

行业  
铜锌日报

日期  
2023年11月16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	21520	21860	21980	21520	250	1.16	2065	-120
沪锌 2312	21620	21880	21925	21620	300	1.39	88066	8603
沪锌 2401	21600	21860	21895	21585	320	1.49	76065	9970
沪铜 2311	67780	68500	68680	67780	760	1.12	580	-6595
沪铜 2312	67550	67770	67910	67530	330	0.49	143282	-448
沪铜 2401	67400	67590	67730	67350	340	0.51	119638	5034

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌一路走高，隔夜美 10 月 CPI 超预期降温，同比上涨 3.2%，预期 3.3%，前值 3.7%，通胀报告表明美联储 7 月份完成了本轮加息，市场将明年首次降息从 7 月提前至 6 月，受此影响美元指数大幅下跌至 104 附近，宏观利好带动锌价走强，沪锌涨至布林线上轨，总持仓总成交均增加，盘面 12-01 价差缩窄至 20，上海、天津、广东现货升水均值分别为 30、-35、-2.5，升水继续低位运行，成交延续清淡，LME0-3contango 结构缩窄至 9.5，沪伦比值因人民币升值走弱，进口锌亏损幅度有所扩大，短期内外现货市场表现均不佳，不过市场对中国稳定房市的政策刺激预期仍在，叠加当前美通胀降温美联储紧缩政策压力减弱，锌价有望继续上行。

### 2) 铜期货

铜价高开高走，隔夜美通胀超预期降温，美元指数大跌带动铜价走强，日内 11 合约交割，由于国内低库存以及交易所极低的仓单水平，11 合约交割有软逼仓情况，盘面 11-12 价差在 700 上方，国内现货升水跌至平水附近，广东社库增加 123 至 4936 吨，预计交割后低库存将继续导致现货升水高企；精废价差涨 318 至 1607 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 810，废铜和废铜杆替代优势加强；LME0-3contango 结构涨至 91 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，沪伦比值大幅上涨，国内现货进口盈利涨至千元上方，洋山铜提单和仓单溢价最高报价均突破 100 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。美通胀放缓，短期市场对于美联储紧缩预期减弱，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，早盘盘初，隔月 BACK 月差 380-410 元/吨，持货商对沪期铜 2312 合约报价主流平水铜升水 400-410 元/吨附近，好铜升水 420-450 元/吨，湿

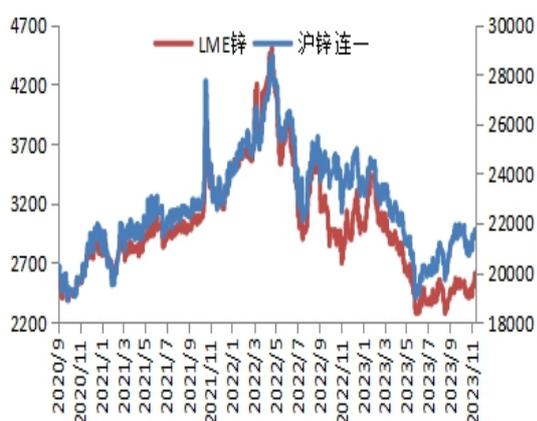
法铜如 MV、MB、RT、ESOX 等升水 330-350 元/吨；此时对沪期铜 2311 合约报价主流平水铜贴水 10-升水 30 元/吨，好铜升水 30-50 元/吨，湿法铜贴水 70-贴水 50 元/吨。随着月差进一步走高至 BACK430 元/吨，持货商对沪期铜 2312 合约报价亦上调，主流平水铜升水 420-430 元/吨，好铜升水 450 元/吨。上午十点四十后，隔月 BACK 月差骤然拉涨至 500 元/吨以上甚至触及 600 元/吨，市场对次月合约报价上调但并未过多追随月差，主流平水铜升水 450 元/吨，好铜升水 480 元/吨以上；按月差变化来看，对沪期铜 2311 合约理应呈现贴水报价，但持货商均不愿对当月贴水出货，故隔月 BACK430 元/吨以上月差并未纳入考虑范围。根据 SMM1#电解铜报价方法论，SMM 始终对当月合约报价。日内为沪期铜 2311 合约最后交易日，持货商基本对次月合约报价，主流平水铜难觅升水 400 元/吨以下价格，亦表明现货商对换月后态度，但随着月差拉涨，持货商并未再频繁上调价格，买盘对超过 500 元/吨以上升水接受度较低，目前沪期铜 2312 与 2401 合约 BACK 月差从盘初 150 元/吨拉涨至 190 元/吨，明日正式进入沪期铜 2312 合约交易后，预计下游及贸易商恐难接受盘面与升水其涨态势。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 250 元/吨-升水 260 元/吨，均价升水 255 元/吨较上一交易日跌 185 元/吨；湿法铜报升水 200-升水 210 元/吨，均价升水 205 元/吨较上一交易日跌 180 元/吨。1#电解铜均价 68285 元/吨较上一交易日涨 75 元/吨，湿法铜均价为 68235 元/吨较上一交易日涨 80 元/吨。现货市场：广东库存微幅上升，临近交割下游消费减弱是主因。交割日且月差大幅扩大，不管下游还是贸易商接货意愿都十分弱，持货商提价意愿较弱，只能不断下调升水出货。截至到 11 点次月合约好铜报升水 610 元/吨，平水铜报升水 600 元/吨，湿法铜报升水 550 元/吨。总体来看，换月日月差大幅扩大，现货交投十分冷清，持货商只能降价出货，但交投不活跃。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 300~贴 160 元/吨，均价贴水 230 元/吨较上一交易日跌 90 元/吨，成交价格 67720-68090 元/吨，均价 67905 元/吨较前一交易日涨 260 元/吨。根据 SMM 方法论规定华北地区电解铜现货升贴水对当月合约报价。交割当日，月差拉升之下当月合约现货升贴水跌至低位，但市场大多对 12 合约进行报价，持货商试探高升水位置。
4. 广东 0#锌主流成交于 21780~21905 元/吨，主流品牌对 2312 合约报价在贴水 10~升水 5 元/吨左右，对上海现货贴水 40 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~平水左右，临近换月持货商佛系出货，升水持平。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面贴水 10~升水 5 元/吨左右，锌价大涨，叠加升水基本持平，几无调价，下游采货积极性较差，成交延续清淡。

