	67880	-310	-0.45	24725	-9010
沪铜 2308	67780	67750	67910	67520	-320	-0.47	189842	-7568
沪铜 2309	67550	67490	67660	67280	-330	-0.49	133824	-4463

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌主力走弱并在布林线中轨附近获得支撑，隔夜中国6月金融数据亮眼，印证经济复苏动能正在增强，然在美通胀数据即将公布之际，市场情绪偏谨慎，沪锌总持仓下降总成交小幅增加，07-08价差145，上海、天津、广东现货升水较前一交易日持平，锌价重心下移消费好转，沪伦比值涨至8.63，伦锌0-3价差-15.11且库存下降775吨，国内现货进口亏损缩窄至百元附近。美6月二手车价格环比下跌4.2%，创下2020年4月以来最大降幅，最近两个月核心通胀顽固主要是由二手车上涨所致，随着二手车价格回落预计6月通胀将继续回落，美元指数或有下行压力，短期国内下游消费处于季节性淡季，同时国内刺激政策暂未落地，谨慎追高。

### 2) 铜期货

沪铜小幅走弱，市场静待美通胀数据，国内现货升水小幅下降5至5，07-08价差290，精废价差下跌69至1661，废铜杆对当月扣减610，华东电力用杆加工费报545，废铜杆依然有替代优势，仓单溢价持平45，提单溢价涨1至50，进口亏损缩窄至280附近，沪伦比值涨至8.14，进口亏损缩窄洋山铜需求有所好转。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持续去库至5.4万吨，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，美通胀数据预计将继续回落，铜价以多头思路对待。

## 二、行业要闻

1. 上海现货，因月差走扩，现货成交再次走跌至平水价格下方，下游询盘增加，但成交活跃度依旧不高。早盘盘初，部分持货商报主流平水铜升水10~30元/吨，好铜升水50元/吨，贵溪、CCC-P等升水铜持货商惜售，报价难寻。但因月差走扩至BACK300元/吨上方，持货商大多下调主流平水铜报价至平水附

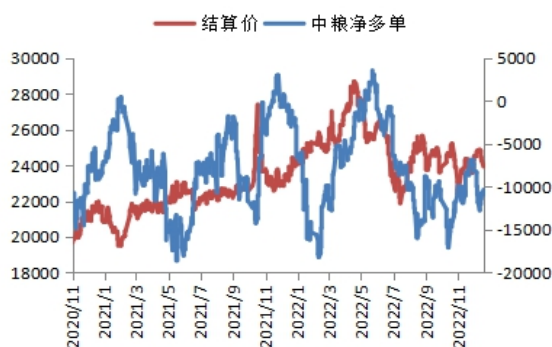
- 近，个别贸易商下调至贴水 10 元/吨，部分成交；好铜依旧升水 30~50 元/吨，且货源偏紧；湿法铜贴水 70~贴水 50 元/吨，成交一般。九点半前后，月差冲高 BACK350 元/吨，现货商下调主流平水铜报价至贴水 20 元/吨，集中成交，部分进口金凤、ISA 等货源贴水 30 元/吨出货，湿法铜如 BMK、MB 等贴水 70 元/吨。进入第二交易时段，盘面再次冲高，隔月 BACK 收窄至 300 元/吨以下，且随着贴水 20 元/吨成交，部分贸易商上调报价主流平水铜至贴水 10 元/吨，成交走弱，好铜仅部分 CCC-P 货源平水附近成交。临近交割，月差对现货升水指引作用加大，套利商认为换月前持货成本控制在 250~300 元/吨较为合适，周内仅剩 2 个交易日，现货商仍将在平水价格附近进行拉锯。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨- 升水 30 元/吨，均价升水 5 元/吨较上一交易日涨 5 元/吨；湿法铜报贴水 70-贴水 60 元/吨，均价贴水 65 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨。1#电解铜均价为 68005 元/吨较上一交易日跌 425 元/吨，湿法铜均价为 67935 元/吨较上一交易日跌 420 元/吨。现货市场：广东库存连续 2 天增加，消费不佳是主因。虽然今日铜价出现下跌，但月差仍较大，下游补货欲低，然持货商并未因此继续降价出货，因为临近交割与其大幅降价出货还不如交仓，这从昨日仓单大幅增加 1277 吨也能反映出来。最终今日报价与昨日基本持平，截至到 11 点当月合约好铜报 30 元/吨，平水铜报贴水 30 元/吨，湿法铜报贴水 80 元/吨。总体来看，铜价下跌但下游补货欲仍较低，整体交投不佳，预计要到交割后才会恢复。
  3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 120 元/吨~平水，均价贴 60 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨，成交价格 67880-68100 元/吨，均价 67990 元/吨较前一交易日跌 320 元/吨。临近换月交割升贴水受月差波动影响较大，今日月差 BACK 重心重新扩大至 300 元/吨附近，叠加华北地区主要供应炼厂检修已结束，需求不佳下现货升贴水下落。
  4. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 20085-20185 元/吨左右，常规品牌对 2308 合约升水 150-160 元/吨，对上海现货贴水 50 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 150-160 元/吨，永昌对 2307 合约升水 170~180 元/吨，持货商积极出货，现货升水大幅下滑。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段，散单成交一般。整体看，持货商出货情绪积极，大幅调价出货，但由于下游企业订单一般，现货交投氛围改善程度较小。
  5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20080~20190 元/吨，紫金成交于 20100~20210 元/吨，葫芦岛报在 24930 元/吨，0#锌普通对 2308 合约报 150~180 元/吨附近，紫金对 2308 合约报升水 170~200 元/吨附近，津市较沪市贴水 40 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 08 合约升水 150~160 元/吨附近，红烨对 08

