

行业
铜锌日报

日期
2023年11月15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 | 21660 | 21590 | 21695 | 21465 | 30 | 0.14 | 2185 | -755 |
| 沪锌 2312 | 21480 | 21645 | 21705 | 21450 | 80 | 0.37 | 79463 | -2345 |
| 沪锌 2401 | 21500 | 21600 | 21660 | 21410 | 60 | 0.28 | 66095 | 1958 |
| 沪铜 2311 | 67600 | 67780 | 67840 | 67540 | 490 | 0.73 | 7175 | -8310 |
| 沪铜 2312 | 67390 | 67480 | 67580 | 67270 | 500 | 0.75 | 143730 | -465 |
| 沪铜 2401 | 67130 | 67300 | 67410 | 67070 | 510 | 0.76 | 114604 | 1034 |

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌低开高走，隔夜有消息称嘉能可正采取措施计划 2024 年一季度重启 Nordenham 锌冶炼厂，该冶炼厂年产金属量 16.5 万吨，供应端复产令锌价低开，不过宏观面美元指数走弱以及原油价格上涨利于有色金属，最终锌价翻红，沪锌总持仓微增总成交下降，盘面 12-01 价差缩窄至 45，现货升水小幅走弱，LME0-3contango 结构 13，沪伦比值走阔，令进口锌亏损幅度有所收窄，海外复产令前期基本面内弱外强格局有所改变，海外基本面有所转弱，然短期宏观有望走强，美 10 月 CPI 预计环比下跌，美元指数有望走弱，锌价在基本面走弱而宏观走强背景下，预计震荡运行。

2) 铜期货

铜价高开高走，隔夜铜价在美元走弱以及原油价格走强带动下也偏强运行，但美通胀数据即将公布，谨慎情绪笼罩下铜价上行幅度有限，沪铜总持仓总成交均下降，资金追高热情不佳，本周三 11 合约交割，但盘面 11-12 价差继续维持在 300，现货升水跌 65 至 90 元/吨，广东社库下降 806 至 4813 吨，极低的库存水平支撑月间价差；精废价差涨 127 至 1289 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 335，废铜和废铜杆替代优势加强；LME0-3contango 结构涨至 85.75 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，沪伦比值下降，国内现货进口盈利下跌至 411 元/吨附近，洋山铜提单和仓单溢价小幅下跌，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。美通胀数据预期会环比走弱，美元指数近期反弹力度也不强，预计宏观面将有利于铜价，叠加国内低库存支撑，预计铜价继续在布林线中轨上方运行。

二、行业要闻

1. 上海现货，最后交易日倒计时第二天，现货市场成交情绪一般，升水重心继续走跌。早市盘初，月差仅表现 BACK220-250 元/吨，持货商多持挺价态度，

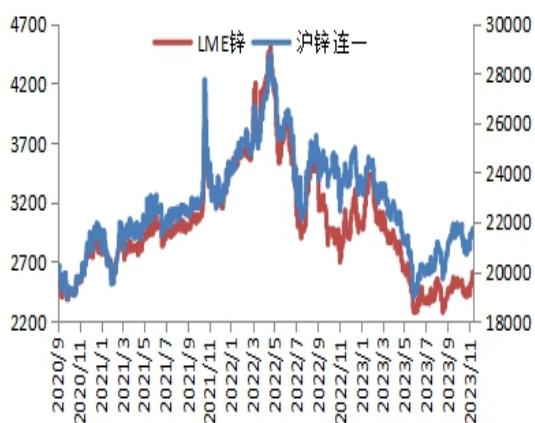
主流平水铜升水 100 元/吨附近,好铜升水 140-180 元/吨,湿法铜如 RT、ESOX 等均有到货。进入主流交易时段,随着月差回到 BACK300 元/吨附近,贸易商下调报价至主流平水铜升水 60-80 元/吨,部分冶炼厂报价升水 100 元/吨附近成交,好铜升水 110-160 元/吨,湿法铜如 ES0X 升水 10-20 元/吨,BMK 等贴水 10 元/吨。进入第二交易时段,月差持坚,少数贸易商出货需求明显,主动降价至平水附近出货,被市场秒收,随后主流平水铜报价升水 20-40 元/吨,好铜如金川大板升水 80 元/吨部分成交。日内沪期铜 2311 合约空头平仓情绪增加,今明两日对沪期铜 2312 合约月差仍有继续上扩可能。广东因货紧升水已经高至 400 元/吨以上,上海地区日内价低,对广东地区存在套利机会,沪粤价差套利者存在操作空间。明日现货商将多对沪期铜 2312 合约报价,现货对沪期铜 2312 合约升水将持坚。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 430 元/吨-升水 450 元/吨,均价升水 440 元/吨较上一交易日涨 15 元/吨;湿法铜报升水 380-升水 390 元/吨,均价升水 385 元/吨较上一交易日涨 30 元/吨。1#电解铜均价 68210 元/吨较上一交易日涨 485 元/吨,湿法铜均价为 68155 元/吨较上一交易日涨 500 元/吨。现货市场:广东库存重新下降,并创年内新低,到货减少出库增加是主因。虽然今日铜价走高,但持货商并未理会,在库存创新低的支撑下,积极挺价出货,但只有部分有敞口需要交长单的贸易商接货外,下游采购少之又少。为此,持货商在 10 点半后小幅下调升水出货,截至到 11 点当月合约好铜报升水 430 元/吨,平水铜报升水 410 元/吨,湿法铜报升水 360 元/吨。总体来看,库存创年内新低现货升水维持在高位,但实际交投一般;我们认为在供应紧张的背景下,料该情况仍会持续较长时间。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 200~贴 80 元/吨,均价贴水 140 元/吨较上一交易日跌 80 元/吨,成交价格 67540-67750 元/吨,均价 67645 元/吨较前一交易日涨 420 元/吨。开始交割倒计时,BACK 结构月差仍然高企,下游收货意愿极低,现货升贴水继续大跌,市场交投寥寥。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21500~21700 元/吨,紫金成交于 21550~21710 元/吨,葫芦岛报在 25110 元/吨,0#锌普通对 2312 合约报-50~0 元/吨附近,紫金对 2312 合约报升水 0~10 元/吨附近,津市较沪市贴水 60 元/吨。截止午市收盘,普通品牌驰宏对 12 合约贴水 0~10 元/吨附近,红烨对 12 合约平水附近,新紫对 12 合约贴水 10 元/吨附近,百灵对 12 合约贴水 40~50 元/吨附近,哈锌(免出库)对 12 合约贴水 120 元/吨附近,高价品牌紫金对 12 合约升水 0~10 元/吨附近。今日市场报价存在一定分歧,一部分持货商由于临近交割升水较为坚挺,部分持货商以成交为主报价偏低,整体交投氛围一般,1#锌锭成交于 21400~21570 元/吨附近。

