

行业
铜锌日报

日期
2023年11月10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	21860	21750	21860	21650	75	0.35	5740	-2070
沪锌 2312	21845	21715	21855	21635	85	0.39	92241	1190
沪锌 2401	21750	21685	21800	21595	95	0.44	63601	3570
沪铜 2311	67600	67440	67730	67340	-60	-0.09	28615	-4705
沪铜 2312	67400	67130	67550	66980	-200	-0.30	144446	-1485
沪铜 2401	67280	66960	67430	66830	-260	-0.39	107861	6380

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

锌价冲高回落，隔夜俄罗斯 OZ 矿因发生火灾，伦锌应声涨逾 2%，带动沪锌主力高开，但随后一路走弱，国内 CPI 再度陷入通缩压力且锌基本面较弱，10 月中国锌产量突破 60 万吨，11 月份云南限电减产较小，11 月中国产量也将保持高位水平，然国内地产需求迟迟不恢复，国内现货升水持续处于低位水平，且盘面价差结构也在不断压缩，累库预期增加，国内供需过剩压力施压锌价，短期虽矿端扰动增加，但预计更多体现在下方支撑上，因此预计短期锌价将呈现上有顶下有底的震荡走势。

2) 铜期货

铜价冲高回落，隔夜美债标售需求超预期，十年期美债收益率下滑，铜价表现偏强，但日内中国公布的 CPI 和 PPI 跌幅均扩大，通缩压力加大，风险资产承压，沪铜主力下探布林线中轨。沪铜总持仓总成交略有增加，资金参与热情有所回升，盘面 11-12 价差涨至 310，现货升水跌 40 至 345 元/吨，月间价差大幅走阔套利商收货颇丰，升水挺价意愿减弱，但由于流通货源紧，现货升水仍处于高位；精废价差跌 124 至 1261 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 205，废铜和废铜杆仍有替代优势；LME0-3contango 结构微跌至 83.5 美元/吨，LME 铜库存略跌至 17.7 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，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，国内通缩压力加大，政策发力稳增长需求预期继续存在，海外美债标售结果超预期，内外宏观氛围谨慎偏乐观，沪铜主力关注 66800 一带支撑。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内月差终于呈现明显上扩，套利商收获满满，日内现货升水愿意让利，然可流通交单货仍并不宽裕，故主流平水铜仍坚挺于升水 300 元/

吨附近，叠加湿法铜前日到货后陆续消化，上午交易时段注册湿法更加难觅，报价亦高。早盘，持货商报主流平水铜升水 320-350 元/吨；好铜升水 380-400 元/吨，少部分注册湿法升水 280 元/吨，ISA 依旧有到货，升水 290 元/吨附近；随着月差走扩现货成交不佳。进入主流交易时段，隔月 BACK 月差于 260-280 元/吨波动，现货商下调主流平水铜报价升水 290-320 元/吨，好铜升水 360 元/吨附近，ENM 升水 300 元/吨与平水铜差异甚微；部分成交。临近上午十一时，隔月 BACK 月差进一步走扩至 300 元/吨以上，主流平水铜升水 280 元/吨出现成交。截至 9 日上午收盘，沪期铜 2311 合约持仓 30005 手，上期所交割仓单库存仅 1132 吨；差距悬殊。从目前现货成交节奏来看，周内现货升水存在下行压力，但货源紧张对其会形成支撑，进入下周或有进一步回落。

