

行业
铜锌日报

日期
2023年8月3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	21235	21145	21365	21100	-105	-0.49	14280	-1930
沪锌 2309	21090	21055	21280	21005	-95	-0.45	109212	-4165
沪锌 2310	21000	20955	21195	20905	-105	-0.50	48206	-2427
沪铜 2308	70440	69530	70440	69510	-1170	-1.65	59745	-7990
沪铜 2309	70160	69420	70260	69380	-1070	-1.52	195163	-16222
沪铜 2310	70050	69200	70050	69190	-1070	-1.52	111708	-1895

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌主力高位震荡，美元指数在美国制造业 PMI 表现稳健支持下走强，基本金属承压下行，然锌价受中国政策刺激预期表现相对偏强，沪锌总持仓总成交下降，08-09 价差小幅涨至 90，上海现货升水报价与前一交易日持平 60-70、广东现货升水持平 40，天津升水持平 60-130，日内升水继续持平，伦锌库存较上一交易日减少 125 吨至 9.9 万吨，沪伦比值微涨至 8.38，伦锌 0-3 价差-1.7，国内现货进口亏损小幅缩窄至 740 附近，基本面面临弱现实强预期，美小非农就业数据即将公布，在美职位空缺数据降至两年多以来最低水平，预计小非农数据难进一步推动美元指数上涨，沪锌以逢低买入为主。

2) 铜期货

铜价高位回调，隔夜美元指数走强施压基本金属，沪铜总持仓总成交均下降，国内现货升水涨 65 至 170，08-09 价差跌至 110，盘面下跌吸引现货商补库叠加现货紧张升水走强，精废价差跌 433 至 1516，废铜杆对当月扣减 550，华东电力用杆加工费报 680，废铜杆经济优势有所收窄，仓单溢价涨至 30，提单溢价涨至 33，进口比价恢复且内贸升水回升，进口亏损缩窄，美金铜需求有所好转，国内现货紧张，国内现货升水有望继续上行，而即将公布的美小非农数据预计难进一步推动美元指数上涨，预计铜价回调空间有限，铜价多头趋势延续。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货升水再现强劲，伴随月差走势一路走高。早盘盘初，持货商报主流平水铜升水 120-130 元/吨，好铜升水 150 元/吨，湿法铜货源紧张；主流平水铜 120 元/吨价格被收，现货市场低价难寻。九点半后，主流平水铜升水 130~140 元/吨，随着升水 130 元/吨货源亦被收，主流平水铜升水涨至 150 元/吨，好铜货源紧张，部分 CCC-P 货源升水 170~180 元/吨，贵溪报至升水 200 元/吨。进入第二交易时段，主流平水铜现货升水至 150~160

元/吨，升水 150 元/吨成交亦表现积极，好铜货源报价鲜少，部分贵溪铜报价升水 200 元/吨以上。临近上午十一时，主流平水铜现货升水至 170 元/吨亦难收到货源。日内盘面下跌，现货商积极收货，然近期不论是进口货源流入紧张还是冶炼厂布局出口，现货市场流通货源均表现紧张，故现货价格表现一路走高态势。随着盘面下跌，隔月 BACK 月差亦表现扩大，远月 BACK 月差扩大明显。结合近期现货情况，预计明日现货依旧难改紧张态势，现货升水易涨难跌。

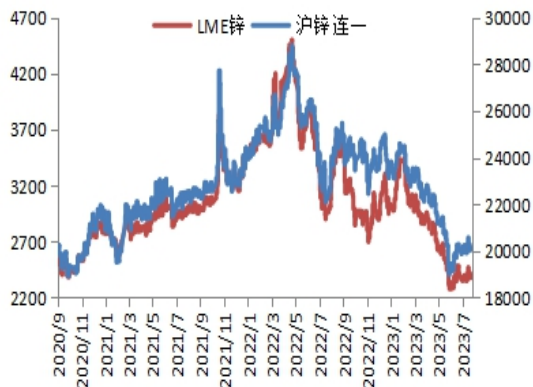
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报贴 50 元/吨-贴 10 元/吨，均价贴水 30 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨；湿法铜报贴水 100-贴水 90 元/吨，均价贴水 95 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨。1#电解铜均价为 69905 元/吨较上一交易日跌 965 元/吨，湿法铜均价为 69840 元/吨较上一交易日跌 965 元/吨。现货市场：广东库存已经连续 4 天增加，铜价持续走高下游消费减少是主因。尽管今日铜价出现小幅回落，但下游观望情绪依旧浓厚，仅维持按需采购。受此影响，持货商只能继续降幅出货，令今日升水不断走低。截至到 11 点当月合约好铜报贴 10 元/吨，平水铜报贴水 60 元/吨，湿法铜报贴水 100 元/吨，总体来看，铜价回落难阻升水继续下降，下游采购欲低是主因。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 160~升 20 元/吨，均价贴水 70 元/吨较上一交易日涨 20 元/吨，成交价格 69660-69990 元/吨，均价 69825 元/吨较前一交易日跌 895 元/吨。今日铜价回落至 70000 元/吨下方，然而由于消费疲软及天气原因导致物流受到一定影响，下游开工率不佳，现货升贴水未能有明显起色。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21140~21380 元/吨，紫金成交于 21250~21470 元/吨，葫芦岛报在 25970 元/吨，0#锌普通对 2309 合约报 60~130 元/吨附近，紫金对 2309 合约报升水 210 元/吨附近，津市较沪市平水。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 09 合约升水 60~80 元/吨附近，红烨对 09 合约升水 100~170 元/吨附近，百灵对 08 合约升水 30~60 元/吨，高价品牌紫金对 08 合约升水 170~220 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价重心维持高位，早间市场相对冷淡，第二时间段盘面下挫带动市场少量成交，整体交投氛围一般。1#锌锭成交于 21090~21250 元/吨附近。
5. 今日 0#锌主流成交价集中在 21140~21320 元/吨，双燕成交于 21260~21450 元/吨，1#锌主流成交于 21070~21250 元/吨。今日基本成交在对均价贴水 5~20 元/吨附近，跟盘对 2309 合约升水 60~70 元/吨；第二交易时段，普通国产报价对 2309 合约升水 60~70 元/吨附近，高价品牌双燕对 2309 合约升水 180~200 元/吨附近。今日锌价震荡偏弱，盘初部分贸易商长单交货少量收货，均价贴水略有回调，下游企业锌价依然高位，部分后点价为主，整体来看基本以贸

