

行业
铜锌日报

日期
2023年9月1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	21180	21185	21340	21085	110	0.52	24325	-6178
沪锌 2310	21005	20960	21155	20890	80	0.38	110436	1483
沪锌 2311	20755	20725	20905	20660	70	0.34	55832	1011
沪铜 2309	69810	69790	69900	69600	260	0.37	80567	-10035
沪铜 2310	69570	69430	69650	69280	130	0.19	159215	2445
沪铜 2311	69300	69140	69590	69030	90	0.13	103553	6855

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌震荡收十字星，隔夜美 ADP 就业数据低于预期且美二季度实际 GDP 下修，对美联储加息结束的押注升温，美元指数走弱，日内中国公布 8 月制造业 PMI 继续荣枯线下方运行，市场做多情绪不佳，午盘后锌价明显涨幅收窄。沪锌总持仓下降而总成交增加，09-10 价差涨 20 至 225，三地现货升水继续下滑，上海降至 90-100，广东降至 135-155，天津降至 90-230。沪伦比值微涨至 8.77，扣除汇率涨至 1.2，进口小幅盈利，LME0-3 价差-17.75，沪锌略强于伦锌。本周五美公布非农就业数据，根据 ADP 数据显示来看预计非农数据超预期强劲的可能性较弱，美元指数难拾涨势，国内地产政策刺激利好仍存，且金九银十下游需求旺季即将到来，锌市需求预期向好，预计锌价继续小幅上行

2) 铜期货

铜价震荡偏强，隔夜美公布的数据不佳令美元走弱，而日内中国公布的制造业 PMI 继续在荣枯线下方运行，压制市场情绪。不过铜现货升水在月末连续两天上涨至 300 上方，现货紧张态势凸显，市场对金九银十期待加强。盘面 09-10 价差涨至 360，精废价差涨至 1544，废铜杆对当月扣减 480，华东电力用杆加工费报 790，废铜杆替代优势显现。仓单溢价涨至 57.5，提单溢价涨至 62，LME0-3 价差-26.95，进口盈利涨至 179；国内现货紧张态势不改，金九银十旺季预期下需求有望回升，而 9 月冶炼厂检修增加产量预计环比下降，现货高升水态势或将持续，支撑铜价。在美 7 月 ADP 就业数据低于预期背景下预计周五美非农就业数据也难有超预期表现，预计铜价将继续偏强运行。

二、行业要闻

1. 上海现货，今日 1#电解铜现货对当月 2309 合约报于升水 290~升水 360 元/吨，均价报于升水 325 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。平水铜成交价 70020~70090 元/吨，升水铜成交价格 70070~70150 元/吨。早盘，沪期铜 2309

合约从 69840 元/吨略微回吐涨幅，上午十时前在 69750~69830 元/吨波动，随后重心落至 69730 元/吨附近，收于 69730 元/吨。隔月 BACK 月差受沪铜 09 合约平仓拉涨，日内从 BACK260 元/吨走高至 BACK320 元/吨。8 月最后一个交易日，现货市场情绪持稳，市场成交依旧由贸易商主导，部分贸易商仍在寻求低价货源，以及少量下游仍对当月票据有所需求。早市，持货商报主流平水铜下月票升水 280~290 元/吨，好铜 350~360 元/吨，湿法铜升水 200~230 元/吨附近。进入主流交易时段主流平水铜下月票升水 290~310 元/吨，个别报价升水 320 元/吨以上，好铜升水 360 元/吨，湿法铜如 esox 等升水 230 元/吨附近，非注册货源百元每吨以内。月末交易情绪清淡，贸易商经历月末几天已经为 9 月初备好库存，进入 9 月后，市场对“金九银十”期待加强，9 月沪铜现货行情或将演绎买卖双方精彩博弈。

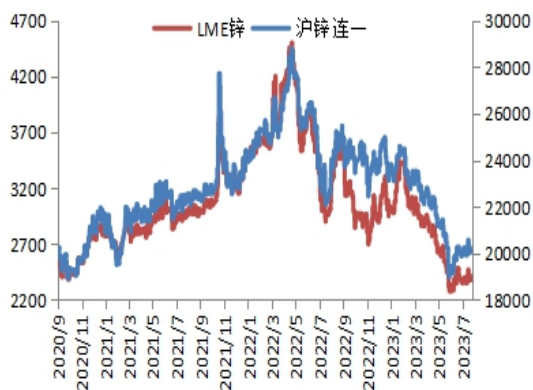
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨-升水 220 元/吨，均价升水 210 元/吨较上一交易日涨 25 元/吨；湿法铜报升水 150-升水 160 元/吨，均价升水 155 元/吨较上一交易日涨 20 元/吨。1#电解铜均价为 70000 元/吨较上一交易日涨 200 元/吨，湿法铜均价为 69945 元/吨较上一交易日涨 195 元/吨。现货市场：广东库存结束 10 连降小幅增加，月末下游补货量减少是主因。月末最后一个交易日，不论持货商还是下游买卖的积极性并不大，部分持货商看好后市继续挺价出货，升水较昨日小幅走高，但成交并不佳。另外，月差扩大也是令交投转淡的原因之一。截至到 11 点当月合约好铜报升水 220 元/吨，平水铜报升水 200 元/吨，湿法铜报升水 150 元/吨。总体来看，月末最后一个交易日，市场交投清淡，关注明日月差的变化情况。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报平水~升 100 元/吨，均价升水 50 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨，成交价格 69720-69890 元/吨，均价 69805 元/吨较前一交易日涨 180 元/吨。8 月最后一个交易日，铜价继续上行，下游询价积极性较弱，部分持货商降价出货，华北地区升水小幅走低，现货市场活跃度依旧冷清。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21230~21430 元/吨，紫金成交于 21470~21570 元/吨，葫芦岛报在 26060 元/吨，0#锌普通对 2309 合约报 90~230 元/吨附近，紫金对 2309 合约报 330~370 元/吨附近，津市较沪市升水 30 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 09 合约升水 90~130 元/吨附近，红烨对 09 合约升水 230 元/吨附近，百灵对 09 合约升水 130~150 元/吨附近，新紫对 09 合约升水 130~150 元/吨附近，麒麟对 2309 合约报升水 90~120 元/吨附近，哈锌（免出库）对 09 合约升水 50 元/吨附近，高价品牌紫金对 2309 合约报升水 330~370 元/吨附近。今日天津市场升水报价再度大幅回落，市场货物较多，整体成交乏力，延续清淡，市场报价稍显分歧，部分报价相对较低，整体交

