

行业
铜锌日报

日期
2023年8月8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	21050	20920	21135	20895	-155	-0.74	9810	-1555
沪锌 2309	21025	20875	21060	20820	-95	-0.45	102457	-4310
沪锌 2310	20920	20790	20965	20735	-75	-0.36	49958	742
沪铜 2308	69190	69150	69330	68980	-340	-0.49	42370	-8340
沪铜 2309	69020	69030	69180	68800	-260	-0.38	183274	-3525
沪铜 2310	68900	68830	68960	68600	-260	-0.38	117799	855

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌震荡偏弱，隔夜美非农就业报告逊于预期，推动美元和美国公债收益率下跌，然中国推出的政策工具并未超预期，此前交易中国经济受政策刺激提振的预期减弱，锌价弱势运行；沪锌总持仓总成交继续下降，08-09价差降至45，上海现货升水报价较前一交易日微跌至70-80、广东现货升水跌至30-40，天津升水微跌至70-140，持货商积极出货，升水窄幅下跌，SMM统计社库较上周五下降0.1至12.59万吨，伦锌库存较上一交易日减少3250吨至9.16万吨，沪伦比值微跌至8.41，伦锌0-3价差2.5，国内现货进口亏损扩大至740附近，内外现货需求乏善可陈，本周中美7月重磅经济数据将陆续公布，中国关注焦点仍未地产政策刺激，美国在于通胀数据，预计宏观谨慎偏多，锌价下方有支撑，但上行空间打开有待于中国政策刺激落地。

2) 铜期货

铜价高位震荡，隔夜美元指数受非农就业数据低于预期影响而下探布林线中轨，但受制于中国政策工具未超市场预期，铜价走弱。沪铜总持仓总成交五连降，国内现货升水跌100至150，08-09价差跌至120，上海到货增加持货商出货意愿增强，现货升水下行，广东地区持货商挺价升水跌5至35，沪粤两地套利机会消失，精废价差跌277至1291，废铜杆对当月扣减370，华东电力用杆加工费报665，废铜杆经济优势下降，仓单溢价持平30，提单溢价持平31.5，LME0-3价差-49.75，进口比价减弱及内贸升水下行，进口亏损小幅扩大至135，美金铜需求减弱，SMM统计社库较上周五增加0.4万吨至9.33万吨，LME库存较上周五持平，铜基本面整体仍受低库存支撑，宏观关注美通胀数据以及中国政策落地情况，内外铜价已回到布林线中轨附近，预计在缺乏明显利空前铜价将震荡走强。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货升水较上周五腰斩，周末部分进口货源到港令部分现货

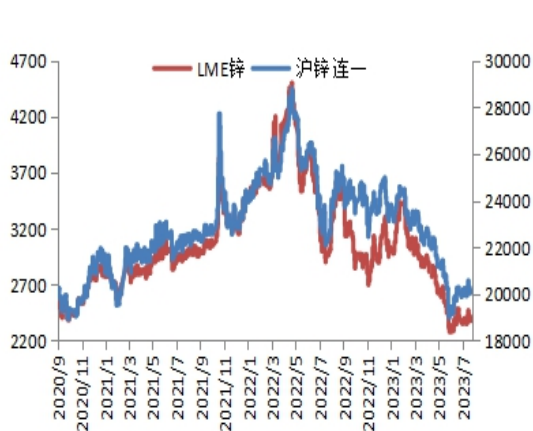
商积极出货情绪升温，现货升水迅速走跌，现货成交仍由贸易商主导，个别低价吸引部分现货商收货。早盘，持货商报主流平水铜升水 180 元/吨，好铜如 CCC-P 等升水 190 元/吨，贵溪铜升水 210 元/吨，湿法铜如 BMK 货源升水 140 元/吨，部分非注册货源如 TENKEHG 出现在内贸市场报价百元每吨附近。进入主流交易时段，主流平水铜现货升水从升水 180 元/吨直降至升水 150~160 元/吨，此时个别贸易商已经低报至升水 120 元/吨，好铜受平水铜拖累，报价亦走低。随着个别贸易商低价出货，其余现货商升水 130~150 元/吨出货困难，但平水铜货源补充有限，继续跟跌者寥寥无几。临近上午十一时，现货市场交易停滞，低价货源成交后，其他价格零散成交。周末以及本周内将陆续有进口货源补充，现货商出于恐慌心理积极出货令现货升水走跌，但隔月月差仍维持在 BACK160 元/吨左右，月差波动受阻，周内到货量逐步增加，现货升水交割前被压格局明显。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 40 元/吨，均价升水 35 元/吨较上一交易日跌 5 元/吨；湿法铜报贴水 20-贴水 10 元/吨，均价贴水 15 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价为 69165 元/吨较上一交易日跌 540 元/吨，湿法铜均价为 69115 元/吨较上一交易日跌 535 元/吨。现货市场：周末归来广东库存大幅增加，到货增加是主因。虽然库存增加，但在铜价下跌的背景下，持货商普遍不愿降价出货，保持维持在上周五的水平。不过库存增加再加上上海升水开始回落，令今日出货者明显增加，下游接货难度较上周五减弱。截至到 11 点当月合约好铜报升水 40 元/吨，平水铜报升水 30 元/吨，湿法铜报贴水 20 元/吨，总体来看，铜价下跌但库存增加，持货商不愿降价出货，整体交投一般。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 170~升 30 元/吨，均价贴水 70 元/吨较上一交易日跌 60 元/吨，成交价格 68930-69200 元/吨，均价 69065 元/吨较前一交易日跌 525 元/吨。由于进口铜流入，上海地区升贴水大幅走低，华北地区随上海重心下移。然而铜价仍处高位消费疲软，下游开工率不佳，华北市场整体成交仍然较为清淡。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20950~21160 元/吨，紫金成交于 21070~21230 元/吨，葫芦岛报在 25720 元/吨，0#锌普通对 2309 合约报 70~140 元/吨附近，紫金对 2309 合约报升水 1900~210 元/吨附近，津市较沪市升水 10 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 09 合约升水 70~100 元/吨附近，红烨对 09 合约升水 140 元/吨附近，百灵对 09 合约升水 130 元/吨附近，高价品牌紫金对 09 合约升水 190~210 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价微挫，天津市场货量偏少，市场升水整体维稳，第二时间段市场成交小幅转好，整体交投氛围相对良好。1#锌锭成交于 20900~21040 元/吨附近。