易长单流转为主，成交未见好转。

6. 宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 21170-21340 元/吨左右，常规品牌对 2309 合约升水 90-100 元/吨，对上海现货升水 20 元/吨，当前宁波地区主流对 2309 合约报价。第一时间段，铁峰对 2309 合约升水 90-100 元/吨，永昌对 2309 合约升水 110~120 元/吨，麒麟 2309 合约升水 140~150 元/吨。由于台风影响到货延迟，麒麟升水略高抬价。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段，成交氛围依然清淡。整体看，尽管消费持续疲软，但近日进口窗口关闭，进口锌较少，故国产锌持货商佛系出货，升水坚挺。
7. 广东 0# 锌主流成交于 21115~21290 元/吨，主流品牌对 2309 合约报价在升水 40 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对上一交易日平水~小升水出货，尽管库存较高，但由于出货贸易商较少且多持挺价情绪，升水上抬；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 40 元/吨左右，市场报价仍相对较少，持货商无意低价出货。整体看，锌价高位震荡，下游情绪不佳，但由于临近交割，贸易商佛系出货，多以挺价为主。

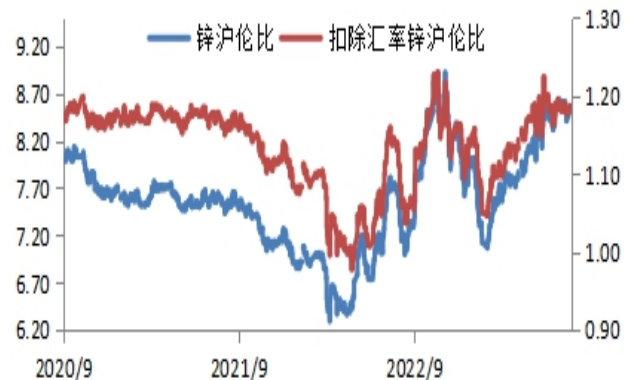
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

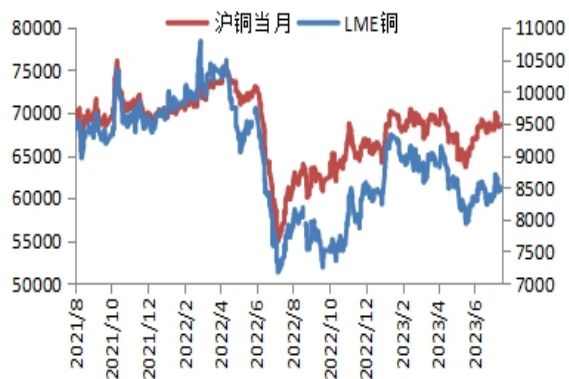
图2：锌沪伦比值



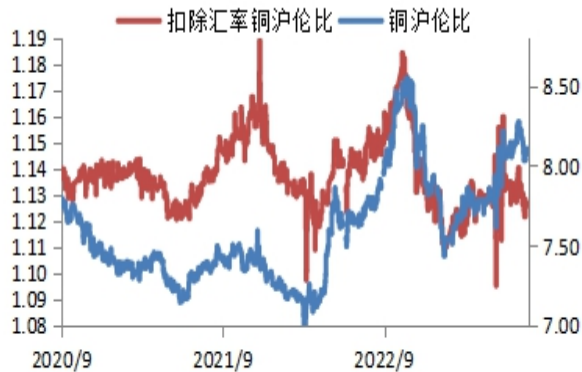
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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