

行业
铜锌日报

日期
2023年8月22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 2309	19895	20220	20270	19895	160	0.80	66186	-10444
沪锌 2310	19780	20040	20090	19735	150	0.75	96993	-212
沪锌 2311	19605	19880	19935	19605	110	0.56	31469	1596
沪铜 2309	68120	68500	68670	68010	200	0.29	143633	-5806
沪铜 2310	67810	68290	68450	67760	260	0.38	127773	1913
沪铜 2311	67480	68040	68190	67480	250	0.37	69032	3723

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌上涨，日内中国5年期LPR未下调，市场预期转弱，开盘后沪锌一度翻绿，随后受澳大利亚LNG工厂罢工担忧影响，欧洲基准天然气价格一度涨18%，欧洲能源问题带来的欧洲锌供应担忧支撑锌价上涨；价差结构继续走强，09-10价差涨25至180，上海广东现货升水高位震荡，而天津市场由于缺货现货升水涨至350-380，SMM统计社库较上周五下降0.55万吨，LME市场库存减425吨至14.56万吨，内外库存均下降；LME0-3价差结构为-13美元/吨，现货进口窗口小幅打开。虽国内宏观预期仍不稳，但由于国内社库低现货支撑在显现，且本周杰克逊霍尔央行年会将召开，预计鲍威尔在通胀放缓之际将发表鸽派言论，同时欧洲能源问题再现，锌价预计底部震荡。

2) 铜期货

铜价窄幅收涨，国内五年期LPR降息预期落空，但铜市偏强基本面令铜价仍收红，铜市现货升水继续保持高位，SMM报现货升水跌95至405，09-10价差跌80至210，精废价差持续在千元下方运行，废铜杆对当月升水120，华东电力用杆加工费报910，废铜杆依然无经济优势，订单向精铜杆转移，进一步加大精铜社库紧张，SMM统计社库较上周五下降0.19至7.29万吨。仓单溢价涨至45，提单溢价涨至52.5，LME0-3价差-26.75，进口盈利缩窄至300；国内低库存的态势随着铜价下跌而有所加大，且废铜近期的补充能力也下降，现货端的支撑较强，虽国内政策预期落空，但本周召开的杰克逊霍尔央行年会上美联储主席或将释放鸽派信号，预计铜价将震荡走强。

二、行业要闻

1. 上海现货，上周铜价跌落68000元/吨下方吸引下游采购，日内铜价攀高令下游买兴低迷，现货升水从升水400元/吨上方滑落。早盘持货商报主流平水铜升水420~450元/吨，好铜货源偏紧，部分CCC-P升水高至500元/吨，湿法

铜如 ES0X 等升水 350 元/吨附近，非注册货源升水 200 元/吨。进入主流交易时段，主流平水铜成交降至升水 390~400 元/吨附近，好铜依旧货源紧张，CCC-P 升水 450 元/吨，湿法铜 ES0X 下调至升水 330 元/吨；零星成交。进入第二交易时段，盘面继续冲高，现货商进一步下调报价至主流平水铜升水 370~380 元/吨，东南铁峰等升水 340 元/吨，ES0X 升水 320 元/吨。周内进口铜到货预期增强，据悉以非注册货源以及俄铜居多，且周末广东地区货源部分拉至华东市场亦会抵消部分下游下游，预计周内上海地区供应不再趋紧，后市成交大概率高报低走。

