

行业  
铜锌日报

日期  
2023年11月7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 | 21500 | 21490 | 21535 | 21360 | 10  | 0.05  | 11435  | -2190 |
| 沪锌 2312 | 21500 | 21435 | 21525 | 21310 | 15  | 0.07  | 85183  | -2663 |
| 沪锌 2401 | 21440 | 21390 | 21440 | 21240 | 55  | 0.26  | 52858  | 799   |
| 沪铜 2311 | 67710 | 67710 | 67720 | 67390 | -90 | -0.13 | 42585  | -2695 |
| 沪铜 2312 | 67640 | 67590 | 67650 | 67250 | -90 | -0.13 | 147938 | -6335 |
| 沪铜 2401 | 67550 | 67500 | 67570 | 67200 | -90 | -0.13 | 100915 | 2112  |

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

锌价震荡，美元及十年期美债收益率下降，海外宏观面压力转弱，同时国内 A 股大幅上涨，市场信心转好，风险资产大多上行，沪锌勉强收红。沪锌总持仓总成交均小幅下降，盘面 11-12 价差结构缩窄至 55，现货升水也承压，三地现货升水继续弱势运行，周末国内社库在进口锌流入带动下小幅累库 0.26 至 9.76 万吨；LME0-3 价差-9，海外现货逐步转紧，基本面内弱外强，扣除汇率沪伦比值跌至 1.18，进口亏损走阔至 300 附近，预计后续进口锌流入将逐步减少。短期宏观利好刺激改善市场信心，预计锌价将小幅走强。

### 2) 铜期货

铜价探底回升，上周五晚间美新增非农就业数据低于预期，失业率上升至 3.9%，美就业市场放缓令美联储进一步加息必要性降低，美元指数大跌 1%，十年期美债收益率跌破 4.6%，海外宏观压力放缓，然伴随着人民币升值，沪铜早盘走弱，但随着国内股市大幅走强，市场做多情绪蔓延，沪铜逐步缩窄跌幅，沪铜总持仓下降总成交略有增加，资金参与热情一般，盘面 11-12 价差涨 20 至 120，现货升水涨 70 至 275 元/吨，周末上海地区去库 0.53 万吨，现货货源收紧，持货商出货意愿低，升水上行；精废价差跌 72 至 634 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 140，废铜和废铜杆替代优势有所下降；LME0-3contango 结构微涨至 79.8 美元/吨，LME 铜库存再度涨至 18 万吨上方，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，考虑到当前内外宏观氛围好转，预计铜价偏强运行。

## 二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货升水较上一交易日明显上抬，除去周末上海地区去库外，周内进口入库亦有限，月差波动率较低，持货商惜货挺价。早市盘初持货商报主流平水铜升水 220-240 元/吨，瞬间被秒，随即主流平水铜升水 240-250

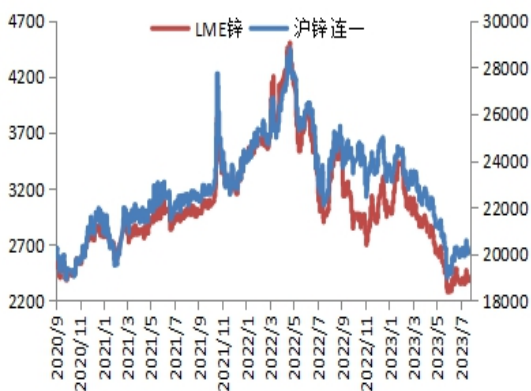
- 元/吨，好铜升水 280-290 元/吨，湿法铜货紧暂无报价，贵溪铜升水 280 元/吨。随着主流平水铜升水 240 元/吨货物被收，现货成交维持于升水 250-260 元/吨，好铜如金川大板等升水 290-300 元/吨，部分 BMK 货源升水 140 元/吨；成交居佳。进入第二交易时段，持货商并未进一步调价意愿，盘面重心走高，月差收窄，现货成交有所僵持。据 SMM 数据显示，周末上海地区去库 0.53 万吨，周末入库减少且周内入库亦未有明显增量；近期月差重心基本落于 BACK100 元/吨附近，持货商低价出货意愿较低，预计周内升水保持坚挺。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 340 元/吨-升水 350 元/吨，均价升水 345 元/吨较上一交易日跌 35 元/吨；湿法铜报升水 290-升水 300 元/吨，均价升水 295 元/吨较上一交易日跌 30 元/吨。1#电解铜均价 67840 元/吨较上一交易日跌 340 元/吨，湿法铜均价为 67790 元/吨较上一交易日跌 345 元/吨。现货市场：广东库存结束 3 连降重新增加，到货增加消费减弱是主因。尽管铜价小幅下降，但不少下游面对高升水采购补货欲较低，持货商为求出货只能降价出货，令今日升水较上周五有所下降。截至到 11 点当月合约好铜报升水 350 元/吨，平水铜报升水 340 元/吨，湿法铜报升水 290 元/吨。但我们预计随着上海升水快速上升异地调货量减少，且有冶炼厂检修的预期在，料未来库存难以持续大幅增加。总体来看，铜价下跌难刺激升水走高，下游消费转弱是主因，但料未来升水下降的空间不会太大。
  3. 今日华北电解铜现货对当月合约报平水~升 100 元/吨，均价升水 50 元/吨较上一交易日涨 30 元/吨，成交价格 67500-67650 元/吨，均价 67575 元/吨较前一交易日跌 270 元/吨。今日华北地区现货升贴水报价随上海走高，但因内蒙古及东北地区大雪天气影响，物流受影响严重，炼厂货物无法发运，所以未有成交，仅听闻有来自山东地区的货源卖至华北。
  4. 今日 0#锌主流成交价集中在 21400~21530 元/吨，双燕成交于 21480~21610 元/吨，1#锌主流成交于 21330~21460 元/吨。早盘市场报价均价贴水 10 元/吨附近；第二交易时段，普通国产升水下调，报价对 2312 合约升水 80~90 元/吨附近，高价品牌双燕对 2312 合约报价 160~170 元/吨附近。今日锌价维持震荡，市场进口锌锭继续冲击市场，锌价高位，下游企业采购相对谨慎，整体贸易商间交投为主。
  5. 广东 0#锌主流成交于 21380~21510 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在升 55~65 元/吨左右，对上海现货贴水 30 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 10~20 元/吨左右，市场成交以低价为主，高价成交一般；周末到货叠加盘面价较高，持货商调价出货。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 55~65 元/吨左右，市场成交以刚需补库为主，实际成交氛围一般；周末到货叠加盘面价较高，持货商调价出货，低升水出货相对

