

行业
铜锌日报

日期
2023年11月14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	21715	21650	21750	21470	0	0.00	2940	-1135
沪锌 2312	21665	21600	21695	21450	-35	-0.16	81808	-6659
沪锌 2401	21660	21570	21670	21425	-45	-0.21	64137	-1299
沪铜 2311	67470	67510	67510	67000	40	0.06	15485	-8640
沪铜 2312	67030	67210	67240	66720	-10	-0.01	144195	-130
沪铜 2401	66950	67030	67060	66530	-40	-0.06	113570	3873

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌收于 21600 元/吨，跌 35，跌幅 0.16%，放量减仓，11-12 价差走阔 5 至 50。三地现货升水弱势运行，上海对 12 升水 30-40，高价报升水 130-140，广东对 12 报价-5 至 5，对上海现货贴水 50，天津对 12 贴水 10-20，交投冷淡。沪伦比 8.44 (+0.07)，除汇比 1.16 (+0.01)，进口亏损幅度收窄 186.22 至-681.41，LME 库存去库 2325 吨至 70150 吨，本周 SMM 锌锭库存录增，较 11 月 10 日增加 0.68 万吨。俄罗斯 OZ 矿火灾再生供应端扰动，助推伦锌重心上行，鲍威尔鹰派言论施压，伦锌高位震荡运行。市场对四季度企稳回升预期走高，短期国内现货升水持续处于低位水平，下游板块数据暂未见明显好转，累库预期持续，沪锌上行承压，高位回落。

2) 铜期货

铜价探底回升，美联储官员频频释放鹰派言论，有色金属承压，然周末中美会谈传出利好，早盘沪铜低位回升，尾盘一度翻红。沪铜总持仓总成交均增加，资金参与热情回升，本周三 11 合约交割，但盘面 11-12 价差继续处于高位 300 附近，现货升水跌 100 至 155 元/吨，然 SMM 统计国内社库较上周继续下降至 5.45 万吨，极低的库存水平将支撑月间价差；精废价差跌 88 至 1163 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 150，废铜和废铜杆仍有替代优势；LME0-3contango 结构微跌至 80.81 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，国内现货进口盈利走阔至 650 元/吨附近，洋山铜提单和仓单溢价继续上涨至 98 美元/吨，进口窗口长时间打开月内到港提单基本消耗完毕，洋山铜货源紧张，国内现货市场进口补充不佳。国内低库存局面下沪铜难打开下跌空间。

二、行业要闻

1. 上海现货，进入交割倒计时，隔月 BACK 月差高企，下游多持观望状态，现货成交走弱。早盘盘初，持货商报主流平水铜升水 170-180 元/吨，好铜升水

180-200 元/吨，部分紫金、铁峰等升水 150-160 元/吨，湿法铜货紧报价鲜少。进入主流交易时段，主流平水铜下调至升水 140-160 元/吨，好铜如 CCC-P 升水 160-170 元/吨，金川升水 180 元/吨，贵溪铜货紧升水 200 元/吨附近，ISA 等升水 100 元/吨附近。临近上午十一时，主流平水铜进一步下调，升水 130 元/吨部分成交，好铜并未持续调价。据 SMM 数据显示，周末上海地区主流仓库铜库存减少 0.35 万吨至 4.10 万吨，库存继续保持历史低位状态。截至上午收盘，沪期铜 2311 合约持仓 16970 手，截至上周五上期所铜交割仓单仅 1132 吨，对比悬殊，后续在减仓过程中月差仍有上扩趋势，现货升水亦将被迫下压，其向下程度取决于月差上扩区间。

