

行业
铜锌日报

日期
2023年7月31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	20740	20705	20760	20490	-90	-0.43	26100	-4399
沪锌 2309	20685	20645	20705	20425	-90	-0.43	118542	-7535
沪锌 2310	20560	20570	20640	20350	-110	-0.53	43152	2294
沪铜 2308	68960	69200	69210	68790	-60	-0.09	96787	-10299
沪铜 2309	68880	69100	69110	68700	-70	-0.10	184963	-5953
沪铜 2310	68730	68930	68940	68560	-120	-0.17	86343	2724

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌主力探底回升，隔夜欧央行释放鸽派信号，同时美经济数据强劲缓解衰退担忧，美元走强，施压有色金属，不过日内A股上涨带动市场做多情绪，同时日央行允许长期利率升至1%，美元上行受阻，日内有色金属低位反弹，沪锌主力收十字星，沪锌总持仓下降总成交下降，08-09价差持平60，上海现货升水降至30-40、广东现货升水降至40-50，天津升水持平40-120，下游畏高，SMM统计社库较周一下降0.17至12.25万吨，伦锌库存较上一交易日增加3075吨至9.9万吨，沪伦比值微涨至8.38，伦锌0-3价差2.5，国内现货进口亏损小幅缩窄至675附近，基本面显示内外累库，淡季下需求弱现实明显，但中国刺激政策令需求预期偏强，而美元指数在美经济数据支撑下短期有反弹需求，预计锌价上行步伐将放缓，短期将高位震荡。

2) 铜期货

沪铜探底回升，隔夜美强劲经济数据以及欧央行释放鸽派信号令美元指数走强，铜价一度下行，不过日内A股市场走强带动市场做多情绪，同时日央行上调长期利率一度令日元大幅升值，美元涨势放缓，铜价走强，国内现货升水涨105至160，08-09价差涨至100，精废价差下跌102至1470，废铜杆对当月扣减370，华东电力用杆加工费报670，废铜杆经济优势缩窄，仓单溢价下降至30，提单溢价持平29.5，进口亏损缩窄至200附近，沪伦比值涨至8.06，国产出口仓单冲击下外贸市场仓单溢价进一步下行。SMM统计中国社库降至9.92万吨，LME库存较上一交易日增加2175吨至6.4万吨，全球低库存仍是铜价有力支撑，不过近期美元指数有反弹需求，预计短期铜价将偏震荡。

二、行业要闻

1. 上海现货，电解铜现货市场，延续昨日低开高走态势，早盘主流平水铜报下月票升水90~100元/吨，但在市场流通货源紧张氛围浓厚下，该部分货源

在九点四十分前快速被“清扫”，且市场几乎难见好铜与湿法铜货源的报盘。随后现货升水开始上调，市场主流平水铜下月票报于升水 130~140 元/吨，贵溪铜下月票报升水 200 元/吨。进入第二交易时段，由于月底市场参与者减少，交易活跃度不佳，主流平水铜下月票升水止步于 150 元/吨。铜价维持高位，叠加月底因素，市场成交整体偏冷清。然由于上海、江苏地区社会仓库电解铜库存持续下降，进口铜受到进口亏损和台风影响，削弱短期进口铜补充国内现货预期，持货商降价出货意愿不佳，市场多数参与者对于 2308 合约临近交割升水进一步上抬和 BACK 月差扩大预期亦开始增强。

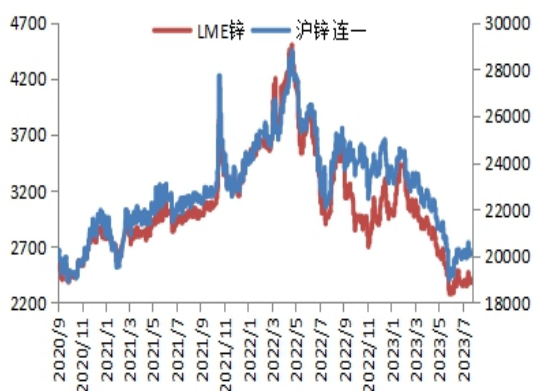
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-贴水 10 元/吨，均价贴水 10 元/吨较上一交易日涨 5 元/吨；湿法铜报贴水 60-贴水 50 元/吨，均价贴水 55 元/吨较上一交易日涨 20 元/吨。1#电解铜均价为 68865 元/吨较上一交易日跌 505 元/吨，湿法铜均价为 68820 元/吨较上一交易日跌 500 元/吨。现货市场：今日广东库存结束 3 连跌出现小幅上涨，到货增加是主因。铜价下跌且临近周末，下游补货积极性上升，但部分持货商仍有月底清库存的压力，令现货升水仅能小幅上涨未能跟随上海出现大幅走高。截至到 11 点当月合约好铜报贴 10 元/吨，平水铜报贴水 10 元/吨，湿法铜报贴水 50 元/吨，预计 8 月初才有好转。总体来看，下游补货增加现货升水小幅走高，整体交投好于昨日。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 150~升 30 元/吨，均价贴水 60 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨，成交价格 68670-68950 元/吨，均价 68810 元/吨较前一交易日跌 520 元/吨。今日铜价走低，上海地区升贴水走高，但华北地区需求未见明显起色，叠加炼厂复产后库存较高积极降价出货，因此华北地区升贴水重心仅小幅上移。产量上涨消费疲软之下，预计下周升贴水仍维持低位。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20500~20750 元/吨，紫金成交于 20640~20810 元/吨，葫芦岛报在 25310 元/吨，0#锌普通对 2308 合约报 40~120 元/吨附近，紫金对 2308 合约报升水 140~170 元/吨附近，津市较沪市溢价 10 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 08 合约升水 40~60 元/吨附近，红烨对 08 合约升水 100~120 元/吨，百灵暂无报价，高价品牌紫金对 08 合约升水 140~170 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日盘面下行，市场报价分歧较大，报价较为分散，价差较大，市场成交并未见明显好转，整体交投氛围一般。1#锌锭成交于 20480~20600 元/吨附近。
5. 今日 0#锌主流成交价集中在 20520~20660 元/吨，双燕成交于 20640~20790 元/吨，1#锌主流成交于 20450~20590 元/吨。今日基本在对均价贴水 20~30 元/吨附近，跟盘价格对 2308 合约升水 30~40 元/吨附近；第二交易时段，普