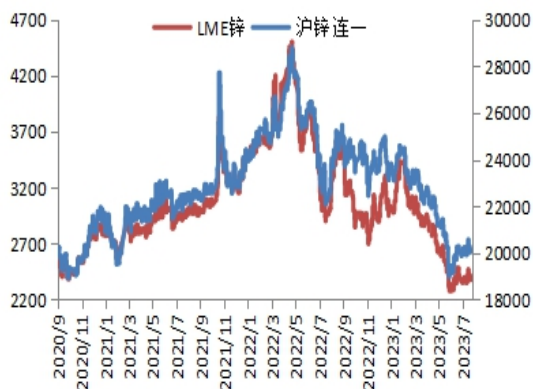
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 240 元/吨- 升水 250 元/吨，均价升水 245 元/吨较上一交易日涨 5 元/吨；湿法铜报升水 190-升水 200 元/吨，均价升水 195 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价为 68730 元/吨较上一交易日涨 120 元/吨，湿法铜均价为 68680 元/吨较上一交易日涨 115 元/吨。现货市场：今日广东库存大幅减少，并再创下年后新低，到货减少出库增加是主因。库存大幅减少，刺激持货商挺价出货，但在大量仓单流出的影响下，现货升水难以大幅有高，最终升水与上一交易日基本持平。截至到 11 点当月合约好铜报 250 元/吨，平水铜报升水 240 元/吨，湿法铜报升水 190 元/吨。总体来看，库存大幅减少持货商挺价出货，现货升水坚挺，整体交投尚可。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 30~升 250 元/吨，均价升水 140 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨，成交价格 68460-68870 元/吨，均价 68665 元/吨较前一交易日涨 155 元/吨。铜价继续反弹，下游补货情绪有所削减，对于高升水认可度较低。月差重心收窄至 240 元/吨附近，持货商降价出货，华北现货升水随上海地区小幅走低。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 20260~20470 元/吨，双燕成交于 20330~20550 元/吨，1#锌主流成交于 20190~20400 元/吨。今日基本成交在对均价升水 40~70 元/吨不等，跟盘对 2309 合约升水 200 元/吨，市场货量较少；第二交易时段，普通国产报价对 2309 合约升水 200~220 元/吨附近，高价品牌双燕对 2309 合约报价 270~300 元/吨附近。今日市场报价延续高位，高升水下厂提货量增多，同时进口品牌锌锭陆续到货，进口锌锭价格小幅下调。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20370~20590 元/吨，紫金暂无报价，葫芦岛报在 25130 元/吨，0#锌普通对 2309 合约报 350~380 元/吨附近，紫金暂无报价，津市较沪市升水 220 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 09 合约升水 350~380 元/吨附近，新紫对 09 合约升水 370 元/吨附近，红烨暂无报价，百灵暂无报价，西矿对 2309 合约报升水 320 元/吨附近，秦锌对 2309 合约报升水 350 元/吨附近，高价品牌紫金暂无报价。今日锌价回调，但天津市场货源十分紧张，市场报价较少，市场接货热络，整体交投氛围较好。1#锌锭成交

于20340~20500元/吨附近。

6. 宁波市场主流品牌0#锌成交价在20235-20415元/吨左右，常规品牌对2309合约升水160~180元/吨，对上海现货升水30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160-170元/吨，周末少量到货改善现货紧缺情况，升水窄幅回落。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段。整体看，周末少量到货改善现货紧缺情况，升水窄幅回落。下游刚需采买，现货交投氛围尚可。
7. 广东0#锌主流成交于20105~20290元/吨，主流品牌对2310合约报价在升210~230元/吨左右，对上海现货贴水100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0~30元/吨左右，月差大幅扩大，叠加市场上流通现货并不宽松，持货商挺价情绪较浓；第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水210~230元/吨左右，锌价略涨但沪粤价差较大，市场采货情绪佳，现货交投氛围尚可。整体看，月差大幅扩大，叠加市场上流通现货并不宽松，持货商挺价情绪较浓；锌价略涨但沪粤价差较大，市场采货情绪佳，现货交投氛围较好。

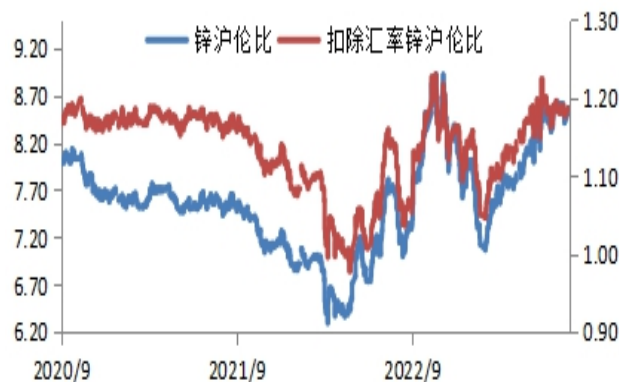
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

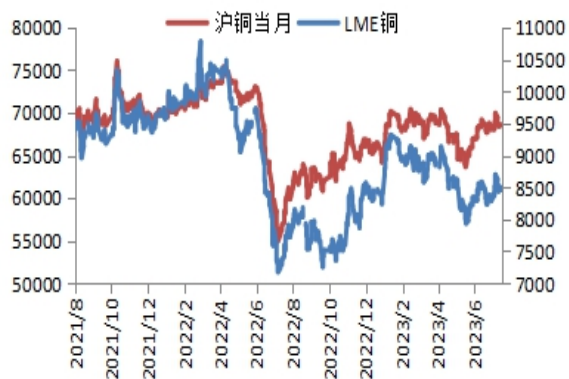
图2：锌沪伦比值



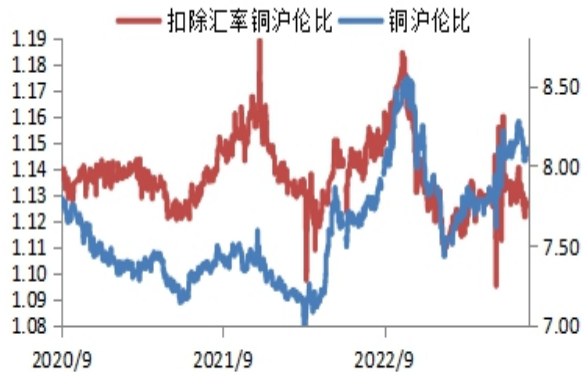
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>