投氛围一般。1#锌锭成交于 21160~21300 元/吨附近。

5. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 21190-21290 元/吨左右，常规品牌对 2309 合约升水 60~70 元/吨，对上海现货贴水 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 60-70 元/吨，现货交投氛围极差。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段，进口锌冲击持续，国产锌几无成交，成交多以低价为主，现货升水持续下滑。整体看，锌价高位企稳，下游畏高慎采，持货商调价出货，然成交依旧惨淡。
6. 广东 0#锌主流成交于 21080~21145 元/吨，主流品牌对 2310 合约报价在升 135~155 元/吨左右，对上海现货贴水 130 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贴水 20~30 元/吨左右，锌价高位企稳，下游畏高慎采，持货商调价出货，同时月差略有收窄，升水大幅下滑。第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 135~155 元/吨左右，市场成交氛围较差，且多为贸易商间低价成交。整体看，锌价高位企稳，下游畏高慎采，持货商调价出货，同时月差略有收窄，升水大幅下滑。市场成交氛围较差，且多为贸易商间低升水成交。
7. 今日 0#锌主流成交价集中在 21210~21290 元/吨，双燕成交于 21340~21420 元/吨，1#锌主流成交于 21140~21220 元/吨。今日锌价高位，现货升水继续下探，基本成交在对均价贴水 10~20 元/吨附近，跟盘对 2309 合约升水 90~100 元/吨，基无成交；第二交易时段，普通国产报价对 2309 合约升水 80~90 元/吨附近，高价品牌双燕对 2309 合约报价 210~230 元/吨附近。今日升水继续下探，且月差再度上涨，贸易商出货积极，下游企业刚需采买，整体成交一般。

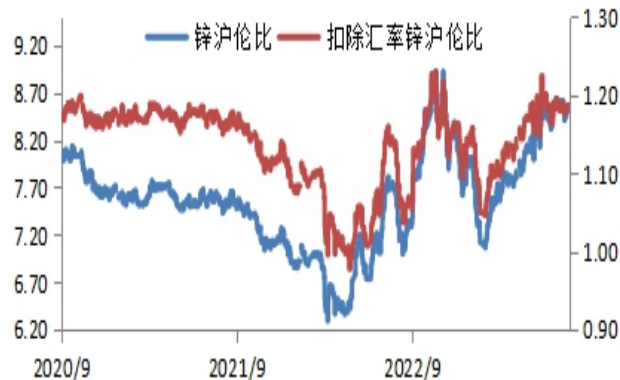
三、数据概览

图1：两市锌价走势



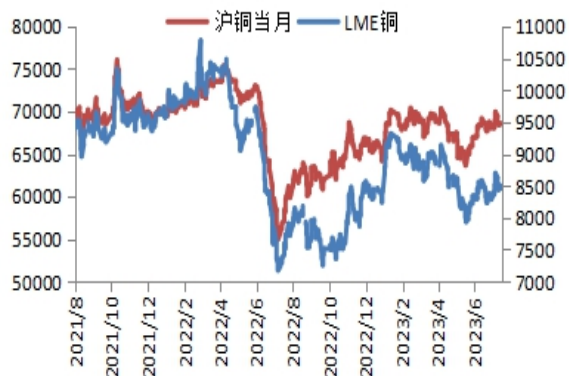
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



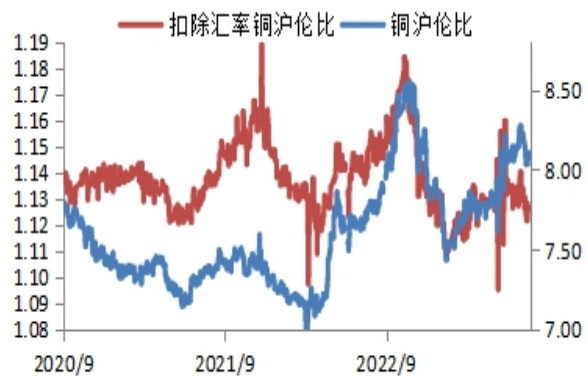
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>