

行业
铜锌日报

日期
2023年11月8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	21720	21570	21820	21560	130	0.61	9635	-1800
沪锌 2312	21680	21520	21780	21520	110	0.51	88960	3777
沪锌 2401	21650	21490	21730	21480	150	0.70	58078	5220
沪铜 2311	67800	67550	67900	67520	0	0.00	38770	-3815
沪铜 2312	67680	67410	67830	67380	-40	-0.06	146797	-1141
沪铜 2401	67600	67320	67770	67300	-60	-0.09	101015	100

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

锌价震荡，临近尾盘涨幅收窄，沪锌收于 21520 元/吨，涨 110，涨幅 0.51%，放量增仓，11-12 价差继续收窄至 50。三地现货升水有所滑落，天津对 12 升水-30-0，上海对 12 升水 60-70，高价升水报价 160，广东对 12 升水 20-30，对上海贴水 50，尽管锌价上行，但下游对高价接受度不高，看跌情绪升温。沪伦比 8.2(-0.06)，除汇沪伦比 1.17(-0.01)，LME0-3contango 结构微跌至-10.25，伦锌库存因国内进口锌流入仍处于去库，减少 1850 吨至 76725 吨，进口盈亏跌 154.25 至-436.95，进口窗口关闭，预计后续进口锌流入将逐步减少。美联储暂停加息叠加周五就业非农数据走弱，美元指数大跌，国内风险偏好所有修复，云南部分冶炼厂限电 10% 引发减产担忧，消息面利多情绪日内有所消化，下游需求表现平稳，沪锌上行驱动不足，短线上方压力 2.2 万/吨。

2) 铜期货

铜价高位回落，隔夜美债市场再度遭到抛售，市场对本周大规模中长期美债标售的需求持谨慎态度，美十年期国债收益率再度上涨，日内中国公布的进出口数据表现不佳，市场做多情绪回落，沪铜收回涨势翻绿，沪铜总持仓总成交均下降，资金参与热情一般，盘面 11-12 价差涨 20 至 140，现货升水涨 60 至 335 元/吨，流通货源紧，持货商出货意愿低，升水继续上行；精废价差涨 110 至 1414 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 140，废铜和废铜杆替代优势上升；LME0-3contango 结构微涨至 80.26 美元/吨，LME 铜库存继续处在 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，洋山铜提单和仓单溢价继续上涨，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。基本面内强外弱，宏观面氛围虽有反复但不会比前期更差，预计铜价偏强运行。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货继续攀高，现货市场虽有少量进口湿法以及 ISA 补充但

并未压制住现货升水上行态势。早市，持货商报铁峰中金等货源升水 280-300 元/吨附近，主流平水铜升水 300-320 元/吨，升水 300 元/吨成交居佳，好铜升水 320-350 元/吨，仅少部分买家收到升水 320 元/吨 CCC-P，湿法铜如 SPENCE 等升水 240 元/吨。进入主流交易时段，主流平水铜升水 320-340 元/吨，好铜如金川大板升水 360 元/吨，贵溪升水 380 元/吨，CCC-P 成交于升水 350-370 元/吨，湿法铜被收后货源再次紧张。现货升水持续走高至升水 300 元/吨以上，几乎追赶广东地区价格，上海周边冶炼厂库存较低，低价出货意愿不高；现货市场贸易商手中货源亦较为紧张，进口补充有限令其坚挺升水。后半周需要进口流入情况对现货升水持续走高情绪的影响。

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/吨较上一交易日涨 10 元/吨；湿法铜报升水 300-升水 310 元/吨，均价升水 305 元/吨较上一交易日涨 10 元/吨。1#电解铜均价 68075 元/吨较上一交易日涨 235 元/吨，湿法铜均价为 68025 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。虽然铜价重新走高，但在库存持续下降的背景下，持货商继续挺价，然而下游面对高升水补货意愿十分低仅按需补货，为此实际成交价并不能大幅走高，仅较昨日微幅上升。截至到 11 点当月合约好铜报升水 360 元/吨，平水铜报升水 350 元/吨，湿法铜报升水 300 元/吨。另外，今日上海升水已经大幅上升并逼近广东价，两地升水价差明显收窄，也有利广东升水维持在高位。总体来看，库存下降现货升水走高，但实际成交并不理想，然未来升水要想大跌难度大

