

行业
铜锌日报

日期
2023年8月16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	20350	20500	20545	20295	5	0.02	3265	-175
沪锌 2309	20220	20495	20505	20180	50	0.24	86106	-6308
沪锌 2310	20155	20410	20410	20100	45	0.22	64782	2930
沪铜 2308	68060	68700	68820	68060	610	0.90	2490	-2520
沪铜 2309	67960	68520	68680	67950	540	0.79	165362	-1711
沪铜 2310	67720	68310	68460	67720	550	0.81	125959	1051

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌探底回升，隔夜市场做空力量延续，锌价走弱，日内中国超预期降息，市场情绪有所回暖，叠加人民币贬值突破 7.3，内盘金属价格均走强，周二 8 月合约进入价格，08 合约交割量 3265 手，较上月略高 400 手，09-10 价差涨 5 至 85，三地现货升水较前一交易日涨 10-30 元/吨，市场缺货升水连续两天上行，LME 市场库存增加 1.47 万吨至 10.69 万吨，LME0-3back 结构缩窄至 6.5 美元/吨，海外现货形势转宽松，现货市场内紧外松，进口亏损窗口缩窄至 330 附近。国内降息对市场情绪有一定提振作用，但当前国内宏观大环境未改，预计锌价进一步反弹空间有限，建议逢高空。

2) 铜期货

铜价震荡收涨，中国超预期降息，市场情绪受到提振，叠加人民币大幅贬值，沪铜受到提振。周二 08 合约交割量 2490 手，创本年新低，主因国内现货紧张，现货对当月报升水 210，对次月报升水 300，高升水下市场交割热情不佳，精废价差涨 247 至 864，废铜杆对当月扣减 45，华东电力用杆加工费报 725，废铜杆依然无经济优势，仓单溢价涨至 40.5，提单溢价涨至 42，LME0-3 价差-48.75，进口盈利扩大至 350，但由于换月交割市场报盘和询盘均较少，美金铜交投清淡；LME 社库增至 9 万吨，国内社库低库存，但考虑到国内炼厂年内高开工率，而下游受地产拖累表现不佳，预计铜价承压。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内为沪期铜 2308 合约最后交易日，现货采购情绪稍偏谨慎，市场贸易商大多对沪期铜 2309 合约进行报价。早盘，持货商对次月合约报主流平水铜升水 270~290 元/吨，好铜升水 300~320 元/吨，湿法铜升水 220~240 元/吨，结合 BACK70~100 元/吨月差，换算到当月合约报价为，主流平水铜升水 170~220 元/吨，好铜升水 200~250 元/吨，湿法铜升水 120~170 元/吨；成

交情绪一般，部分下游入市拿货。临近上午十一时，可交仓单平水铜与好铜货源紧张，持货商有上抬报价之意，然后成交走弱。日内铜价重心上移，恰逢沪期铜 2308 合约最后交易日，现货商对次月报价目标朝向升水 300 元/吨，明日现货对沪期铜 2309 合约交易，预计现货成交高开低走。

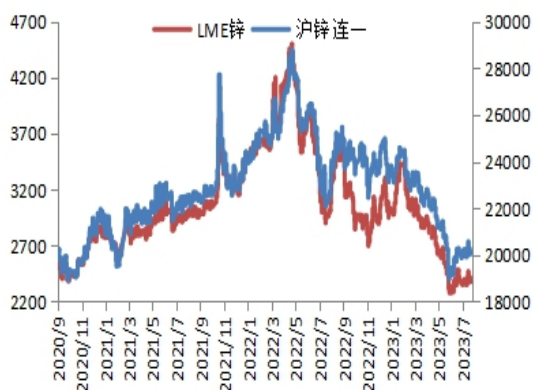
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 50 元/吨，均价升水 25 元/吨较上一交易日持平；湿法铜报贴水 50-贴水 40 元/吨，均价贴水 45 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价为 68380 元/吨较上一交易日涨 235 元/吨，湿法铜均价为 68310 元/吨较上一交易日涨 235 元/吨。现货市场：广东库存连续 3 天下降，到货减少是主因。今日为换月日，市场交投十分淡静，仅有零星成交，尽管有持货商想挺价出货，无奈接货者寥寥无几，最终报价只能持平昨日。截至到 11 点当月合约好铜报升水 50 元/吨，平水铜报升水 0 元/吨，湿法铜报贴水 50 元/吨。平水铜次月报价为升水 100 元/吨。另外，受升水低迷影响，持货商选择大量交仓，昨日广东仓单量大幅增加了 0.52 万吨至 1.66 万吨。总体来看，交割日市场交投冷清，现货升水持平昨日，料明日才会好转。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 170~升 70 元/吨，均价贴水 50 元/吨较上一交易日涨 30 元/吨，成交价格 68170-68510 元/吨，均价 68340 元/吨较前一交易日涨 370 元/吨。根据 SMM 方法论规定华北地区电解铜现货升贴水对当月合约报价。即将换月交割，市场大多对次月合约进行报价，零单需求有限，现货市场活跃度清淡。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20460~20610 元/吨，紫金成交于 20540~20680 元/吨，葫芦岛报在 25260 元/吨，0#锌普通对 2309 合约报 210~250 元/吨附近，紫金对 2309 合约报升水 350~400 元/吨附近，津市较沪市升水 140 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 09 合约升水 210~250 元/吨附近，新紫对 09 合约升水 210 元/吨附近，红烨暂无报价，百灵暂无报价，高价品牌紫金对 09 合约升水 350~400 元/吨左右，哈锌（免出库）缺货。今日锌价重心仍旧回落，市场缺货状态明显，紫金品牌相对抢手，升水增长速度较快，普通品牌因缺货以及价格因素升水同样上行，下游买货积极，缺货状态下持货商手中货物出货较好，整体交投氛围较好。1#锌锭成交于 20420~20560 元/吨附近。
5. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 20365-20515 元/吨左右，常规品牌对 2309 合约升水 90 元/吨，对上海现货升水 10 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，会泽对 2309 合约升水 150-160 元/吨，昨日出货氛围较好，今日市场缺货，铁峰库存趋紧，会泽也仅剩少量，其余品牌几无现货，故贸易商挺价情绪浓。第二时间段，

