

行业
铜锌日报

日期
2023年9月28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	22030	21840	22150	21795	-255	-1.15	29485	-12629
沪锌 2310	21830	21535	21830	21475	-305	-1.40	121147	-11290
沪锌 2311	21660	21400	21660	21305	-250	-1.15	49400	6761
沪铜 2309	67360	67200	67630	67180	-500	-0.74	52909	-12621
沪铜 2310	67190	67000	67440	66980	-510	-0.76	153555	312
沪铜 2311	67160	66930	67330	66900	-490	-0.73	91547	4402

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌下跌，美政府关门危机令避险情绪上升，美元再创年内新高，打压有色金属，叠加国内国庆长假即将到来，市场避险情绪升温，资金离场意愿增加，沪锌总持仓下降。盘面 10-11 价差涨至 305，上海对 10 报升水 180-190，天津对 10 报升水 320-420，广东对 10 报升水 240-250，近月月差走阔，现货升水弱势运行。沪伦比值涨至 8.8，现货进口窗口继续打开，LME0-3contango 结构微跌至 24.5，LME 库存小幅去库，短期市场缺乏明显利好支撑，同时海外宏观环境在转紧，叠加节前市场谨慎情绪在增加，预计锌价高位震荡偏弱

2) 铜期货

铜价走弱，美政府本周末关门危机令市场谨慎情绪增加，美债美股均大跌，美元成为短期避风港，美元再创年内新高，铜价承压，沪铜跌至 6.7 万，考虑到国内即将国庆放假，沪铜总持仓下降，节前资金博弈情绪难提振。盘面 10-11 价差在 200 附近波动，现货升水受下游备货接近尾声而回落至 100，精废价差跌至 191，废铜杆对盘面报升水 170，精废杆价差为 445，废铜和废铜杆替代优势均无；沪伦比值涨至 8.32，LME0-3contango 结构缩窄至 56.85，国内现货进口窗口继续打开，LME 库存继续累库，海外现货压力较大。宏观面短期随着国庆假期临近，政策和重要数据公布真空期，同时美国政府是否会在假期内关门仍存不确定性，市场谨慎情绪增加，节前建议观望。

二、行业要闻

1. 上海现货，假期倒计时，现货市场成交活跃度走低，日内下游补货情绪降低，贸易商急于出货心理显现，现货成交腰斩。早市，持货商报主流平水铜下月票升水 120-140 元/吨，好铜下月票升水 150 元/吨附近，湿法铜升水 50 元/吨。进入主流交易时段，现货成交从升水 120 元/吨迅速过渡至升水 90 元/吨，部分持货商报价僵持于此等待下游还价，第二交易时段后主流平水铜下

月票成交降至升水 70-80 元/吨，好铜下月票成交亦降至升水 110 元/吨，湿法铜表现贴水。临近上午十一时，市场交易氛围清淡，部分下游有意还价至升水 50 元/吨以下，甚至平水价格，持货商根据自己成本考虑，协调出货。距离假期仅剩一个交易日，据悉多数下游基本完成备货，叠加节假日期间冶炼厂货源送到，预计明日多数现货商将提前休假，现货交易预计呈现有价无市状态，现货成交或将探至平水至升水 50 元/吨区间。

