

行业
铜锌日报

日期
2023年10月10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	22050	22130	22200	22000	330	1.51	16540	-2847
沪锌 2310	21580	21865	21945	21580	360	1.67	119820	9984
沪锌 2311	21415	21675	21760	21415	325	1.52	49995	1716
沪铜 2309	67240	67510	67550	67240	170	0.25	36120	-7172
沪铜 2310	67130	67400	67480	67060	190	0.28	152143	-40
沪铜 2311	67130	67280	67370	67070	160	0.24	94941	3248

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌上涨，国庆假期内中国社库累库 2.12 至 10.15 万吨，累库程度较低，不过日内锌价上涨压低了月间价差和现货升水，盘面 10-11 价差降至 265，国内现货转为对 11 合约报价，上海对 11 报升水 400，天津对 11 报升水 500-510，广东对 11 报升水 360-390，LME 市场虽然库存也持续下降但 0-3contango 结构依然处于 30 附近，内外市场均呈现出低库存以及价差结构走弱的格局，基本面对锌价弱支撑。沪伦比值涨至 8.89，现货进口窗口继续打开，预计进口锌将继续补充国内锌现货；宏观继续受到美元以及美债收益率走强压力，美国经济一枝独秀以及美债供需失衡将使得海外宏观环境持续施压有色金属，锌价难开启单边上涨行情，预计将高位震荡

2) 铜期货

铜价震荡微涨，国庆假期内美债收益率创 16 年新高成为市场关注焦点，伦铜持续下跌一度跌至 7870，然美 9 月就业数据中薪资增速放缓令美元回落，海外宏观压力减弱伦铜反弹至 8100 附近，日内沪铜在 6.7 万上方窄幅震荡，资金博弈情绪不佳，沪铜总持仓小幅下降 607 手，盘面 10-11 价差降至 110，现货升水在国内社库大增背景下跌至 60 至 55，然当前铜价偏低，精废价差持续处于低位水平，废铜杆对盘面报升水 90，精废杆价差为 480，废铜和废铜杆替代优势均无；沪伦比值跌至 8.3，LME0-3contango 结构扩大至 74.75，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。宏观面继续受到美债和美元上涨压力，而基本面内外库存压力渐显，预计沪铜将继续考验 6.7 万一带支撑。

二、行业要闻

1. 上海现货，节后首个交易日，沪铜盘面与月差均未走出交易者预期行情，供需两方均呈现僵持状态。早盘盘初，月差挺于高位叠加进口窗口大幅打开，现货商报主流平水铜升水 40-50 元/吨，好铜升水 60-70 元/吨，贵溪升水

70-80 元/吨，均被顺势压价，随着月差持续收窄至百元每吨以下，升水 40 元/吨主流平水铜成交积极，市场报价亦回升至升水 50 元/吨，好铜货少依旧升水 60-70 元/吨，湿法铜如 BMK 报于平水，ESOX 报于升水 20 元/吨，部分非注册货源贴水 80 至贴水 60 元/吨。进入第二交易时段后，盘面企稳，月差回到 BACK100 元/吨以上，买卖双方陷入成交两难局面，现货升水保持坚挺。假日期间冶炼厂库存增加，上海地区社会仓库库存亦呈现垒库状态，预计后续仍有国产入库压力，叠加节前节后沪铜现货进口窗口呈现盈利，后市进口铜报关可以预见。距离沪期铜 2310 合约交割仅剩一周，预计周内升水将多方面承压，若月差持续表现收窄，现货或能守住升水。

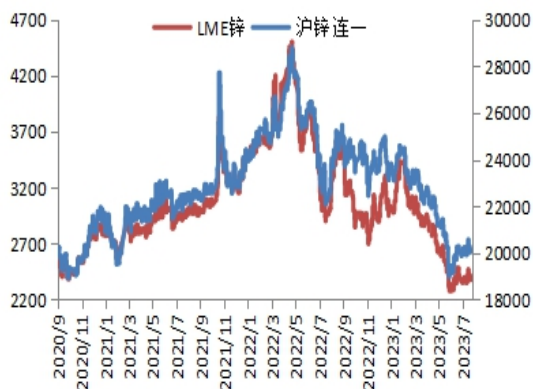
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 30 元/吨，均价升水 25 元/吨较上一交易日跌 280 元/吨；湿法铜报贴水 30-贴水 20 元/吨，均价贴水 25 元/吨较上一交易日跌 280 元/吨。1#电解铜均价 67505 元/吨较上一交易日跌 210 元/吨，湿法铜均价为 67455 元/吨较上一交易日跌 210 元/吨。现货市场：节后归来广东电解铜库存大幅增加 1.24 万吨至 1.73 万吨。受此影响，持货商主动降价出货，早盘时有部分持货商报升水 120 元/吨，但升水过高接货者寥寥无几，商家只能继续下调升水出货，截至到 11 点当月合约好铜报升水 30 元/吨，平水铜报升水 20 元/吨，湿法铜报贴水 30 元/吨。总体来看，节后归来第一天，市场交投积极性不高，再加上库存大增，现货升水只能明显走低，料明天情况会有所好转。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 160 元/吨~平水，均价贴水 80 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨，成交价格 67320-67530 元/吨，均价 67425 元/吨较前一交易日涨 150 元/吨。节后归来第一个交易日，假期期间炼厂积累较多库存，不过下游大多铜杆厂因已提前复工，原料库存较小压价接货，升贴水较节前未有明显下跌。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 22100~22330 元/吨，双燕成交于 22180~22430 元/吨，1#锌主流成交于 22030~22260 元/吨。早盘市场报价较高，均价升水从 50 元/吨一路下调至均价附近，跟盘暂无报价；第二交易时段，普通国产报价对 2311 合约升水 400 元/吨附近，高价品牌双燕对 2311 合约报价 480~500 元/吨附近。今日节后首日，市场换月报价，盘面高位，月差较高，升水弱势运行，今日市场暂未出现活跃景象，下游企业基本节前已有备货，另外过节日期间亦有提货，价格上涨后企业观望意愿较浓，整体成交较差。
5. 广东 0#锌主流成交于 21860~22225 元/吨，主流品牌对 2311 合约报价在升 280 元/吨左右，对上海现货贴水 120 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 10~20 元/吨左右。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 280 元/吨左右，月差拉大，持货商挺价出货，现货升水窄幅抬升。

