

行业
铜锌日报

日期
2023年10月18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

研究员：彭靖霖
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681



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 2311	21295	20855	21355	20835	-350	-1.79	84978	-6487
沪锌 2312	21210	20695	21230	20685	-395	-2.41	61120	6145
沪锌 2401	21130	20600	21135	20580	-395	-2.32	20543	3283
沪铜 2311	66560	65880	66580	65850	-430	-0.68	153845	-3565
沪铜 2312	66530	65810	66530	65770	-430	-0.75	133574	5085
沪铜 2401	66420	65780	66430	65730	-400	-0.69	56414	5227

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌再度走弱，隔夜美联储票委表示不应该进一步加息，美元走弱一度支撑有色金属，然日内锌价跳水，沪锌跌至布林线下轨，沪锌总持仓小幅增加而成成交量放大明显，盘面11-12价差结构扩大至160，三地现货升水小幅走弱，LME0-3contango结构下滑至22.5，伦敦库存继续下降至8.19万吨，海外现货转紧，沪伦比值下跌至8.76，现货进口盈亏窗口缩窄，当前中国需求疲弱，京津冀地区镀锌企业因环保检查而限产，国内地产需求信心仍未有效提振，叠加锌四季度供应增加，国内累库压力增大，内外基本面强弱转换，预计锌现货进口窗口将逐渐关闭，维持锌价在布林线中轨下方运行判断

2) 铜期货

铜价小幅下跌，市场信心不稳，虽美元指数因美联储票委鸽派言论而下跌，但美债收益率受避险情绪推动继续上涨，日内市场信心不稳，基本金属大多下跌，10合约顺利交割，沪铜总持仓增加，资金入场意愿在增加，盘面11-12价差结构持平70，现货升水跌40至10，周内仍有进口铜和国产铜到货冲击，现货升水空间有限，废铜和废铜杆仍无替代优势，LME0-3contango结构跌至61且LME铜库存继续增加至18.1万吨，海外铜市现货过剩局面不改，在此背景下国内现货铜进口窗口继续打开，叠加国内四季度冶炼厂产能释放产量继续增加，国内铜市供应压力也在增大，铜市基本面施压，而宏观也难言改善，预计铜价重心下移。

二、行业要闻

1. 上海现货，进入沪期铜2311合约交易首日，现货成交情绪未见积极。早盘，持货商报主流平水铜平水价格，无奈难吸引成交下调至贴水10元/吨，此时成交积极，贴水10元/吨被收后，持货商上抬报价重回平水价格；好铜如CCC-P、金川大板等起初升水10元/吨，随着低价成交，亦上调价格。进入主流交易时段后，主流平水铜平水价格报于平水至升水10元/吨，部分成交；

好铜升水 20-30 元/吨，湿法铜仅少量流通，贴水 50-30 元/吨。关注到目前沪期铜 2311 与 2312 月差仍呈现 BACK 状态，现货实际成交虽挣扎与平水附近但仍存压力，日内沪伦比值下降，沪期铜 2311 合约进口转为小幅亏损状态，或能缓解后期部分进口货源流入，但需关注 LME 库存后续流入国内情况给国内供应继续造成压力。

