

行业
铜锌日报

日期
2023年9月22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	21765	21670	21975	21645	25	0.12	71535	-6179
沪锌 2310	21550	21385	21750	21380	-15	-0.07	105918	8763
沪锌 2311	21360	21190	21550	21185	-10	-0.05	33717	689
沪铜 2309	68890	68510	69110	68510	-250	-0.36	118676	-10817
沪铜 2310	68660	68330	68950	68310	-240	-0.35	129664	2086
沪铜 2311	68540	68180	68810	68180	-250	-0.37	74198	2980

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌冲高回落，美联储议息会议向市场释放鹰派信号，美元指数再度毕竟年度高点附近，有色金属承压下行。沪锌总持仓总成交增加，市场博弈情绪增加，盘面10-11价差扩大至285，上海对10报升水240-260，天津对10报升水380-480，广东对10报升水335-345，市场货量偏紧叠加下游备货，现货升水坚挺。沪伦比值跌至8.73，现货进口窗口转为关闭，LME0-3contango结构微跌至29.25，LME库存持续下降至10.8万吨，内外低库存对锌价支撑加强，然短期宏观逆风，锌价将高位震荡

2) 铜期货

铜价走弱，美元受美联储暗示加息未止影响大幅走强，铜价承压下行，沪铜总持仓降至37万手，资金离场意愿增加。盘面10-11价差跌至180，现货升水受下游逢低备货需求支撑下而小幅走强制65，精废价差跌至504，废铜杆对盘面报升水70，精废杆价差跌至510，废铜和废铜杆替代优势均无；沪伦比值跌至8.28，由于LME0-3contango结构扩大至64，国内现货进口窗口打开，LME库存继续累库，海外现货压力较大，国内现货在供需双增下也未出现紧张局面。而宏观面短期受美元上涨而偏弱，考虑到当前国内废铜惜售情绪以及节前的逢低备货，预计铜价难打开下跌空间。

二、行业要闻

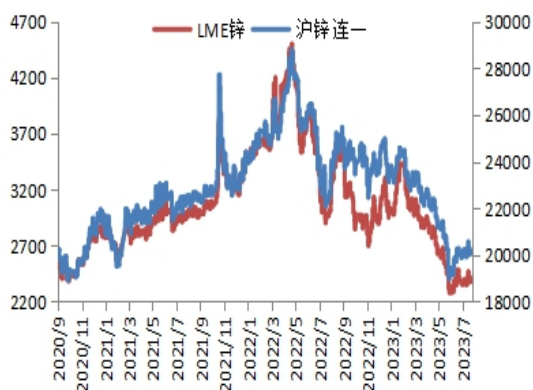
1. 上海现货，铜价走跌至69000元/吨下方，下游备货情绪抬升，上半周到货的进口铜逐渐消化，常州地区低价货源被积极采买，日内上海地区现货成交企稳于升水50元/吨以上，湿法铜持货商贴水意愿亦降低，市场对非注册需求提升但货源并未宽松。早盘持货商报主流平水铜升水50-60元/吨，个别持货商尝试升水40元/吨报价被秒后亦回到升水50元/吨以上；好铜升水70-80元/吨，湿法铜如ESOX等升水20元/吨。进入主流交易时段，主流平水铜升

