

行业
铜锌日报

日期
2023年9月6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	21410	21385	21570	21280	-20	-0.09	15090	-2080
沪锌 2310	21290	21180	21415	21075	-85	-0.40	105971	903
沪锌 2311	21095	21040	21275	20915	-35	-0.17	66306	5199
沪铜 2309	69610	69370	69770	69340	-610	-0.87	69560	-1915
沪铜 2310	69210	69050	69490	69010	-670	-0.96	159579	-4627
沪铜 2311	69010	68860	69240	68800	-640	-0.92	113181	67

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌回落，日内市场风险偏好回落，A股走弱，人民币贬值力度加大，离岸汇率再度跌破7.3，有色金属大多下跌。沪锌总持仓增加而总成交下降，10-11价差收窄30至140，三地现货升水均下降，上海市场受进口锌冲击升水降至300-310，天津报升水200-250，广东对10报升水130-140，而对09出现贴水报价，由于09交割临近现货贴水幅度难扩大。沪伦比值微涨至8.79，扣除汇率跌至1.2，进口盈利55，LME0-3价差-7.01，人民币贬值令沪锌表现强于伦锌。盘后公布的欧元区综合PMI指数创33个月新低，欧洲经济明显弱于美国，美元指数上行施压有色金属，然当前对中国9月需求的预期仍偏乐观，锌价回调空间有限，建议关注沪锌主力在20700一带支撑。

2) 铜期货

铜价继续下跌，日内人民币汇率再度贬值加速，美元指数上涨，宏观风险加大，有色金属大多下家，沪铜总持仓总成交均下降，进口铜冲击及隔月back结构坚挺，国内现货升水下调，SMM报现货升水跌125至155，盘面09-10价差小跌至320，精废价差继续在千元上方运行，废铜杆对当月扣减465，华东电力用杆加工费报665，废铜杆替代优势小幅减弱。仓单溢价涨至61.5，提单溢价涨至65，LME0-3价差-14.75，进口亏损扩大至250，洋山铜在市场节前备货情绪支撑下需求较好；短期铜市再度受到人民币贬值美元升值影响，考虑到中国央行9月1号宣布下调外汇存款准备金，预计人民币汇率不太会再突破前高，而基本面低库存的局面难缓解，金九银十叠加双节前下游备货，国内现货紧张态势不改，建议做多10-11合约价差，沪铜主力关注68700附近支撑。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内受进口铜流入冲击，现货升水暴跌超百元/吨。早盘盘初，持货商报主流平水铜升水220~240元/吨，好铜升水260元/吨附近，湿法铜升

水 120 元/吨左右，市场成交零星。随着部分贸易商积极出货进口货源如波兰大小板、秘鲁大板、ISA 等令现货升水直线走低，九点半附近，市场对主流平水铜出现升水 200 元/吨以下报价，进入主流交易时段，主流平水铜现货升水走跌至升水 150~160 元/吨，好铜升水 180~200 元/吨，湿法铜升水 80 元/吨附近成交。此时个别贸易商继续下调价格主流平水铜价格至升水 100~120 元/吨附近，好铜如金川大板等升水 130 元/吨，虽跟跌者不多，但部分贸易商被低价吸引后收货，现货升水止跌于百元每吨。临近上午十一时随着低价货源被收，现货升水回升至升水 130 元/吨以上。上午十一时后，日内提货货源难寻，价格重心反弹。周内进口铜流入预期以及到货情况令升水节节败退，隔月 BACK 月差相对坚挺，部分贸易商出货情绪抬升，日内百元每吨对市场确实有所吸引。但从低价成交后价格回升态势来看，预计明日持货商依旧开启高开低走报价趋势。

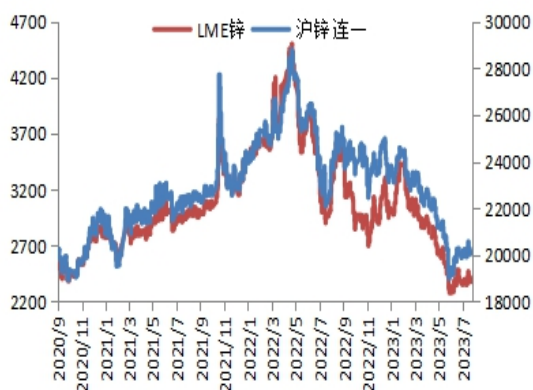
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 50 元/吨，均价升水 50 元/吨较上一交易日跌 95 元/吨；湿法铜报升水 0-升水 10 元/吨，均价升水 5 元/吨较上一交易日跌 80 元/吨。1#电解铜均价为 69740 元/吨较上一交易日跌 340 元/吨，湿法铜均价为 69695 元/吨较上一交易日跌 320 元/吨。 现货市场：广东库存连续 4 天增加，近期到货量明显增加且多为国内冶炼厂的到货。在库存持续增加的背景下，早盘时已有部分持货商主动降价出货，平水铜报在升水 110 元/吨，但在月差巨大的情况下，下游补货欲并不高。持货商为求变现，只能不断下调升水，令升水不断走低；截至到 11 点当月合约好铜报升水 50 元/吨，平水铜报升水 50 元/吨，湿法铜报升水 0 元/吨，非注册铜报价在贴水 100 元/吨。 总体来看，持货商为求变现不断下调升水出货，但整体成交仍不佳。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 90~升 50 元/吨，均价贴水 20 元/吨较上一交易日跌 40 元/吨，成交价格 69560-69750 元/吨，均价 69655 元/吨较前一交易日跌 330 元/吨。今日华北升贴水随上海地区走低，铜价维持高位运行，消费持续受到抑制，部分铜杆厂订单减少后开工率下滑，市场需求减弱现货交投惨淡。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21590~21450 元/吨，紫金成交于 21710~21550 元/吨，葫芦岛报在 26340 元/吨，0#锌普通对 2310 合约报 200~250 元/吨附近，紫金对 2310 合约报 320~350 元/吨附近，津市较沪市贴水 60 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 10 合约升水 220 元/吨附近，红烨对 10 合约升水 250 元/吨附近，百灵对 10 合约升水 220~250 元/吨附近，新紫对 10 合约升水 250 元/吨附近，麒麟对 10 合约报升水 200~230 元/吨附近，铁峰/麒麟对 09 合约升水 80 元/吨附近，哈锌(免出库)对 10 合约升水 160 元/吨附近，