较好。

- 天津市场 0#锌锭主流成交于 21310~21470 元/吨，紫金成交于 21330~21490 元/吨，葫芦岛报在 25250 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报 0~10 元/吨附近，紫金对 2312 合约报 20~30 元/吨附近，津市较沪市贴水 90 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 12 合约升水 0~10 元/吨附近，红烨对 12 合约平水附近，新紫对 12 合约升水 0~10 附近，哈锌（免出库）对 12 合约贴水 50 元/吨附近，高价品牌紫金对 12 合约升水 20~30 元/吨附近。今日锌价变化不大，市场主流升水报价相对维持，存在部分低报价情况，环保影响有所减弱，整体成交略有好转，1#锌锭成交于 21230~21400 元/吨附近。

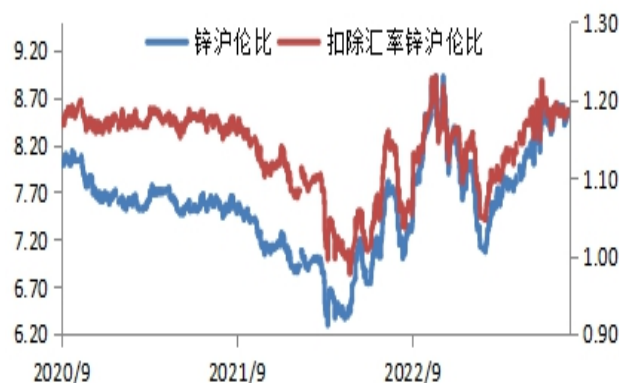
### 三、数据概览

图1：两市锌价走势



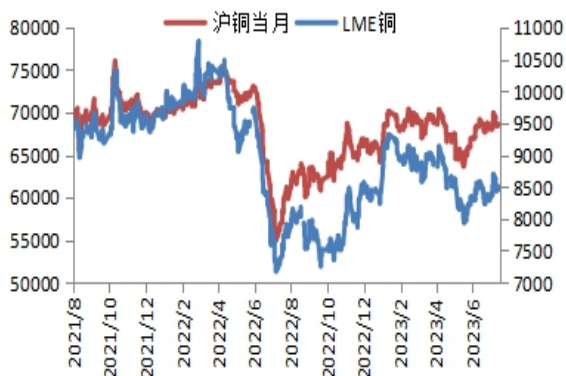
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



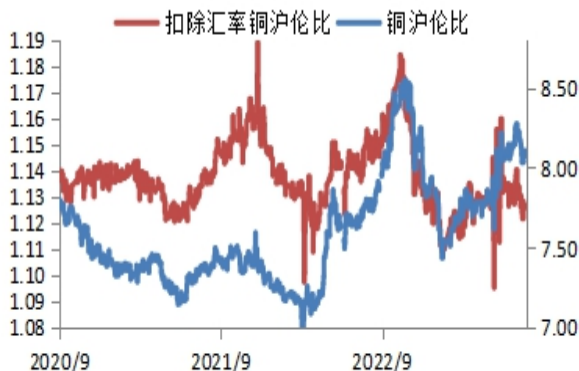
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：两市铜价走势



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