

行业
铜锌日报

日期
2023年10月25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	20850	21085	21115	20850	150	0.72	58597	-7760
沪锌 2312	20770	20960	20985	20725	170	0.82	73763	3664
沪锌 2401	20625	20870	20890	20625	170	0.82	25704	782
沪铜 2311	66030	66600	66650	65990	560	0.85	103056	-12767
沪铜 2312	65920	66490	66540	65820	570	0.86	154382	-4419
沪铜 2401	65800	66380	66450	65760	560	0.85	66366	1476

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

国内基本面与海外风险担忧仍存，中央汇金 23 日晚间宣布买入指数 ETF 并将继续增持，市场悲观情绪有所缓解，沪锌主力夜盘收复跌幅，日内震荡运行为主，午盘收于 21085 元/吨，涨 150，涨幅 0.72%，11-12 价差走缩 20 至 125。三地现货升水上行承压，广东市场对 12 升水 140-150，对上海现货贴水 180，天津对 11 升水 110-130，上海对 11 升水 180-190，高端品牌报 260-280。沪伦比 8.73 (+0.013)，除汇比稳定在 1.19，进口利润-31.58，伦锌价格呈 contango 结构，LME0-3 升水下滑至-10，LME 库存去库 1600 吨至 74650 吨，创三季度以来新低，海外货源向国内转移，海关数据显示 9 月精炼锌进口环比增加 81.52%至 5.31 万吨。SMM 七地锌锭库存 10.26 万吨，较上月同期累库 2.23 万吨，处于季节性中位偏低水平，当前炼厂利润较高维持高开工，线上购物节对家电消费拉动预计有限，旺季收尾四季度有累库预期，两市锌锭库存偏低存支撑，布林线下轨附近支撑较强，沪锌弱震荡运行看待。

2) 铜期货

铜价收回周一跌幅，美元指数和美债收益率均下跌，海外压力略降，国内 A 股止跌反弹，市场做多情绪好转，沪铜主力反弹至 6.6 万上方，沪铜总持仓下降总成交增加，资金流出，盘面 11-12 价差缩窄至 110，现货升水涨 105 至 195，现货流通过源紧张升水上行，废铜和废铜杆仍无替代优势，LME0-3contango 结构涨至 71.24，LME 铜库存小幅下降至 18.7 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，然短期国内铜社库下降至 8.4 万吨，低库存以及下游逢低采买热情将令短期铜价下跌空间难打开，预计铜价跌势将放缓。

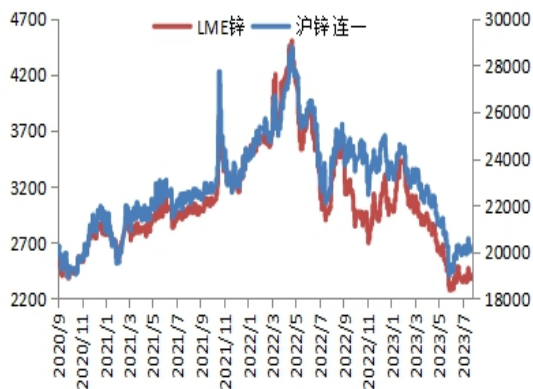
二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货升水与铜价一齐走高，且下游采购热情不减。早盘盘初，持货商报金凤、ISA、铁峰等升水 80-90 元/吨，主流平水铜暂无报价，甚至一货难求，湿法铜如 zaldivar 等升水 60 元/吨附近，贵溪铜升水 180-200 元/吨。进入主流交易时段后，主流平水铜升水 150-170 元/吨，成交居佳，随着低价被秒，现货成交走高至升水 170-190 元/吨，好铜升水 200-220 元/吨，湿法铜几无报价，少量 zadivar 升水 100 元/吨以上。临近上午十一时，现货升水继续走高，贸易商手中货源紧张，冶炼厂报价亦上抬至升水 190-200 元/吨，好铜升水高至升水 220-240 元/吨。据悉，周末上海出库数据表现超预期，可见下游提货热情，昨日下午期铜基本处于 66000 元/吨关口下方，提振下游采购信心，然上海流通货源趋紧令日内升水一路推高，下游对此接受度尚可。明日若仍未有大量货源补充，预计现货升水仍将坚挺。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 360 元/吨- 升水 370 元/吨，均价升水 365 元/吨持平上一交易日；湿法铜报升水 310-升水 320 元/吨，均价升水 315 元/吨持平上一交易日。1#电解铜均价为 66615 元/吨较上一交易日涨 235 元/吨，湿法铜均价为 66565 元/吨较上一交易日涨 235 元/吨。现货市场：广东库存小幅下降，到货减少是主因。库存减少持货商挺价信心增加，今日升水仍维持在高位，但下游企业面对高升水仅按需补货不愿多采购。截至到 11 点当月合约好铜报 370 元/吨，平水铜报升水 360 元/吨，湿法铜报升水 310 元/吨。值得注意的是，沪粤两地今日明显收窄，预计未来南下的货源会较之前减少，有利广东升水维持在高位。总体来看，沪粤价差收窄料后期到货量减少，有利广东升水维持在高位，但下游接货欲已经较前期下降。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 20~升 60 元/吨，均价升水 20 元/吨较上一交易日涨 40 元/吨，成交价格 65760-66140 元/吨，均价 65950 元/吨较前一交易日跌 570 元/吨。华北地区现货升贴水重心继续走高，主要是受上海地区带动，但因铜价今日有所反弹，下游对于高升水较难接受压价接货，高价难有成交。
4. 广东 0#锌主流成交于 20965~21125 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在升 140~150 元/吨左右，对上海现货贴水 180 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 0~20 元/吨左右，但成交价在对高价平水到+10 区间，多数为平水成交，氛围尚可。第二时间，麒麟、蒙自等对盘面升水 140~150 元/吨左右，月差稳定，但由于华南现货体量持续收窄，持货商多试探挺价，但挺价效果较差，现货升水趋于稳定。整体看，由于近日沪粤价差较大，冶炼厂多倾向优先发往上海市场，华南到货量较少，持货商有挺价趋向，但由于当前下游采货情绪一般，故现货升水上行承压，趋于稳定。