通国产报价对 2308 合约升水 30~40 元/吨附近,高价品牌双燕对 2308 合约升水 150~170 元/吨附近。今日锌价下调,但市场成交未见明显好转,主要是贸易商间交易为主,下游刚需采购,考虑到市场整体升水情况,部分贸易商已提前转至对 2309 合约报价。

6. 宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 20710-20910 元/吨左右,常规品牌对 2308 合约升水 0-20 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,但部分贸易商已经换至对 09 合约报价。第一时间段,铁峰对 2308 合约升水 0-20 元/吨,永昌对 2308 合约升水 20~30 元/吨,麒麟 2308 合约升水 60 元/吨。盘面走弱,但对交投带动较小。第二时间段,现货升水基本持平第一时间段,成交氛围依然较差。整体看,锌价回落但对消费带动不明显,市场询单氛围仍较弱。
7. 广东 0# 锌主流成交于 20470~20630 元/吨,主流品牌对 2309 合约报价在升水 40-50 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对上一交易日贴水 10~20 元/吨,尽管盘面下滑,但市场询单情绪仍不佳,持货商继续调价;第二时间段,贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 40~50 元/吨左右。10:15 后月差居高不下,然部分华南贸易商无意贴水出货,遂停止报价。SMC 报价则对当月贴水,进口锌出货较差。整体看,锌价回落,但由于下游仍在看空,故市场观望情绪较浓,实际成交仍清淡。

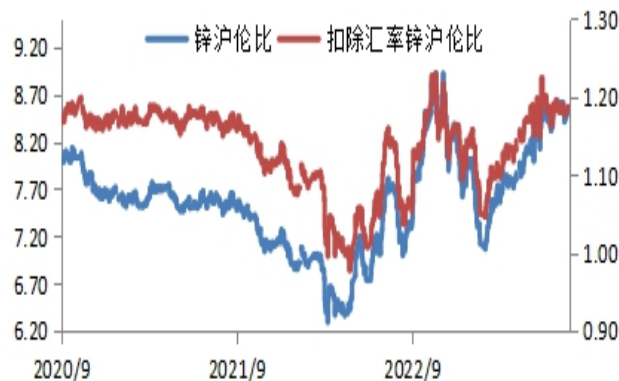
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

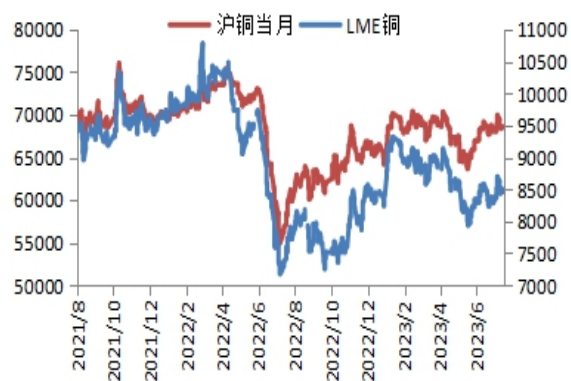
图2：锌沪伦比值



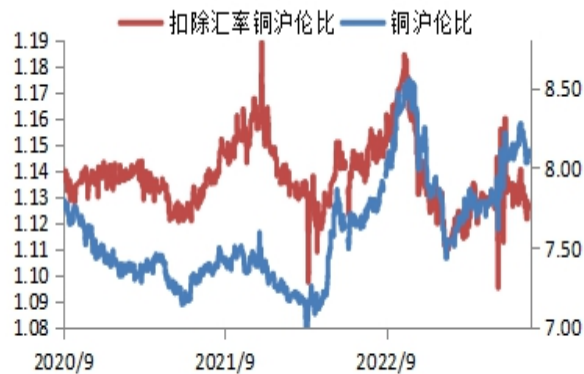
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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