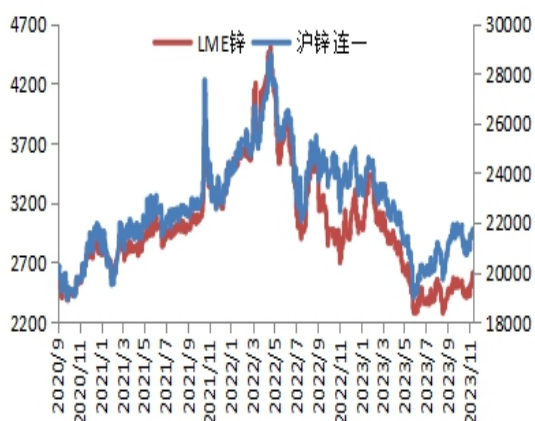
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 400 元/吨-升水 450 元/吨，均价升水 425 元/吨较上一交易日下跌 35 元/吨；湿法铜报升水 350-升水 360 元/吨，均价升水 355 元/吨较上一交易日跌 50 元/吨。1#电解铜均价 67725 元/吨较上一交易日跌 235 元/吨，湿法铜均价为 67655 元/吨较上一交易日跌 250 元/吨。现货市场：广东库存结束 4 连跌小幅上升，周末到货增加是主因，近期沪粤价差拉大北方到货有所增加。早盘时部分持货商坚持高升水出货，平水铜一度报至升水 500 元/吨，但临近换月且月差十分大，下游采购欲下降。持货商只能下调升水出货，但实际成交并不佳，截至到 11 点当月合约好铜报升水 450 元/吨，平水铜报升水 400 元/吨，湿法铜报升水 350 元/吨。总体来看，库存结束连跌小幅上升，持货商降价出货，但实际交投并不佳。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 120 元/吨~平水，均价贴水 60 元/吨较上一交易日跌 120 元/吨，成交价格 67130-67320 元/吨，均价 67225 元/吨较前一交易日跌 275 元/吨。进入换月交割周，目前月差 BACK 重心在 300 元/吨附近，下游接货意愿较低，市场交投活跃度较弱，现货升贴水大跌。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21420~21550 元/吨，紫金成交于 21450~21570 元/吨，葫芦岛报在 25060 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报-30~-10 元/吨附近，紫金对 2312 合约报 0~10 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 10~20 元/吨附近，红烨暂无报价，新紫对 12 合约贴水 10 元/吨附近，百灵对 12 合约贴水 20 元/吨附近，哈锌（免出库）暂无报价，高价品牌紫金对 12 合约升水 0~10 元/吨附近。今日锌价小幅回落，市场报价偏少，升水相对坚挺，市场交投相对冷淡。1#锌锭成交于 21320~21450 元/吨附近。
5. 广东 0#锌主流成交于 21455~21605 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在贴水 5~升水 5 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平水~升水 10 元/吨左右，但氛围一般，成交价滑落至对高价贴水，市场多人参会，出货的持货商较少，而锌价虽有滑落但

下滑幅度窄，下游仅刚需采。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面贴水5~升水5元/吨左右，市场出货和接货的人均较少，氛围清淡，成交一般。

6. 今日0#锌主流成交价集中在21480~21630元/吨，双燕成交于21580~21730元/吨，1#锌主流成交于21410~21560元/吨。早盘市场报价均价小贴水附近，跟盘暂无报价；第二交易时段，普通国产报价对2312合约升水30~40元/吨附近，高价品牌双燕对2312合约报价130~140元/吨附近，进口锌锭对2312合约升水0~30元/吨不等。今日锌价弱势运行，但整体成交依然不好，基本以长单交易为主，下游企业刚需采买，整体市场交投较为清淡。

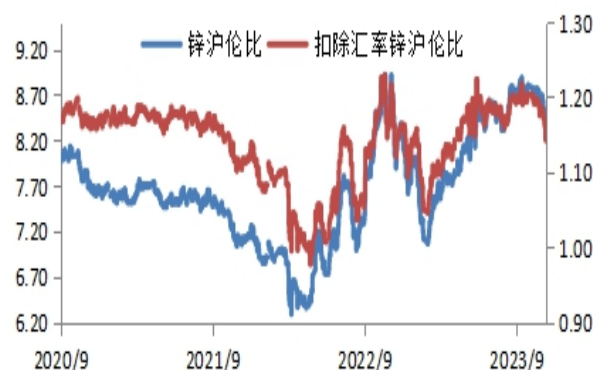
三、数据概览

图1：两市锌价走势



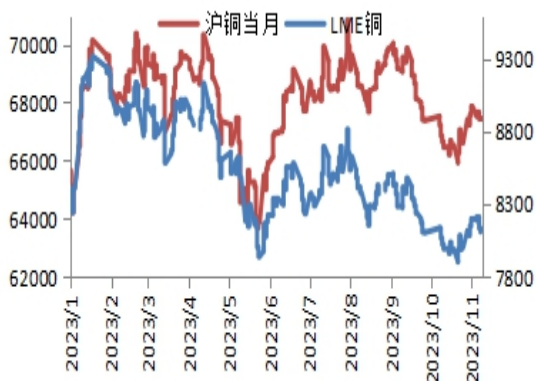
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



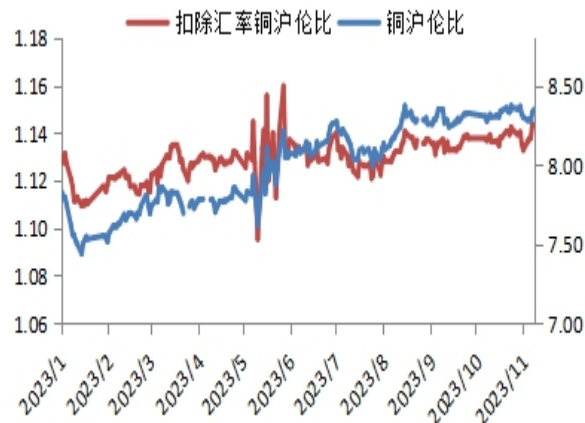
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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