5. 天津市场0#锌锭主流成交于21020~21250元/吨，紫金成交于21120~21290元/吨，葫芦岛报在25450元/吨，0#锌普通对2311合约报70~150元/吨附近，紫金对2311合约报170~190元/吨附近，津市较沪市贴水70元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对11合约升水110~130元/吨附近，红烨对11合约升水100~110元/吨附近，新紫对11合约升水130~150元/吨附近，哈锌（免出库）对11合约升水50元/吨附近，进口品牌KZ对11合约升水70~90元/吨附近，高价品牌紫金对11合约升水170~190元/吨附近。今日锌价反弹，下游畏高慎采，市场出货积极但接货有限，升水小幅回落，市场成交有限；1#锌锭成交于20970~21140元/吨附近。
6. 今日0#锌主流成交价集中在21130~21290元/吨，双燕成交于21210~21380元/吨，1#锌主流成交于21060~21220元/吨。早盘市场均价升水从30元/吨一路下调至升水0~10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180~190元/吨附近，高价品牌双燕对2311合约报价260~280元/吨附近。今日市场货量明显增多，一方面进口锌锭即将流入补充，另一方面地区价差下，国产存在跨地区流转的情况，市场出货者居多，下游企业锌价上涨后驻足观望为主，整体成交转弱。

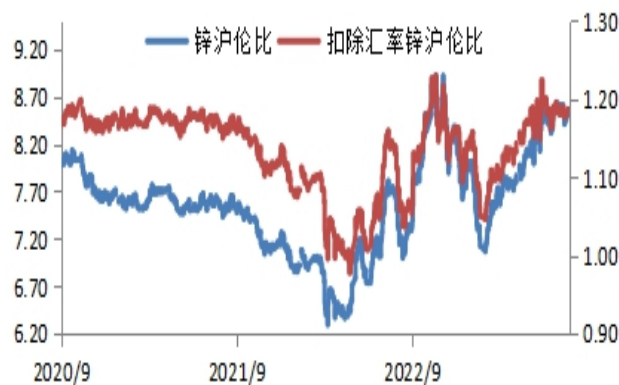
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

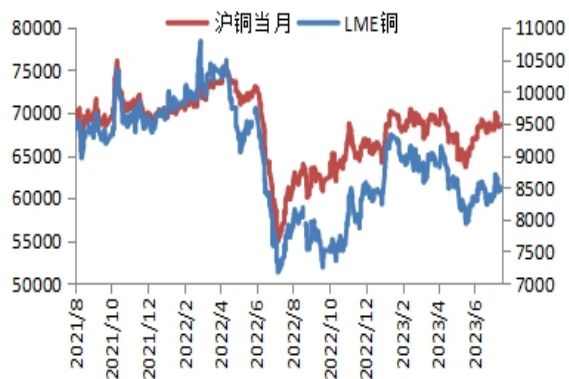
图2：锌沪伦比值



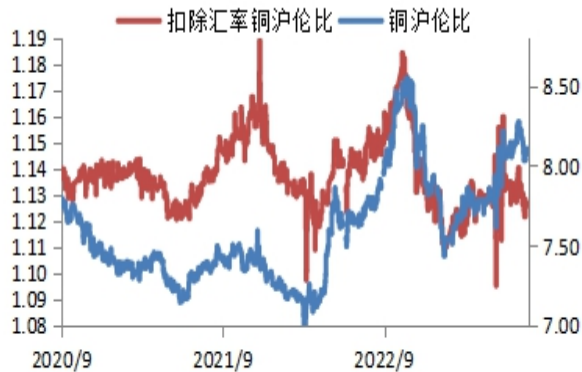
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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