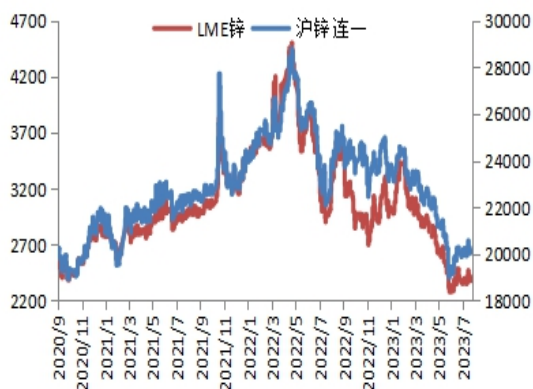
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨-升水 200 元/吨，均价升水 200 元/吨较上一交易日跌 5 元/吨；湿法铜报升水 150-升水 160 元/吨，均价升水 155 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价 66430 元/吨较上一交易日跌 105 元/吨，湿法铜均价为 66385 元/吨较上一交易日跌 100 元/吨。现货市场：今日广东库存小幅增加，昨日是交割日出库量有所减少。交割后市场活跃度上升，持货商继续挺价出货，早盘时报出来的低价（平水铜升水 160 元/吨）很快就被扫光，持货商顺势上调升水出货，截至到 11 点当月合约好铜报升水 250 元/吨，平水铜报升水 250 元/吨，湿法铜报升水 200 元/吨。下游面对高升水的只能被动接受，一来是废铜不多没法找到替代品，二来是市场可流通货源并不多。总体来看，换月后货源仍偏少，持货商积极挺价出货，升水维持高位。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 100~升 20 元/吨，均价贴水 40 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨，成交价格 65990-66240 元/吨，均价 66115 元/吨较前一交易日跌 210 元/吨。随铜价维持低位运行，北方市场需求向好，持货商积极挺价，现货升贴水小幅走高。另外，北方即将进入冬季，叠加近期有环保检查因素，物流运输受到一定影响。
4. 广东 0#锌主流成交于 20910~21260 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在升 160~180 元/吨左右，对上海现货贴水 130 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 10~升水 10 元/吨左右，考虑月差，现货升水小涨，换月后仍有部分持货商对 11 合约报价，市场对 11 合约成交价在 11+40~50 元/吨。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 10 元/吨左右，沪锌持续跌价，下游消费氛围良好。锌价下滑后带动一定消费。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21060~21220 元/吨，紫金成交于 21130~21240 元/吨，葫芦岛报在 25690 元/吨，0#锌普通对 2311 合约报 180~240 元/吨附近，紫金对 2311 合约报 260 元/吨附近，津市较沪市平水。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 11 合约升水 180~230 元/吨附近，新紫对 11 合约升水 230 元/吨附近，百灵对 11 合约升水 240 元/吨附近，哈锌（免出库）暂无报价，高价品牌紫金对 11 合约升水 260 元/吨附近。今日锌价迅速下滑，但北方市场近期受环保扰动，部分企业出现减停产情况使得采买情绪较差，升水难以上行，较昨日基本维稳，偏高报价成交乏力，整体成交情况小幅好转，1#锌

锭成交于 20985~21105 元/吨附近。

6. 今日 0# 锌主流成交价集中在 21070~21210 元/吨，双燕成交于 21150~21290 元/吨，1# 锌主流成交于 21000~21140 元/吨。早盘市场报价均价升水 10 元/吨附近，跟盘基无报价；第二交易时段，普通国产报价对 2311 合约升水 190~200 元/吨附近，高价品牌双燕对 2310 合约报价 270 元/吨附近。今日锌价快速下降，市场成交较前两日有所好转，然进口锌锭品牌明显增多，升水支撑乏力，下游企业锌价下跌后部分企业仍有看跌情绪，小幅观望，整体成交尚可。

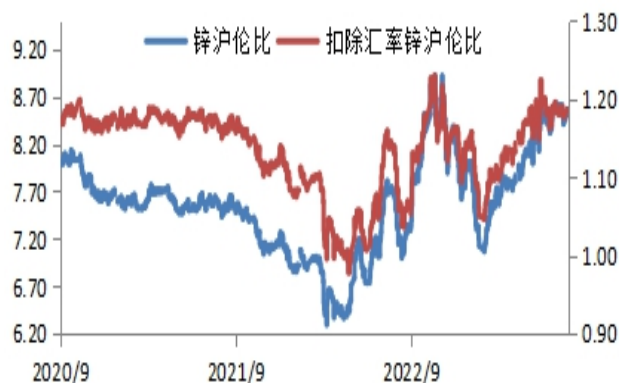
三、数据概览

图1：两市锌价走势



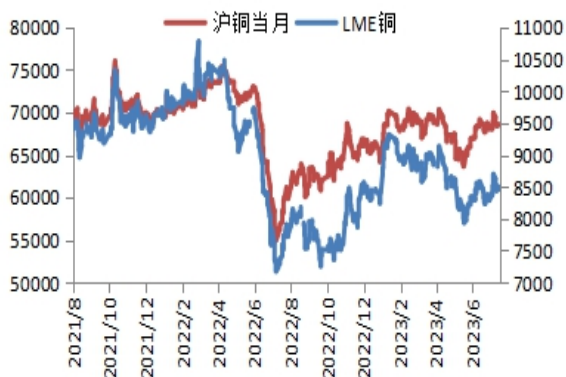
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



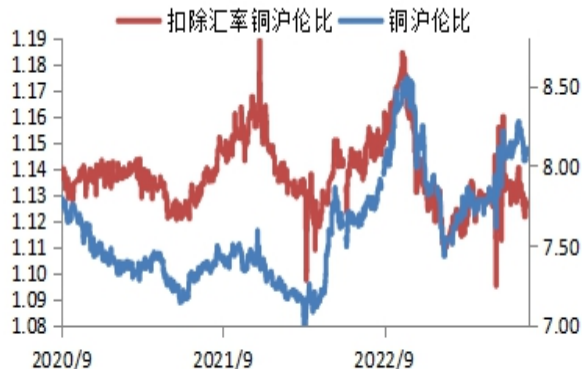
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>