5. 今日0#锌主流成交价集中在20930~21100元/吨，双燕成交于21050~21220元/吨，1#锌主流成交于20860~21030元/吨。今日市场基本成交在对均价贴水5元/吨附近，跟盘对2309合约升水70~80元/吨；第二交易时段，普通国产报价对2309合约升水70~80元/吨附近，高价品牌双燕对2309合约升水190~200元/吨附近。今日锌价维持震荡，考虑到临近交割，贸易商基本以对8月平水附近报价为主，下游企业锌价下跌部分逢低补库，整体成交一般。
6. 宁波市场主流品牌0#锌成交价在20955-20985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100~110元/吨，会泽对2309合约升水140~150元/吨。升水基本持平前一交易日，锌价下滑，贸易商无意调价出货。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段。整体看，锌价下滑，下游企业刚需补库，整体成交尚可；进口锌数量较少，对国产锌消费影响较小。
7. 广东0#锌主流成交于20895~20925元/吨，主流品牌对2309合约报价在升水30~40元/吨左右，对上海现货贴水40元/吨。第一时间段，持货商对麒麟、会泽及蒙自等品牌报价对高价平水~小贴水左右出货，库存大增，持货商担忧然后升水持续回落，出货积极，现货升水下调；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水30~40元/吨左右，市场上有大户贴水收货以备交割，实际成交量大。但就下游实际消费来看，几无明显好转，下游仍多以刚需补库为主。整体看，成交量大但多以交割备货为主，下游实际消费情况仍清淡。现货市场涌现再生锌报价，持货商出货积极性较高。

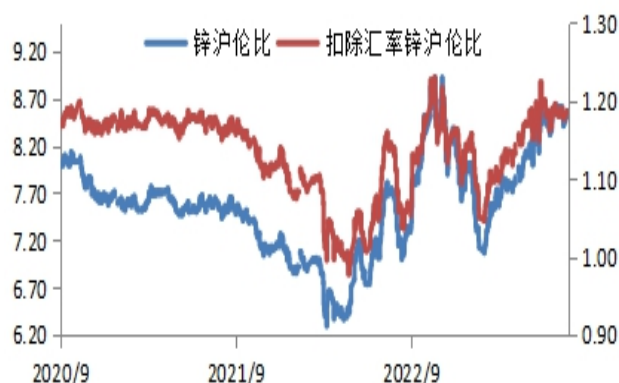
三、数据概览

图1：两市锌价走势



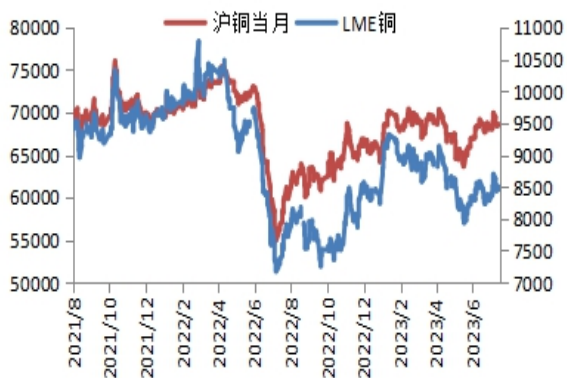
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



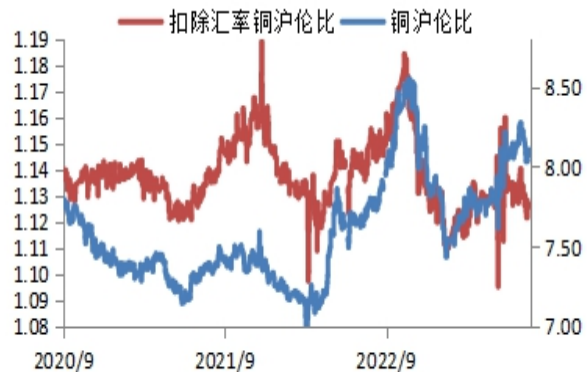
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：两市铜价走势



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图4：铜沪伦比值



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