现货升水基本持平第一时间段。整体看，由于昨日出货较好且无新的大量到货情况，今日市场缺货，贸易商挺价情绪浓。锌价企稳，下游延续刚需补库但成交氛围不及昨日。

6. 广东 0#锌主流成交于 20305~20460 元/吨，主流品牌对 2309 合约报价在升 35~40 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升水 5 元/吨~10 元/吨左右，交割货未出市场略缺货，同时月差偶有扩大，贸易商挺价情绪浓；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 35~40 元/吨左右，市场出货氛围一般。整体看，交割货未出市场略缺货，同时月差偶有扩大，贸易商挺价情绪浓。盘面企稳，市场刚需补库情绪尚可，现货交投氛围一般。
7. 今日 0#锌主流成交价集中在 20370~20520 元/吨，双燕成交于 20480~20640 元/吨，1#锌主流成交于 20300~20450 元/吨。今日报价明显坚挺，市场基本成交在对均价+10~20 元/吨附近，跟盘对 2309 合约升水 90~100 元/吨，均价成交尚可；第二交易时段，普通国产报价对 2309 合约升水 80~100 元/吨附近，高价品牌双燕对 2309 合约升水 200~220 元/吨附近。昨晚锌价下挫，下游逢低采购增加，今日出货减少下，市场挺价情绪较浓，升水明显上行。

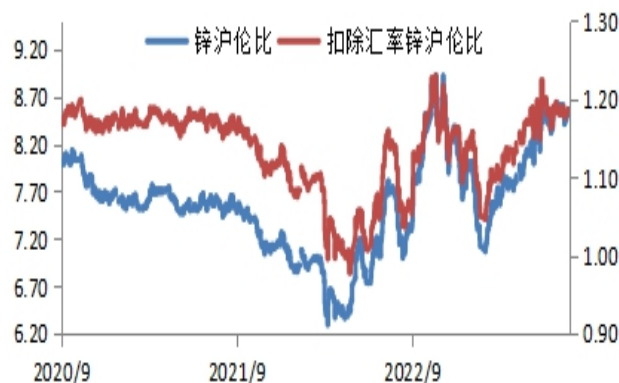
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

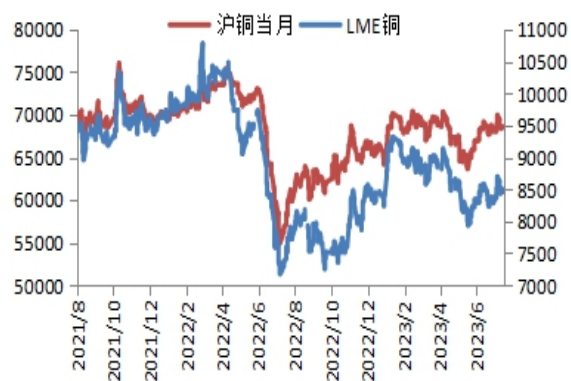
图2：锌沪伦比值



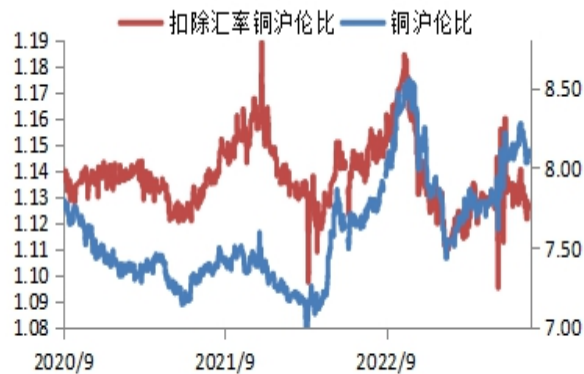
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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