下游企业多畏高，除去节后刚需补库外，散单成交较清淡。

6. 宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 21970-22305 元/吨左右，常规品牌对 2311 合约升水 360~390 元/吨，对上海现货贴水 10 元/吨，当前宁波地区主流对 2311 合约报价。第一时间段，铁峰对 2311 合约升水 390~400 元/吨。市场现货较少，且临近交割，换月后持货商挺价报价。第二时间段，铁峰对 2311 合约升水 360~390 元/吨。下游畏高慎采，贸易商调价出货，现货升水下滑。整体看，锌价走高，下游畏高慎采，贸易商中途调价出货，换月后升水下滑。
7. 天津市场 0# 锌锭主流成交于 22220~22440 元/吨，紫金成交于 22320~22630 元/吨，葫芦岛报在 27110 元/吨，0# 锌普通对 2311 合约报 500~510 元/吨附近，紫金对 2311 合约报 600~700 元/吨附近，津市较沪市升水 100 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 11 合约升水 500 元/吨附近，红烨对 11 合约升水 500~510 元/吨附近，哈锌（免出库）对 11 合约升水 350 元/吨附近，高价品牌紫金对 11 合约升水 600~700 元/吨附近。今日盘面迅速走高，早间市场观望为主，报价偏少，叠加盘面较强，市场成交明显乏力，整体交投氛围一般。1# 锌锭成交于 22040~22280 元/吨附近。

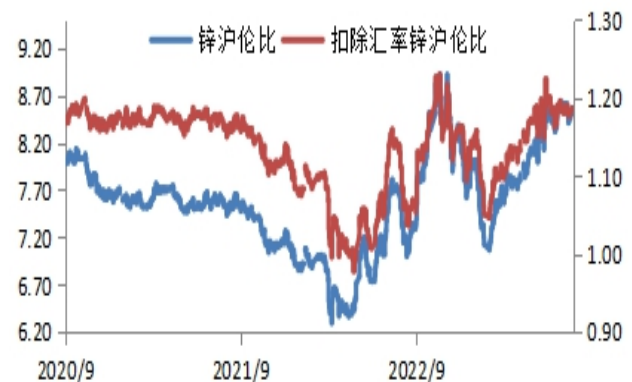
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

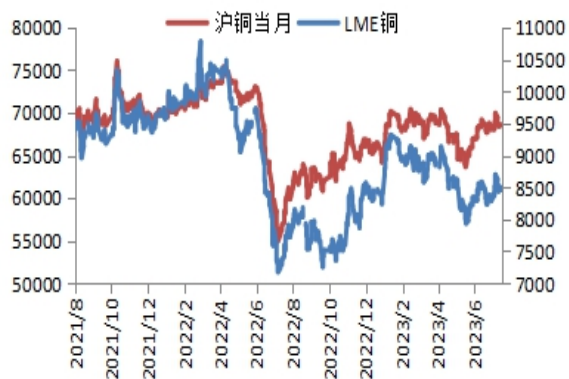
图2：锌沪伦比值



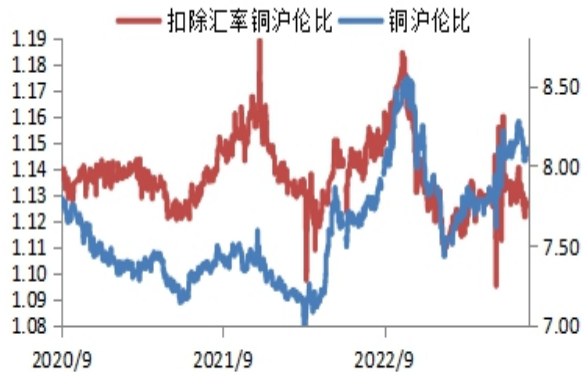
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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