

行业  
铜锌日报

日期  
2023年7月25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 2308	20165	20120	20265	20080	-105	-0.52	50510	-9342
沪锌 2309	20120	20015	20180	19975	-135	-0.67	114719	1154
沪锌 2310	20010	19885	20040	19850	-140	-0.70	30939	-60
沪铜 2308	68410	68290	68530	68250	-340	-0.50	146739	-12000
沪铜 2309	68230	68130	68400	68060	-380	-0.55	154175	-2195
沪铜 2310	68060	67930	68230	67900	-380	-0.56	65751	831

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，周末中国出台超大城市城中村改造计划，市场反映平淡，地产股冲高回落，盘后公布的7月欧洲制造业PMI刷新2020年6月以来新低，市场情绪谨慎，沪锌总持仓下降总成交小幅增加，08-09价差105，上海、广东现货升水较前一交易日下跌，天津持平，SMM统计社库较上周五增加0.59万吨，供应宽松下现货升水重心下移，沪伦比值涨至8.56，伦锌0-3价差-16，国内现货进口亏损缩窄至235附近。本周美联储和欧央行将召开会议，同时月底中国政治局会议也将召开，政策面扰动预计将增加，目前市场已经调低中国政策刺激力度预期，海外央行在通胀走弱背景下释放鹰派信号可能性不大，预计锌价震荡偏强。

### 2) 铜期货

沪铜小幅走弱，周末中国刺激政策低于预期，且欧洲7月制造业数据继续偏差，市场情绪谨慎，国内现货升水小幅下降20至85，08-09价差160，精废价差下跌160至1387，废铜杆对当月扣减380，华东电力用杆加工费报595，废铜杆经济优势缩窄，仓单溢价下降至36，提单溢价下降至35，进口亏损缩窄至26附近，沪伦比值涨至8.12，国内现货升水和盘面价差走弱，美金铜持货商淡季预期强烈，交投意愿低迷。进口窗口关闭，国内社库降至10.9万吨，废铜货源供应紧张导致废铜杆经济效应转差，均有利于铜价，然当前下游需求处于季节性淡季，基本面难有明显助力，本周美联储和欧央行将召开会议，同时月底中国政治局会议也将召开，政策面扰动预计将增加，目前市场已经调低中国政策刺激力度预期，海外央行在通胀走弱背景下释放鹰派信号可能性不大，铜价以多头思路对待。

## 二、行业要闻

1. 上海现货，临近月末，现货市场交易氛围走差，铜价高位企稳，下游采购积极性不高，贸易商仍在为月度长单交易积极活跃中，日内现货升水高开低走。

早市，持货商报主流平水铜升水 80~100 元/吨，好铜升水 90~110 元/吨，湿法铜升水 50 元/吨附近；少量成交。随着部分持货商调价主流平水铜升水 70~80 元/吨，好铜升水 80~90 元/吨，现货市场成交情绪才略微好转。与此同时，市场某大型持货商积极低价出货，升水 50~60 元/吨大量成交，带动市场成交氛围，其采购方以小部分贸易商和大型下游为主。上午十时前后，市场成交重心被拖累，主流平水铜升水 60 元/吨，好铜升水 80 元/吨成交，然继续跟跌者寥寥无几。进入第二交易时段，升水 60 元/吨主流平水铜报价渐少，主流价格回到升水 70 元/吨附近，然某大户依旧在低价积极出货，但市场成交降温，几乎处于停滞状态。日内市场交易继续延续上周尾的大户甩货态势，现货升水高开低走，即使升水重心下跌，现货也难寻积极买盘，隔月 BACK 结构落于 160 元/吨附近。周内现货升水难遭反弹，目前来看升水 50 元/吨是大部分现货商心理低位。

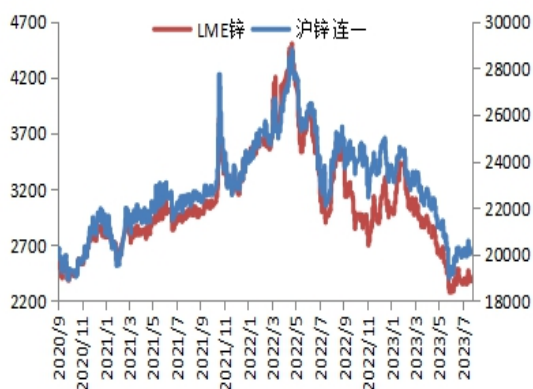
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 80 元/吨，均价升水 75 元/吨较上一交易日跌 5 元/吨；湿法铜报升水 20-升水 30 元/吨，均价升水 25 元/吨较上一交易日涨 0 元/吨。1#电解铜均价为 68525 元/吨较上一交易日跌 90 元/吨，湿法铜均价为 68475 元/吨较上一交易日跌 85 元/吨。现货市场：周末归来广东库存明显增加，到货增加且消费减弱是主因。今日铜价低开高走但总体波动不大，在库存增加的背景下，下游补货积极性并不高仅维持按需补货。部分企业为求出货不得不降价出货，令今日升水不断走低。截至到 11 点当月合约好铜报 70 元/吨，平水铜报升水 60 元/吨，湿法铜报升水 10 元/吨。另外，今日非注册铜报价在贴水 40 元/吨，价格较低受到下游青睐。总体来看，库存增加持货商为求出货只能降价，但整体交投仍不佳。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 150~升 50 元/吨，均价贴水 50 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨，成交价格 68260-68540 元/吨，均价 68400 元/吨较前一交易日跌 170 元/吨。铜价高位、消费淡季之下，叠加月底零单需求难有起色，月差 BACK 重心收窄后华北地区升贴水继续走低，预计周内升贴水易跌难涨。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 20220~20370 元/吨，双燕成交于 20370~20550 元/吨，1#锌主流成交于 20150~20300 元/吨。今日基本成交在对均价贴水 20 元/吨附近，跟盘价格下移对 2308 合约升水 110~120 元/吨附近，跟盘成交较少；第二交易时段，普通国产报价对 2308 合约升水 110~120 元/吨附近，高价品牌双燕对 2308 合约升水 260~300 元/吨附近。今日锌价维持震荡，但进口低价冲击下，现货升水继续下探，整体来看，进口低价出货尚可，国产锌锭出货较为一般，预计升水仍有下降空间。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20200~20380 元/吨，紫金成交于 20250~20400