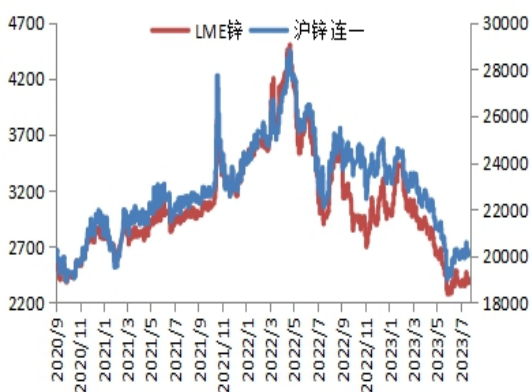
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 40~升 200 元/吨，均价升水 120 元/吨较上一交易日涨 70 元/吨，成交价格 67690-67930 元/吨，均价 67810 元/吨较前一交易日涨 235 元/吨。昨日因内蒙古及东北地区大雪天气影响，物流运输受阻，而今日发货已恢复正常；另外上周因雾霾环保问题减产的下游目前陆续复产，华北地区现货升贴水也随上海地区大涨而走高。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 21590~21740 元/吨，双燕成交于 21680~21830 元/吨，1#锌主流成交于 21520~21670 元/吨。早盘市场报价均价贴水 20 元/吨附近；第二交易时段，普通国产升水下调，报价对 2312 合约升水 60~70 元/吨附近，高价品牌双燕对 2312 合约报价 160 元/吨附近。今日锌价小幅上涨，升水继续下调，贸易商间交投为主，下游企业有看跌情绪，刚需补库为主。
5. 广东 0#锌主流成交于 21560~21695 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在升 20~30 元/吨左右，对上海现货贴水 50 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 20~30 元/吨左右，锌价水位偏高，先前低价

囤货持货商多积极出货，现货充盈，升水持续下滑。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 20~30 元/吨左右，整体价格偏高，叠加出货较多，散单成交一般，实际成交以低价为主。

6. 天津市场 0# 锌锭主流成交于 21500~21650 元/吨，紫金成交于 21530~21670 元/吨，葫芦岛报在 25320 元/吨，0# 锌普通对 2312 合约报 -30~0 元/吨附近，紫金对 2312 合约报 0~20 元/吨附近，津市较沪市贴水 100 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 12 合约升水 -30~0 元/吨附近，红烨对 12 合约升水 -10~0 附近，新紫对 12 合约平水附近，哈锌（免出库）对 12 合约贴水 80 元/吨附近，高价品牌紫金对 12 合约升水 0~20 元/吨附近。今日锌价上行，升水有所下滑，第二时间段仍有下调升水情况，但高价下市场询价接货明显较少，市场氛围冷淡，整体成交较差。1# 锌锭成交于 21420~21550 元/吨附近。

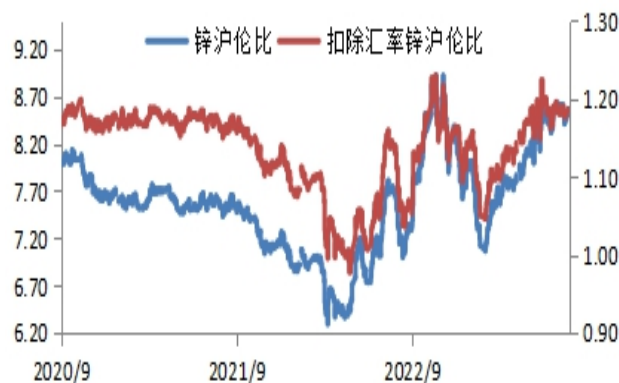
三、数据概览

图1：两市锌价走势



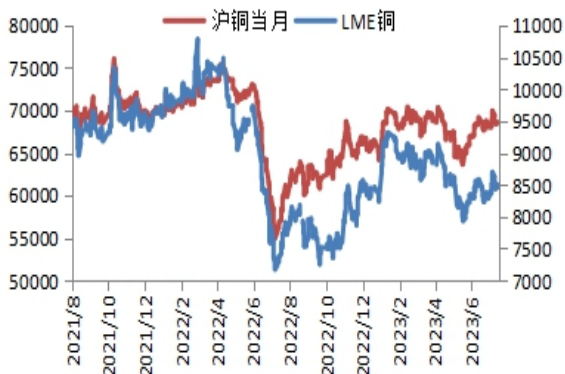
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



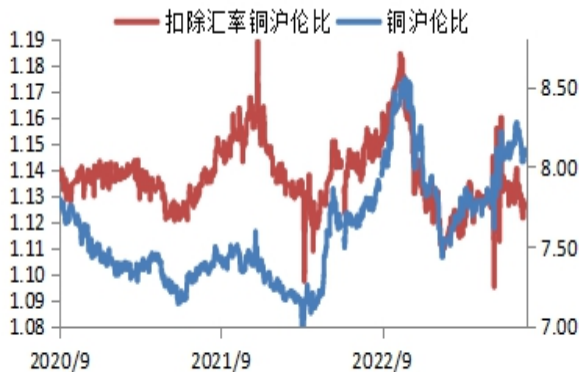
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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