

行业
铜锌日报

日期
2023年8月23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	20280	20320	20360	20145	210	1.04	52354	-13832
沪锌 2310	20030	20170	20210	19985	230	1.15	104774	7781
沪锌 2311	19860	20000	20045	19845	200	1.01	33815	2346
沪铜 2309	68530	68670	68850	68350	240	0.35	139300	-4333
沪铜 2310	68360	68460	68670	68140	270	0.40	130202	2429
沪铜 2311	68190	68260	68440	67910	320	0.47	71616	2584

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌震荡走强，欧洲天然气价格因澳大利亚工人罢工风险缓解而回落，在午盘前锌价持续震荡，午后地方债化债小作文引发市场做多情绪回升，沪锌主力涨破2万；沪锌总持仓总成交仍下降，09-10价差缩窄30至150，三地现货升水因低库存继续坚挺。沪伦比值微至8.76，扣除汇率跌至1.2，进口亏损17，LME0-3价差-21.75，沪锌略弱于伦锌，然LME库存增1425吨至14.7万吨，在海外持续累库压力下伦锌强于沪锌格局难持续。短期国内宏观利空情绪释放接近尾声，政策刺激预期在加强，同时国内现货在金九银十旺季预期以及低库存支撑下基本面偏强，预计锌价将重拾涨势

2) 铜期货

铜价震荡偏强，日内宏观情绪有所转暖，人民币跌势放缓，国内现货升水在进口铜以及仓单流出冲击下而走弱，SMM报现货升水跌80至325，盘面09-10价差持平210，同时精废价差持续在千元下方运行，废铜杆对当月升水190，华东电力用杆加工费报830，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。仓单溢价涨至47，提单溢价涨至55.5，LME0-3价差-35.5，进口盈利缩窄至250；进口铜补充缓解短期国内现货紧张情况，但金九银十旺季预期以及废铜依旧无经济优势下，现货紧张情况难缓解，国内宏观情绪在逐步好转，预计统计将上涨。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内部分进口货源到货令现货升水走跌，湿法铜以及非注册等货源成交积极，可交单平水铜成交探低回升。早市盘初，持货商报主流平水铜升水330~350元/吨，好铜升水350~370元/吨，湿法铜升水320元/吨，非注册升水200元/吨；随着盘面价格进一步冲高，现货商下调报价。主流交易时段主流平水铜升水300~320元/吨积极成交，升水290元/吨价格被贸易商压

价后积极收货，好铜升水 330~350 元/吨成交，以 CCC-P 货源为主，注册湿法铜如 ES0X 等升水 240~260 元/吨成交，非注册如 TCC、KCC 等升水 140~150 元/吨成交。进入第二交易时段，低价货源被扫后，主流平水铜升水 320 元/吨，好铜升水 360 元/吨，湿法铜难寻低价。进口货源集中补充令现货升水走跌，但从日内交易来看，现货商收货目标在升水 300 元/吨附近，湿法铜部分到货，与平水铜价差略微拉大。明日仍将有进口预期，预计现货升水承压，下游采购仍将以低价货源为主。

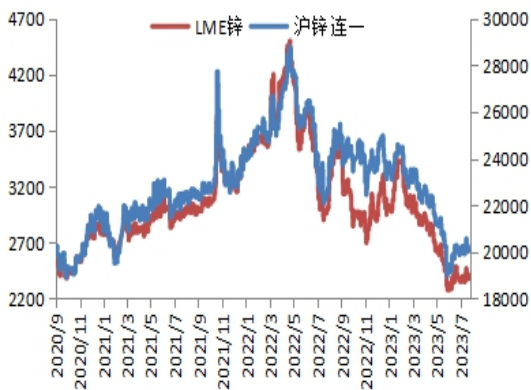
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 210 元/吨-升水 230 元/吨，均价升水 220 元/吨较上一交易日跌 25 元/吨；湿法铜报升水 160-升水 170 元/吨，均价升水 165 元/吨较上一交易日跌 30 元/吨。1#电解铜均价为 68750 元/吨较上一交易日涨 20 元/吨，湿法铜均价为 68695 元/吨较上一交易日涨 15 元/吨。现货市场：今日广东库存再度减少，继续创年后新低，到货不多是主因。库存持续下降，持货商挺价出货，早盘时平水铜报至升水 230 元/吨，但随着上海升水大幅下降，下游厂家开始观望，部分商家为求出货主动降价出货。截至到 11 点当月合约好铜报 230 元/吨，平水铜报升水 200 元/吨，湿法铜报升水 150 元/吨。另外，高升水下大量仓单继续流入市场，目前仓单仍有 1 万多吨。总体来看，高升水下大量仓单流入市场，现货升水震荡走低，今日交投不如昨日。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 40~升 200 元/吨，均价升水 120 元/吨较上一交易日跌 20 元/吨，成交价格 68490-68750 元/吨，均价 68620 元/吨较前一交易日跌 45 元/吨。受上海地区带动，今日华北升水继续走低。因华北地区“铜杆大户”开工率较高，市场整体需求向好之下升水下滑幅度较小。
4. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 20320-20370 元/吨左右，常规品牌对 2309 合约升水 130~160 元/吨，对上海现货贴水 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 130-180 元/吨，现货持续到货改善紧缺氛围，现货升水迅速回落。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段，盘面微涨，下游观望情绪浓，现货交投氛围冷清。整体看，现货持续到货改善紧缺氛围，现货升水迅速回落。盘面微涨，下游观望情绪浓，现货交投氛围一般。
5. 广东 0#锌主流成交于 20230~20305 元/吨，主流品牌对 2310 合约报价在升 220~230 元/吨左右，对上海现货贴水 70 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 10~20 元/吨左右，月差收窄，然持货商挺价情绪较浓，升水再度上行。第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 220~230 元/吨左右，现货交投氛围较上一交易日下滑但尚可。整体看，近日出货表现较好，市场上流通现货数量减少，持货商挺价情绪较浓，故尽