高价品牌紫金对 10 合约报升水 320~350 元/吨附近。今日锌价维持高位震荡，下游采买积极性不强，贸易商佛系出货，升水较昨日变化不大，小幅微挫，整体交投氛围一般。1#锌锭成交于 21520~21350 元/吨附近。

- 今日 0#锌主流成交价集中在 21510~21690 元/吨，双燕成交于 21550~21760 元/吨，1#锌主流成交于 21440~21620 元/吨。今日均价升水从早盘的均价升水 60 元/吨，一路下行至均价升水 10~20 元/吨；第二交易时段，普通国产报价对 2310 合约升水 300~310 元/吨附近，高价品牌双燕对 2310 合约报价 340~380 元/吨附近。今日锌价高位震荡，市场升水支撑乏力，进口锌锭继续冲击市场，韩国品牌已经出现对 2309 合约贴水出货，下游采买较为谨慎。
- 广东 0#锌主流成交于 21325~21545 元/吨，主流品牌对 2310 合约报价在升 130~140 元/吨左右，对上海现货贴水 160 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平水至贴水 5/10 元/吨左右，高价平水几无成交，市场成交以小贴水为主。第二时间段，贸易商对麒麟、蒙自等报价维持在升水 130~140 元/吨左右，升水持续下滑。整体看，现货升水收窄，对 09 合约出现贴水，由于市场预估贴水扩大后或有收货以备交割的情况，故升水下落后跌价幅度放缓。

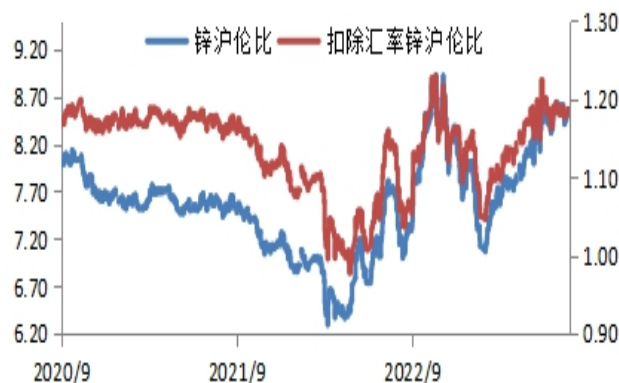
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

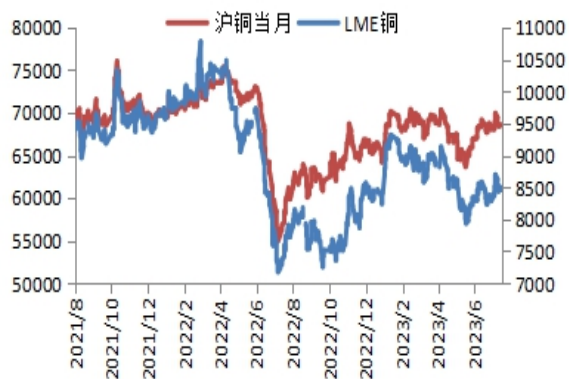
图2：锌沪伦比值



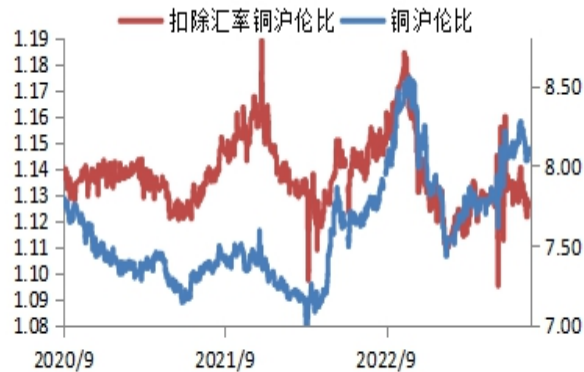
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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