5. 今日0#锌主流成交价集中在21810~21940元/吨，双燕成交于21890~22030元/吨，1#锌主流成交于21740~21870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110~120元/吨附近。今日锌价一路上涨，下游企业畏高慎采，仅贸易商间长单交易为主，整体成交较为清淡。
6. 天津市场0#锌锭主流成交于21720~21890元/吨，紫金成交于21770~21920元/吨，葫芦岛报在25230元/吨，0#锌普通对2312合约报-50~-20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70元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对12合约贴水20~40元/吨附近，红烨对12合约贴水20~40元/吨附近，新紫对12合约贴水20~30元/吨附近，百灵对12合约贴水20~50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。今日锌价涨幅过大，市场升水有所下滑，高价下下游采买积极性不高，且临近交割，部分持货商主备交割，出货较为佛系，整体交投氛围冷淡。1#锌锭成交于21620~21780元/吨附近。

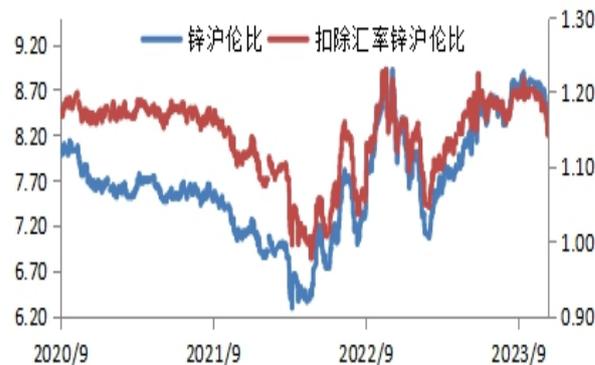
### 三、数据概览

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



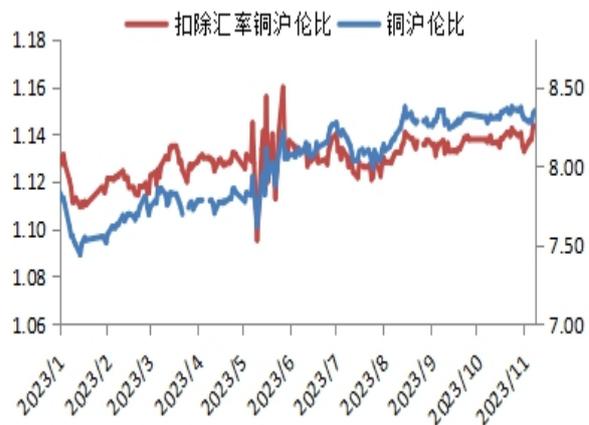
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：两市铜价走势

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