

行业
铜锌日报

日期
2023年10月26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	21085	21240	21300	20950	220	1.05	49034	-9563
沪锌 2312	20980	21150	21210	20820	265	1.27	81605	7842
沪锌 2401	20870	21095	21140	20740	300	1.44	30906	5202
沪铜 2311	66600	67000	67180	66500	660	0.99	92321	-10735
沪铜 2312	66530	66920	67100	66390	720	1.09	152260	-2122
沪铜 2401	66410	66860	67000	66300	720	1.09	69400	3034

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

国内政策利好频出，四季度增发1万亿特别国债，释放稳增长、化解地方债危机政策信号，提振市场情绪，锌价止跌回升，收于21240元/吨，涨220，涨幅1.05%，放量增仓，11-12价差走缩35至90。三地现货升水窄幅下滑，广东对12升水125-135，对上海现货贴水140，上海对11报升水160-170，高价品牌升水260-270，天津对11升水70-120。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价差-7.3，LME市场去库1550吨至73100吨。ILZSG公布数据显示8月全球锌市过剩量2.2万吨，远高于7月2.9万吨，欧洲冬季能源价格或有所反弹，冶炼厂产量下滑，部分海外锌矿流向国内，海关数据显示9月精炼锌进口环比增加81.52%至5.31万吨，现货市场供应相对宽松，9月单月房企销售回暖但累计同比增速跌幅继续扩大，终端需求承压，短期宏观利好刺激改善市场信心，沪锌价格跌至暂止。

2) 铜期货

铜价继续上涨，隔夜中国公布增发1万亿国债，财政发力下对中国大宗商品需求预期有所扭转，相关工业品全线上涨，沪铜主力早盘一度涨破6.7万，沪铜总持仓下降总成交持平，资金继续流出，盘面11-12价差缩窄至80，现货升水涨35至230，进口补充有限，现货需求偏强升水继续上行，精废价差涨至634，废铜杆对盘面报升水50，废铜和废铜杆仍无替代优势，LME0-3contango结构微跌至66.5，LME铜库存小幅下降至18.5万吨，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，但近期精铜进口补充不佳，导致国内现货市场货源流通紧张，且目前废铜市场补充也有限，低库存以及下游逢低采购热情支撑铜价，叠加近期国内宏观氛围转好，预计铜价偏强运行。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货升水继续攀高，升水200元/吨是多数持货商出货底价。

早盘盘初，个别持货商报主流平水铜升水 180-190 元/吨被秒收，市场报价随即调整至升水 200 元/吨以上，主流平水铜升水 200-220 元/吨，好铜升水 220-240 元/吨，湿法铜如 QB 等升水 160 元/吨附近，非注册货源今日报价鲜少。进入主流交易时段，随着货源采购积极，主流平水铜升水 230-240 元/吨，好铜升水 240-260 元/吨，CCC-P 货源紧张报价趋高，湿法铜升水 170 元/吨以上。日内已经出现下月票报价，票据价差在 30 元/吨。虽铜价拉涨近千元但丝毫未阻止现货升水拉涨。日内为月度长单最后交易日，现货商对现货需求进一步放大，且周内进口预期有限，持货商高挺现货升水意愿加强，预计明后两日进入下月票交易后，现货升水亦难下跌，需重点关注铜价上涨再生铜流出情况。