元/吨, 葫芦岛报在 25050 元/吨, 0#锌普通对 2308 合约报 80~140 元/吨附近, 紫金对 2308 合约报升水 130~160 元/吨附近, 津市较沪市贴水 20 元/吨。截止午市收盘, 普通品牌驰宏对 08 合约升水 80~130 元/吨附近, 红烨对 08 合约升水 140 元/吨, 百灵暂无报价, 高价品牌紫金对 08 合约升水 130~160 元/吨左右, 哈锌(免出库)缺货。今日锌价区间内震荡, 但市场紫金货物相对较少, 带动市场成交相对良好, 贸易商挺价情绪较浓, 升贴水相对坚挺, 整体交投氛围良好。1#锌锭成交于 20150~20270 元/吨附近。

6. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 20165-20265 元/吨左右, 常规品牌对 2308 合约升水 0-60 元/吨, 对上海现货贴水 70 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 0-60 元/吨, 永昌对 2307 合约升水 60~70 元/吨, 市场交投氛围差, 偶有部分持货商平水出货。第二时间段, 现货升水基本持平第一时间段, 成交清淡。整体看, 宁波地区锌次级消费板块无提振拐点, 锌锭现货交投氛围差, 持货商无力挺价, 升水持续下滑。
7. 广东 0#锌主流成交于 20190~20330 元/吨, 主流品牌对 2309 合约报价在升水 150-180 元/吨左右, 对上海现货贴水 50 元/吨。第一时间段, 持货商对麒麟、会泽及蒙自等品牌报价对上一交易日贴水 10~20 元/吨, 现货体量大同时实际交投不佳, 升水持续下滑; 第二时间段, 贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 180~200 元/吨左右, 随后偶有部分持货商持续调价。整体看, 国产锌正常到货的同时, smc 等品牌的进口锌亦在市场上流通, 现货供应充足, 叠加下游采买积极性不佳, 持货商难挺价, 升水持续下滑。

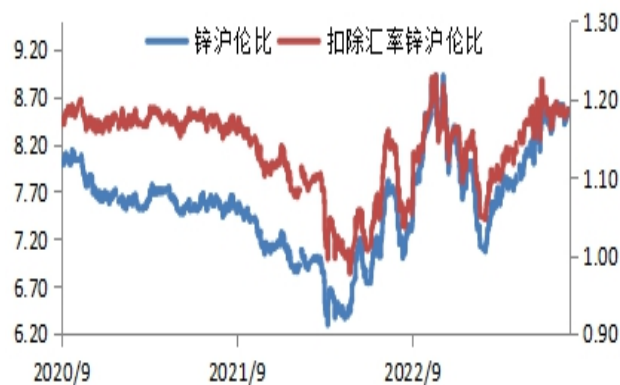
### 三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

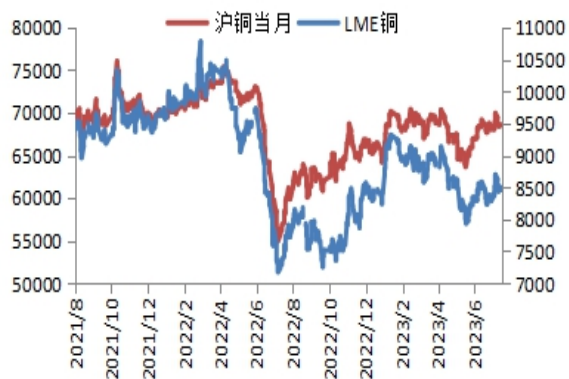
图2：锌沪伦比值



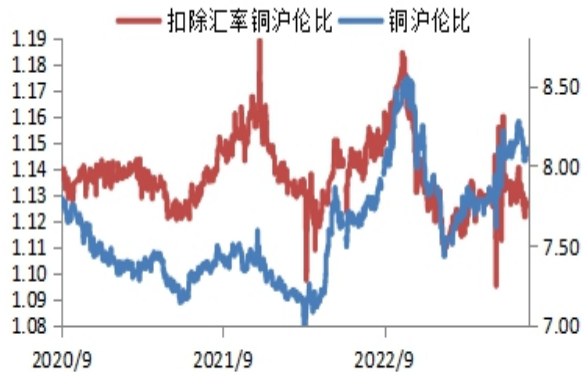
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：两市铜价走势

图4：铜沪伦比值



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