管月差收窄，现货升水仍较坚挺。现货交投氛围较上一交易日下滑但尚可。

- 天津市场 0#锌锭主流成交于 20550~20650 元/吨，紫金暂无报价，葫芦岛报在 25150 元/吨，0#锌普通对 2309 合约报 370~420 元/吨附近，紫金暂无报价，津市较沪市升水 240 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 09 合约升水 370~410 元/吨附近，新紫对 09 合约升水 370 元/吨附近，红烨对 09 合约升水 420 元/吨附近，百灵暂无报价，高价品牌紫金暂无报价。今日锌价震荡运行，但市场缺货状态明显，贸易商出现明显断货情况，升水仍旧上涨，且报价过后成交较快，整体交投氛围一般。1#锌锭成交于 20500~20550 元/吨附近。

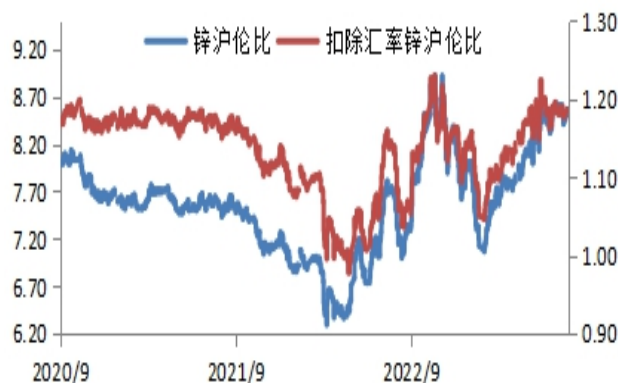
三、数据概览

图1：两市锌价走势



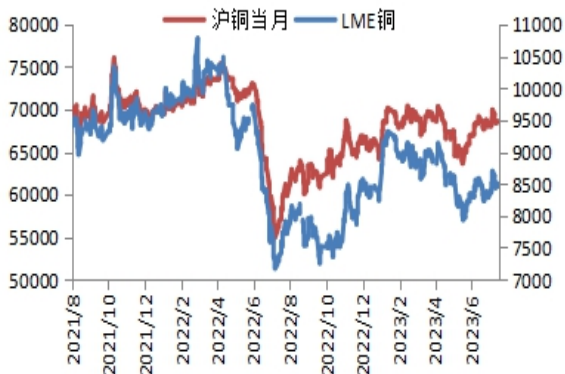
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



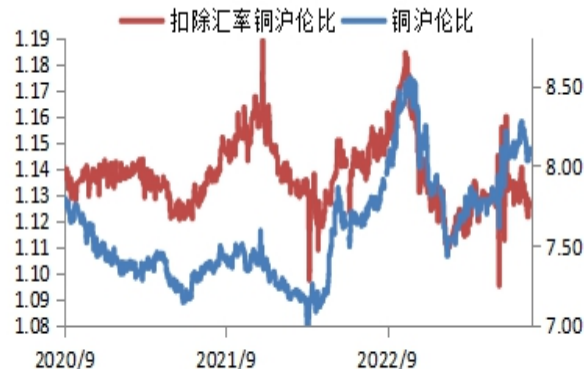
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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