

行业  
铜锌日报

日期  
2023年9月14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	22945	22030	22945	21995	-145	-0.65	7020	-2210
沪锌 2310	21710	21575	21780	21475	-145	-0.67	107139	-5315
沪锌 2311	21465	21300	21465	21180	-155	-0.72	82069	-672
沪铜 2309	69420	69330	69480	69240	-200	-0.29	16325	-9145
沪铜 2310	69250	69130	69290	69000	-200	-0.29	155341	1520
沪铜 2311	69020	68930	69090	68800	-190	-0.27	120570	-1345

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌震荡偏弱，市场静待美国通胀数据，人民币继续升值，美元指数在日内转涨，市场整体情绪偏谨慎。盘面挤结构继续，09-10价差虽跌至455，但周五09合约交割，月差仍偏离正常水平，三地现货升水也继续走高，上海对10报升水400-410，天津对10报升水370-400，广东对10报升水360-380，升水较大，下游观望，09合约持仓量仍明显高于上期所仓单量，交割风险尚未解除。沪伦比值微跌至9.04，现货进口窗口继续打开，LME库存下降，0-3contango结构扩大至29.05，基本面内强外弱，即将公布美通胀数据预计在油价走高背景下再度上行至3.6%，美联储短期难放松紧缩政策，海外宏观施压，但国内宏观环境预期走强将对冲美元压力，预计锌价回调即是买入机会

### 2) 铜期货

铜价震荡，市场静待美通胀数据，伦铜在布林线中轨上方运行，沪铜总持仓小幅下降，沪铜09合约持仓仓单比为11.8，软逼仓风险显现，但国内现货小幅升水5，盘面价差结构小幅走弱，交割来临之际预计现货难出现贴水。LME0-3contango结构缩窄至23.5，沪伦比值持平8.27，国内现货进口缩窄至160附近，洋山铜市场观望，洋山铜仓单溢价持平60、提单溢价跌至56美元/吨，精废价差跌至744，精铜杆-废铜杆价差跌至670，废铜替代性不佳。宏观面，国内8月超预期的社融数据提振市场信心将对冲美通胀数据上行带来的美元上行担忧，基本面当前废铜替代性以及进口补充均较弱，在低库存情况下现货支撑在加强，同时09合约持仓与仓单之间不匹配，软逼仓风险仍存，铜价仍以多头思路对待，前期10-11价差策略可继续持有

## 二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货成交波动较小，临近交割持货商进一步贴水报价意愿降低。早市，持货商报主流平水铜贴水10元/吨至平水附近，好铜升水20~30

元/吨，湿法铜如 mv、spence 等贴水 60~贴水 50 元/吨附近；成交一般。进入主流交易时段，部分持货商为求成交继续下调主流平水铜报价至贴水 20 元/吨，好铜报于平水附近，湿法铜进一步贴水至 80 元/吨附近，成交积极性依旧难提。交割因素下，好铜成交“高不成、低不就”，高价成交较弱，但收货商心理价位难被满足；交割背景下平水铜与其他品牌价差拉大，日内非注册到货集中，贴水 200 元/吨附近成交，同时拉低湿法铜价格，湿法铜无奈贴水 80、90 元/吨。临近交割，广东地区仓单持续去化，上海地区仓单补充量少，总体仓单对比当月合约持仓手数依旧有较大差距。铜价高位震荡，下游买兴几无，现货市场成交活跃度较差，交割背景下预计明日现货贴水仍是收货商心理价位。