- 今日0#锌主流成交价集中在21570~21720元/吨，双燕成交于21660~21820元/吨，1#锌主流成交于21500~21650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元/吨附近，高价品牌双燕对2312合约报价120~130元/吨附近。今日锌价再度上涨，贸易商间少量交投为主，下游企业刚需采买，整体成交一般。
- 广东0#锌主流成交于21550~21695元/吨，主流品牌对2312合约报价在贴水10~升水10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10~升水10元/吨左右，出货人数较昨日改善但锌价上涨后成交仍淡，10:15停盘时，b结构转c结构，偶有持货商调价出货，但带动微弱。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面贴水10~升水10元/吨左右，锌价回涨，交投延续清淡。

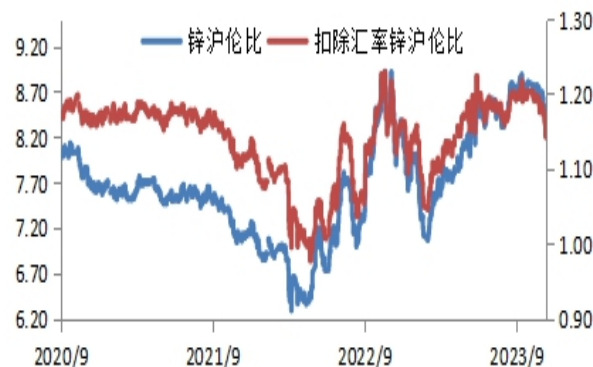
三、数据概览

图1：两市锌价走势



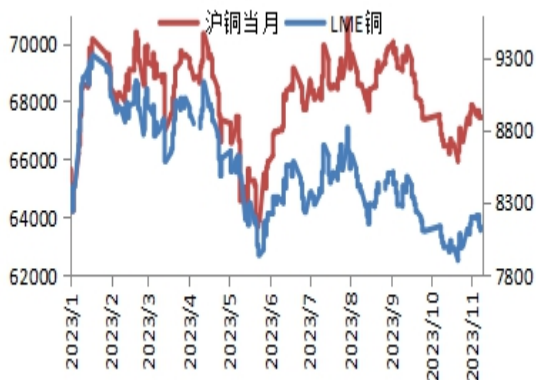
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



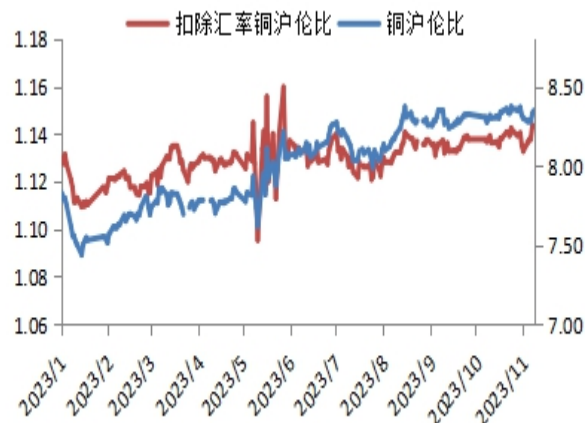
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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