- 水 50-60 元/吨成交，好铜如金川大板降至升水 60 元/吨，成交向好，湿法铜于平水价格附近。今日为铜行业相关会议收尾日，铜市场参与者大多处于返程路上，市场交易活跃度亦较低，成交价格波动区间较窄；叠加铜价走跌，下游或多或少存在补货行为，现货成交价格趋稳。明日现货活跃度或将抬升，现货成交也将受到下游备货动作助推，本周初低升水货源或将难觅。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨- 升水 110 元/吨，均价升水 105 元/吨较上一交易日涨 15 元/吨；湿法铜报升水 50-升水 60 元/吨，均价升水 55 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨。1#电解铜均价为 68780 元/吨较上一交易日涨 30 元/吨，湿法铜均价为 68730 元/吨较上一交易日涨 25 元/吨。现货市场：广东库存连续 2 日下降，到货减少且下游接货增加是主要原因。受此影响今日持货商积极挺价，而下游厂家仍有节前备货的动作，使得现货升水较昨日上升。截至到 11 点当月合约好铜报 110 元/吨，平水铜报升水 100 元/吨，湿法铜报升水 50 元/吨。总体来看，库存大幅下降，现货升水走高，整体交投较昨日好转。
 3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 130~贴 30 元/吨，均价贴水 80 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨，成交价格 68480-68670 元/吨，均价 68575 元/吨较前一交易日跌 125 元/吨。随铜价重心连续下移，消费有所提振，叠加周内持货商低价出货，库存压力得到缓解，华北地区升贴水止跌反弹。
 4. 宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 21890-22020 元/吨左右，常规品牌对 2310 合约升水 150~170 元/吨，对上海现货贴水 80 元/吨，当前宁波地区主流对 2310 合约报价。第一时间段，铁峰对 2310 合约升水 150-170 元/吨。进口锌送到价在 150 元/吨附近，进口锌冲击持续，下游多倾向采进口，国产锌升水不断下滑。第二时间段，现货升水基本持平第一时间段。整体看，现货成交价较昨日抬升，实际成交相对减弱，同时进口锌低价冲击仍在，综合影响下，实际成交较少。
 5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 22100~22340 元/吨，紫金成交于 22180~22380 元/吨，葫芦岛报在 26820 元/吨，0#锌普通对 2310 合约报 380~480 元/吨附近，紫金对 2310 合约报 460~520 元/吨附近，津市较沪市升水 190 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 10 合约升水 420~480 元/吨附近，红烨对 10 合约升水 450 元/吨附近，KZ 对 10 合约报升水 380 元/吨附近，哈锌（免出库）对 10 合约升水 170 元/吨附近，高价品牌紫金对 10 合约升水 460~520 元/吨附近。今日锌价重心回升，下游采买积极性稍有下滑，但市场整体货量偏紧叠加备货情况下，整体升水相对坚挺，且市场报价分歧状况延续，整体交投氛围一般。1#锌锭成交于 21860~22030 元/吨附近。
 6. 广东 0#锌主流成交于 21815~21900 元/吨，主流品牌对 2311 合约报价在升

335~345 元/吨左右，对上海现货贴水 110 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贴水 40~50 元/吨左右，贸易商甩货，现货升水迅速下滑。第二时间，麒麟、蒙自等对盘面升水 335~345 元/吨左右，锌价高开低走，下游刚需采货情绪尚可，同时贸易商甩货下现货升水大幅回落，长单接货和散单表现均尚可。

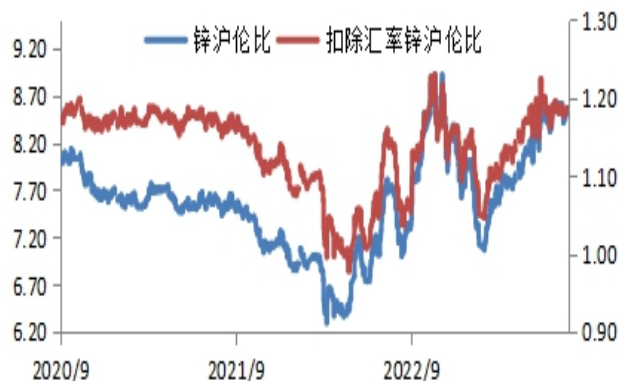
三、数据概览

图1：两市锌价走势



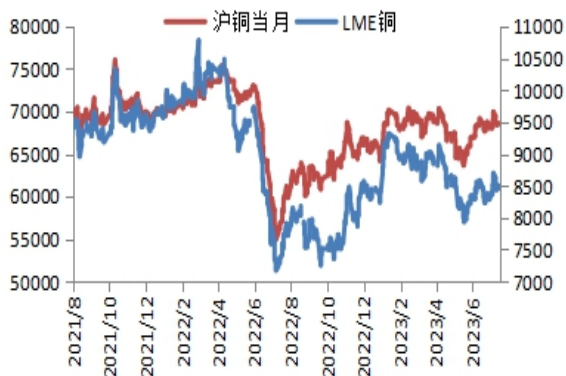
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



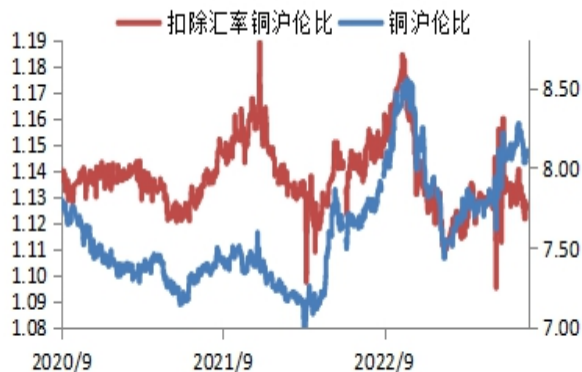
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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