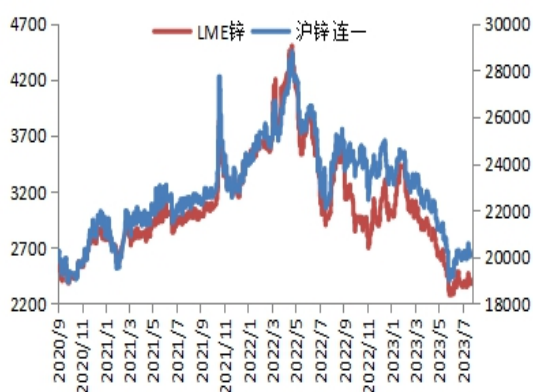
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 240 元/吨-升水 250 元/吨，均价升水 245 元/吨较上一交易日涨 35 元/吨；湿法铜报升水 190-升水 200 元/吨，均价升水 195 元/吨较上一交易日涨 40 元/吨。1#电解铜均价 67640 元/吨较上一交易日跌 380 元/吨，湿法铜均价为 67590 元/吨较上一交易日跌 375 元/吨。现货市场：广东库存大幅下降刷新近期新低，到货量明显减少是主因。在库存持续下降的刺激下，持货商积极挺价出货，平水铜在盘中一度报至升水 300 元/吨，然涨幅过大下游不愿采购，持货商只能小幅下调升水出货。截至到 11 点当月合约好铜报升水 250 元/吨，平水铜报升水 240 元/吨，湿法铜报升水 190 元/吨。总体来看，库存大幅下降持货商挺价出货，下游被迫无奈只能接受高升水，但也仅仅是按需采购不愿多备货。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 120 元/吨~平水，均价贴水 60 元/吨较上一交易日跌 40 元/吨，成交价格 67230-67430 元/吨，均价 67330 元/吨较前一交易日跌 455 元/吨。距离假期仅剩 2 个交易日，多数下游节前补库已经结束，市场需求明显下降，现货升贴水回落。整体来看，今年节前下游需求相对一般，华北升贴水上行动力不足。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 21980~22080 元/吨，双燕成交于 22030~22140 元/吨，1#锌主流成交于 21910~22010 元/吨。早盘市场对均价报价较乱，主流报在均价小贴水附近，跟盘报价对 2310 合约升水 180~190 元/吨；第二交易时段，普通国产报价对 2310 合约升水 180~190 元/吨附近，高价品牌双燕对 2310 合约报价 240 元/吨附近。今日锌价有所回落，下游企业少量刚需采购，贸易市场因临近假期且月差扩大，少量贸易商存在甩货行为，另有部分企业已经封账休息，交投暂不活跃，整体成交较为一般。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 22120~22310 元/吨，紫金成交于 22320~22450 元/吨，葫芦岛报在 26850 元/吨，0#锌普通对 2310 合约报 320~420 元/吨附近，紫金对 2310 合约报 520~560 元/吨附近，津市较沪市升水 210 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 10 合约升水 400 元/吨附近，百灵暂无报价，新疆紫金对 10 合约升水 370~420 元/吨附近，麒麟对 10 合约升水 390 元/吨附近，哈锌（免出库）暂无报价，高价品牌紫金对 10 合约升水 520~560 元/吨附近。今日锌价回落，持货商为保证出货情况，整体升水并未明显抬升，

基本维稳，高价品牌紫金由于货量偏紧且需求偏强，升水较前日明显上抬，且市场购买情绪极强，其余普通品牌出货情况尚可，整体交投氛围良好。1# 锌锭成交于 21950~22070 元/吨附近。

6. 广东 0# 锌主流成交于 21725~21830 元/吨，主流品牌对 2311 合约报价在升 240~250 元/吨左右，对上海现货贴水 230 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 20 元/吨左右，月差拉大，持货商无奈对当月贴水出货。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 240~250 元/吨左右，月差拉大，持货商无奈对当月贴水出货。临近节庆，下游几已完成备库，现货交投氛围一般。

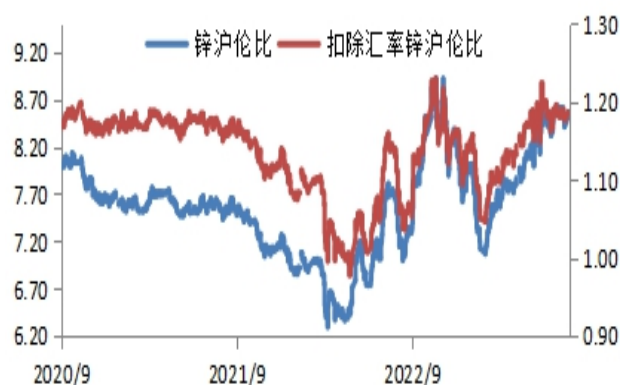
三、数据概览

图1：两市锌价走势



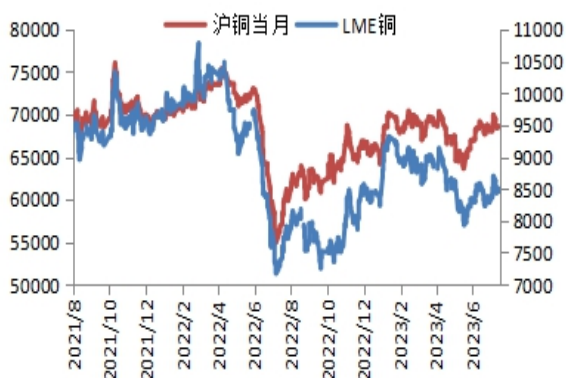
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



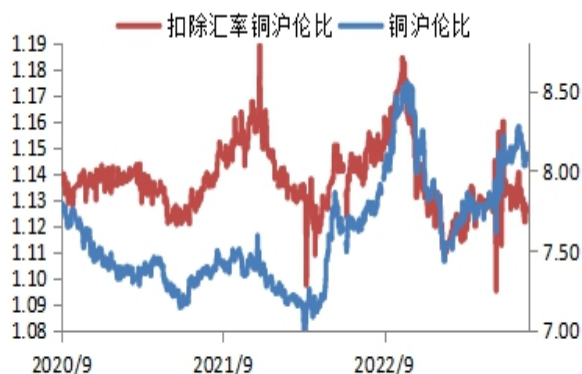
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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