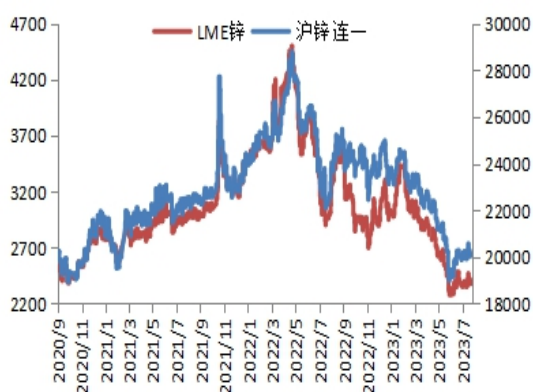
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-贴水 10 元/吨，均价贴水 15 元/吨较上一交易日跌 45 元/吨；湿法铜报贴水 60-贴水 50 元/吨，均价贴水 55 元/吨较上一交易日跌 40 元/吨。1#电解铜均价为 69410 元/吨较上一交易日跌 145 元/吨，湿法铜均价为 69370 元/吨较上一交易日跌 140 元/吨。现货市场：广东库存结束 5 连降小幅增加，消费减弱是主因。离交割越来越近，但月差仍较大，再加上库存有回升的迹象，大部分下游观望情绪浓厚，持货商要想出货都要降价出货，然降价后交投氛围仍一般。截至到 11 点当月合约好铜报升水 0 元/吨，平水铜报贴水 10 元/吨，湿法铜报贴 50 元/吨。总体来看，月差较大下游观望情绪浓厚，整体交投不活跃，现货升水走低。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 300~贴 200 元/吨，均价贴水 250 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨，成交价格 69000-69250 元/吨，均价 69125 元/吨较前一交易日跌 180 元/吨。进入换月交割倒计时，下游陷入观望状态，现货市场活跃度惨淡，目前月差 BACK 重心于 210 元/吨附近，换月前成交难有好转。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 21880~22180 元/吨，双燕成交于 21890~22200 元/吨，1#锌主流成交于 21810~22110 元/吨。今日近月月差拉大，早盘市场基无成交，均价升水从 60 元/吨，一路下降至 20 元/吨附近，跟盘基无报价；第二交易时段，普通国产报价对 2310 合约升水 400~410 元/吨附近，高价品牌双燕对 2310 合约报价 400~430 元/吨附近。今日挤结构意向较为明显，月差扩大至 630 元/吨附近，交仓压力增加，市场流通品牌可交割较少，贸易商出货为主，下游企业锌价高位下采购意愿较低，整体成交清淡。
5. 广东 0#锌主流成交于 21905~22140 元/吨，主流品牌对 2310 合约报价在升 360~380 元/吨左右，对上海现货贴水 10 元/吨。第一时间，持货商对麒麟、会泽及蒙自等品牌报价对高价升水 40-60 元/吨左右，月差拉大且波动剧烈，

持货商抬价出货，但市场观望情绪浓，几无成交。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 370 元/吨左右，即将交割，今日无做仓单机会，贸易商间几无接货；同时盘面较高，下游亦观望，综合来看今日除长单交货外几无成交。

6. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21940~22170 元/吨，紫金暂无报价，葫芦岛报在 26880 元/吨，0#锌普通对 2310 合约报 370~400 元/吨附近，紫金暂无报价，津市较沪市平水。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 10 合约升水 370 元/吨附近，红烨暂无报价，新紫暂无报价，麒麟对 10 合约报升水 370~400 元/吨附近，哈锌（免出库）对 10 合约升水 240 元/吨附近，高价品牌紫金暂无报价。今日锌价高位运行，月差再度扩大，持货商报价较为谨慎，早间观望为主报价较少，报价存在一定分歧，非交割品牌报价相对偏低，市场现货较少叠加月差因素，升水仍旧坚挺，下游市场刚需少量采买，交投氛围一般，1#锌锭成交于 21780~22070 元/吨附近。

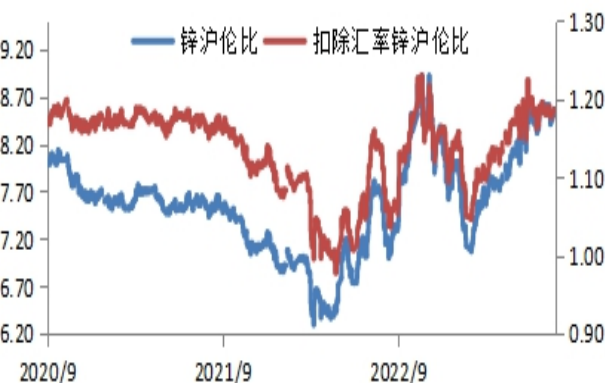
### 三、数据概览

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

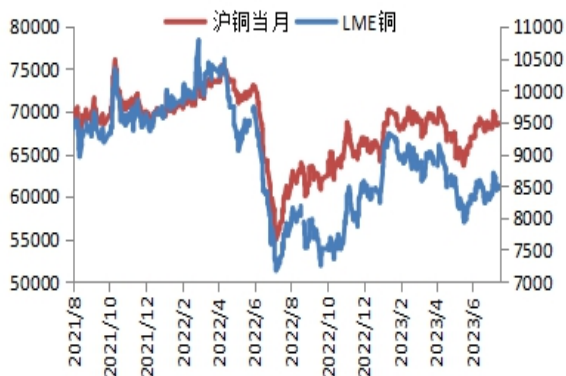
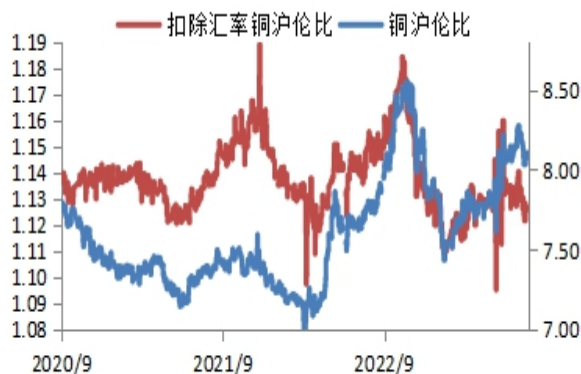


图4：铜沪伦比值



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>