

行业
铜锌日报

日期
2023年8月25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	20395	20545	20650	20395	190	0.93	42837	-4877
沪锌 2310	20250	20410	20540	20250	205	1.01	100233	-1998
沪锌 2311	20095	20250	20370	20090	215	1.07	39245	3038
沪铜 2309	69020	69070	69490	69020	10	0.01	124529	-11651
沪铜 2310	69070	68870	69320	68830	0	0.00	144637	6694
沪铜 2311	68750	68620	69110	68610	-20	-0.03	79569	5358

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌继续上行，宏观面静待美联储主席即将在杰克逊霍尔央行年会上的讲话，人民币和美元窄幅震荡，日内国内A股反弹市场做多情绪较浓，锌价在基本金属中领涨；沪锌总持仓下降总成交增加明显，09-10价差缩窄15至135，上海现货升水微跌20，而天津和广东升水继续高企。沪伦比值微至8.74，扣除汇率涨至1.2，进口亏损27，LME0-3价差-19.75，扣除汇率因素沪锌略强于伦锌，LME库存减仓375吨至14.98万吨，海外累库压力未解除，沪锌表现或继续强于伦锌。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，鲍威尔讲话预计难释放超预期鹰派信号，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，建议逢低买入。

2) 铜期货

铜价震荡收平，市场静待鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的讲话，美元和人民币窄幅震荡，国内现货升水走强，SMM报现货升水涨20至385，盘面09-10价差涨至200，同时精废价差涨244至1224，废铜杆对当月报贴水150，华东电力用杆加工费报885，废铜杆经济优势再显。仓单溢价持平48，提单溢价跌至55.5，LME0-3价差-27.75，进口盈利缩窄至63；进口窗口趋近关闭，美金铜市场陷入观望，短期进口铜补充或将下降，叠加金九银十旺季预期国内现货紧张情况难缓解，鲍威尔讲话预计难释放超预期鹰派信号，铜价维持看涨思路。

二、行业要闻

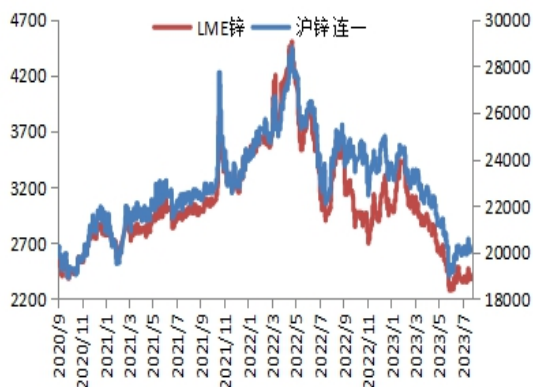
1. 上海现货，日内期现共振走强，现货升水重心较前日上移。早盘，持货商报主流平水铜升水350~360元/吨，好铜货源紧张升水400~430元/吨，湿法铜升水260元/吨左右，非注册货源升水100~200元/吨不等。进入主流交易时段，主流平水铜升水340~360元/吨成交，下游以刚需采购为主，非注册货源更受其青睐。第二交易时段后，个别CCG-P持货者为了换现调降吸引买者，

好铜货源偏紧下迅速成交，秘鲁大板升水 370 元/吨，CCC-P 升水 380 元/吨，湿法铜升水 240 元/吨附近。日内下月票报价增多但大部分需要交单贸易商以及下游仍以当月票采购，当月票可交单平水铜报价坚挺，重心较昨日上移。明天为月度长单最后一天，可交单平水铜升水将有所持稳，下游消费重心或继续放置非注册货源。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 150 元/吨-升水 150 元/吨，均价升水 150 元/吨较上一交易日跌 30 元/吨；湿法铜报升水 100-升水 110 元/吨，均价升水 105 元/吨较上一交易日跌 30 元/吨。1#电解铜均价为 69480 元/吨较上一交易日涨 200 元/吨，湿法铜均价为 69435 元/吨较上一交易日涨 210 元/吨。现货市场：广东库存已经连续 6 天下降，再一次刷新年后新低。虽然库存不断走低，但对比去年同期仍较高，再加上大量仓单继续流出，持货商只能降价才有成交。除此之外，受铜价较高影响，下游厂家补货积极性不高，只是维持按需采购。截至到 11 点当月合约好铜报 150 元/吨，平水铜报升水 140 元/吨，湿法铜报升水 90 元/吨。总体来看，大量仓单继续流出，再加上消费不佳，现货升水走低。
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/吨较上一交易日维持不变，成交价格 69310-69560 元/吨，均价 69435 元/吨较前一交易日涨 260 元/吨。随铜价连续上涨，下游买兴逐渐降温，叠加临近月末市场以按需采购为主，华北地区升水企稳。若铜价持续高位运行预计华北地区升贴水易跌难涨

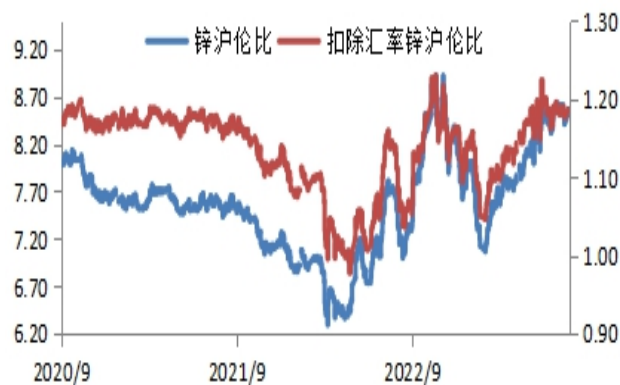
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

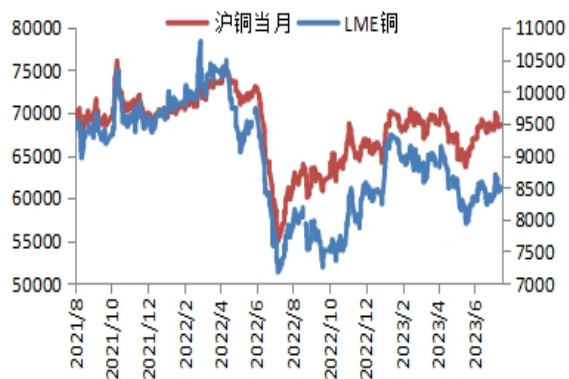
图2：锌沪伦比值



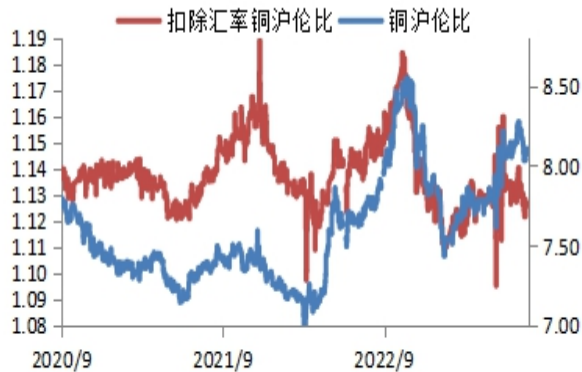
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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