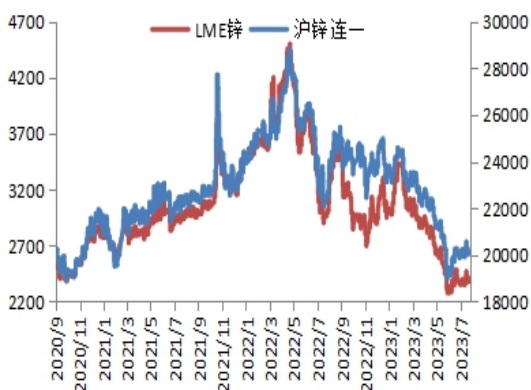
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 360 元/吨-升水 370 元/吨，均价升水 365 元/吨较上一交易日持平；湿法铜报升水 310-升水 320 元/吨，均价升水 315 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价 67820 元/吨较上一交易日跌 80 元/吨，湿法铜均价为 67770 元/吨较上一交易日跌 80 元/吨。现货市场：广东库存连续 3 天下降，到货量仍偏少是令库存下降的主因。库存下降，部分持货商欲挺价出货，早盘时部分持货商报在升水 450 元/吨，但升水过高且今日月差大幅扩大至 300 元/吨，令接货者普遍持观望态度，不愿多接货。最终实际成交价仅与昨日持平，截至到 11 点当月合约好铜报升水 370 元/吨，平水铜报升水 360 元/吨，湿法铜报升水 310 元/吨。总体来看，虽然库存继续下降但月差扩大，现货成交仅持平昨日，整体交投并不佳。
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/吨较上一交易日维持不变，成交价格 67540-67800 元/吨，均价 67670 元/吨较前一交易日跌 140 元/吨。据了解目前北方物流运输基本已恢复正常，今日铜价走低，月差 BACK 结构扩大，持货商挺价出货，市场现货成交整体尚可。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21600~21740 元/吨，紫金成交于 21640~21770 元/吨，葫芦岛报在 25390 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报-50~-20 元/吨附近，紫金对 2312 合约报-10~10 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 12 合约贴水 20-50 元/吨附近，红烨对 12 合约贴水 20~30 元/吨附近，新紫对 12 合约贴水 20 元/吨附近，哈锌（免出库）对 12 合约贴水 100 元/吨附近，高价品牌紫金对 12 合约-10~10 元/吨附近。今日锌价仍偏高运行，市场报价存在分歧，部分持货商不愿对 11 合约大贴水，报价相对坚挺，市场成交情况一般。1#锌锭成交于 21520~21650 元/吨附近。
5. 今日 0#锌主流成交价集中在 21690~21790 元/吨，双燕成交于 21800~21900

元/吨，1#锌主流成交于 21620~21720 元/吨。早盘市场报价均价贴水 10~20 元/吨附近，跟盘报价对 2312 合约升水 60 元/吨附近，但基无成交；第二交易时段，普通国产升水下调，报价对 2312 合约升水 30~40 元/吨附近，高价品牌双燕对 2312 合约报价 140~150 元/吨附近，进口锌锭 KZ 升水下调至对 2312 合约升水 20 元/吨附近。今日锌价延续高位，进口锌锭有到货预期，且下游企业畏高慎采，整体升水延续下滑。

6. 广东 0#锌主流成交于 21650~21770 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在贴水 0~20 元/吨左右，对上海现货贴水 60 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，锌价较高，叠加未来到货预期较强，现货升水持续下滑。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面贴水 0~20 元/吨左右，散单成交较差，锌价压力下下游有限消耗库存，刚需采买减少。锌价较高，叠加未来到货预期较强，现货升水持续下滑。

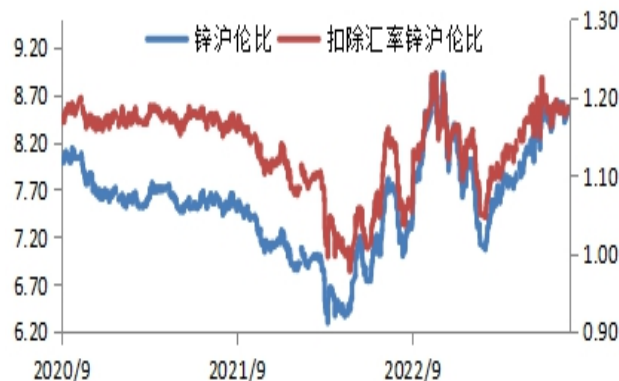
三、数据概览

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

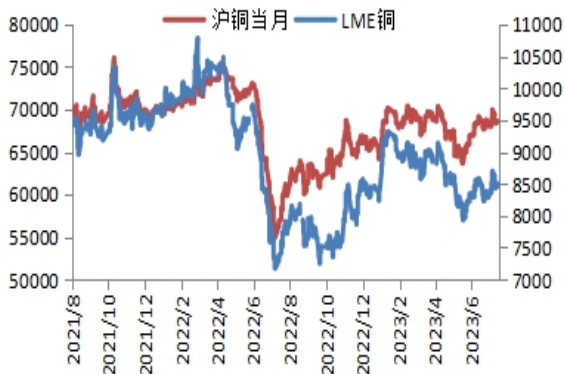
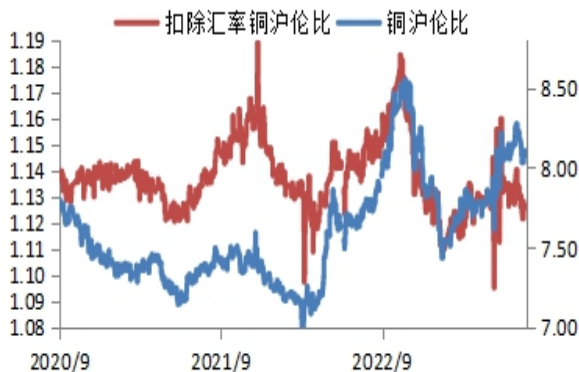


图4：铜沪伦比值



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