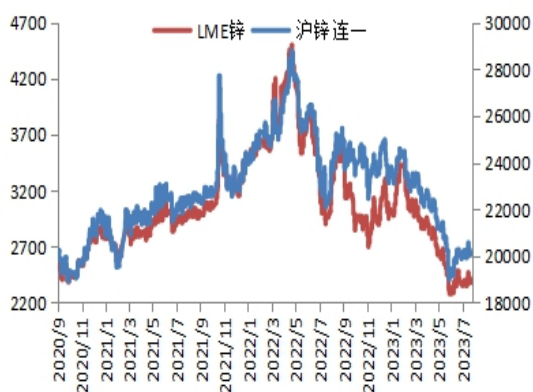
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 350 元/吨- 升水 360 元/吨，均价升水 355 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨；湿法铜报升水 300-升水 310 元/吨，均价升水 305 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨。1#电解铜均价为 67445 元/吨较上一交易日涨 830 元/吨，湿法铜均价为 67395 元/吨较上一交易日涨 830 元/吨。现货市场：广东库存连续两天下降，出库减少是主因。尽管库存持续下降，但受制于铜价大幅上升，下游补货欲下降，为此持货商只能降价出货，今日升水较昨日小幅下降。截至到 11 点当月合约好铜报 360 元/吨，平水铜报升水 350 元/吨，湿法铜报升水 300 元/吨。由于沪粤价差并不大，料到货量不会大增，预计未来升水仍能维持在高位。总体来看，铜价大涨下游观望情绪浓厚，但库存持续下降，令升水跌幅有限，但整体交投并不活跃。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 20~升 80 元/吨，均价升水 30 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨，成交价格 67000-67230 元/吨，均价 67115 元/吨较前一交易日涨 735 元/吨。今日华北现货升贴水随上海地区继续上涨，但随铜价重心走高至 67000 元/吨上方，下游买兴受到抑制，市场交投活跃度降低。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21190~21320 元/吨，紫金成交于 21260~21360 元/吨，葫芦岛报在 25620 元/吨，0#锌普通对 2311 合约报 60~120 元/吨附近，紫金对 2311 合约报 130~160 元/吨附近，津市较沪市贴水 80 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 11 合约升水 70~120 元/吨附近，红烨对 11 合约升水 80~100 元/吨附近，新紫对 11 合约升水 80~120 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 60~80 元/吨附近，高价品牌紫金对 11 合约升水 130~160 元/吨附近。今日锌价偏强运行，升水小幅下调，高价抑制下游企业采买积极性，市场活跃度一般，成交情况较差，1#锌锭成交于 21150~21240 元/吨附近。
5. 广东 0#锌主流成交于 21160~21335 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在升

125~135元/吨左右，对上海现货贴水140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0~10元/吨左右，结构收窄，持货商调价出货。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水125~135元/吨左右，今日锌价略攀升，下游畏高，日内新成交订单表现一般。月差收窄，现货升水窄幅下滑。

6. 今日0#锌主流成交价集中在21290~21450元/吨，双燕成交于21390~21550元/吨，1#锌主流成交于21220~21380元/吨。早盘市场均价附近，下月票均价贴水10~20元/吨，跟盘基无报价；第二交易时段，普通国产报价对2311合约升水160~170元/吨附近，高价品牌双燕对2311合约报价260~270元/吨附近。今日长单最后一天，补票需求下贸易商间交投为主，锌价再度上涨，下游企业刚需采买，另外日本锌锭流入市场，价格相对稳定。

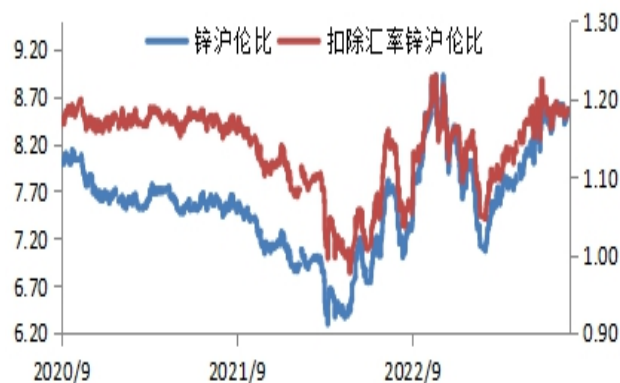
三、数据概览

图1：两市锌价走势



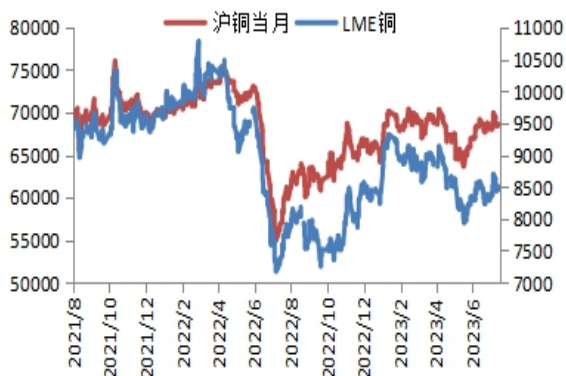
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



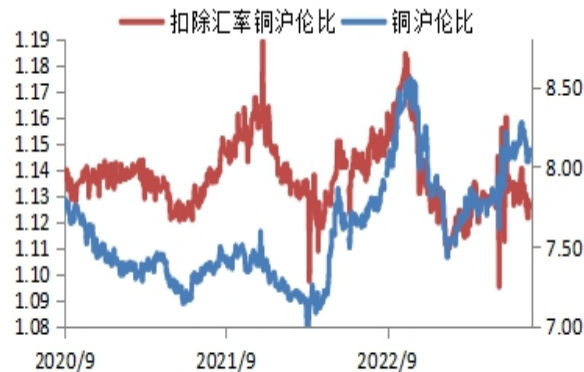
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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