合约升水 170 元/吨，百灵暂无报价，高价品牌紫金对 08 合约升水 170~200 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价重心下挫，市场流通货物较多，升贴水难以上行，基本维持稳定，低价刺激成交有所好转，但不及预期情况，整体交投氛围一般。1#锌锭成交于 20020~20100 元/吨附近。

6. 广东 0#锌主流成交于 20115~20205 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 30 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 20~40 元/吨，然几无高价成交的情况；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 180~190 元/吨左右，部分持货商调价出货，低价成交氛围尚可，下游维持刚需采买，贸易商间接货氛围积极。整体看，沪粤价差收窄，冶炼厂挺价艰难，现货升水难获大涨幅。下游维持刚需采买，现货实际交投尚可。
7. 今日 0#锌主流成交价集中在 20130~20230 元/吨，双燕成交于 20230~20330 元/吨，1#锌主流成交于 20060~20160 元/吨。今日均价升水有所抬升，基本成交在对均价升水 0~5 元/吨附近，跟盘价格下移对 2308 合约报价 200~210 元/吨附近；第二交易时段，普通国产报价对 2308 合约升水 1200~210 元/吨附近，高价品牌双燕对 2308 合约升水 300~310 元/吨附近。今日锌价下跌，下游企业采买增加，贸易商小幅挺价，部分报到均价升水 10 元/吨，但成交较少，整体来看今日成交尚可。

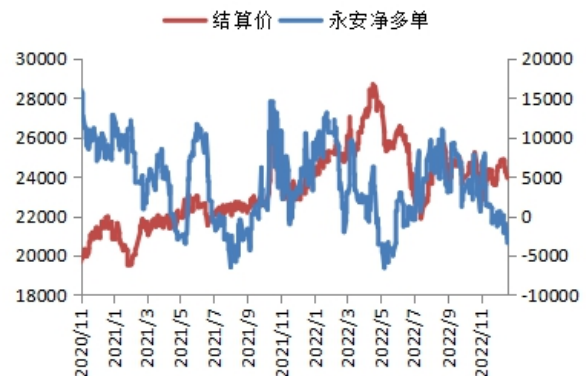
### 三、数据概览

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

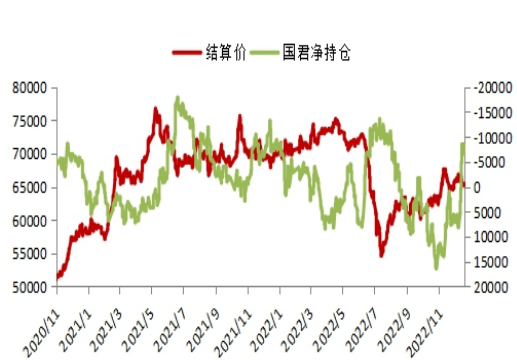
图2：锌品种永安净持仓与结算价走势



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>