

行业  
铜锌日报

日期  
2023年11月17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 2312	22010	21640	22040	21565	-170	-0.89	78183	-9883
沪锌 2401	21990	21600	22000	21535	-175	-0.96	77094	1029
沪锌 2402	22000	21570	22000	21510	-165	-0.94	18454	2244
沪铜 2312	67940	67850	67990	67700	130	-0.47	138761	-4521
沪铜 2401	67750	67690	67830	67520	160	-0.04	124831	5193
沪铜 2402	67660	67590	67730	67410	170	0.09	52956	1959

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌高开低走，美元跌势放缓，中美领导人会晤市场谨慎情绪增加，锌价高开后一路下跌，日内跌幅扩大，沪锌总持仓下降而总成交增加，资金离场意愿增加，盘面 12-01 价差小幅扩大至 40，上海、天津、广东现货升水均值分别为 45、-40、15，升水重心略有上移，下游逢低补货，LME0-3contango 结构缩窄至 8，沪伦比值继续下跌，沪锌表现弱于伦锌，进口锌亏损幅度有所扩大，盘后伦锌库存大幅增加 6.5 万吨，海外集中交仓打压锌价，短期内外现货市场表现均不佳，锌市利多主要来自于市场对中国稳定房市的政策刺激预期以及美通胀降温美联储紧缩政策压力减弱，预计锌价偏震荡。

### 2) 铜期货

铜价震荡骗钱，美元跌势放缓，中美领导人会晤市场谨慎情绪增加，然国内现货市场表现强劲，日内现货升水涨至 520，盘面 12-01 价差跌 20 至 160，广东社库增加 1064 至 6000 吨，我的钢联统计社库较周一下降 0.13 至 5.25 万吨，国内库存仍处于极低水平，周内仓单难流出，预计升水将继续高企；精废价差跌 120 至 1487 元/吨，废铜杆对盘面报贴水 170，废铜和废铜杆替代优势仍在；

LME0-3contango 结构涨至 93.25 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，沪伦比值小幅下跌，国内现货进口盈利跌至 600 附近，洋山铜提单和仓单溢价较前一交易日持平，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，因上海地区货源紧张，今日升水走高。早盘盘初，持货商试探报主流平水铜升水 480-500 元/吨，部分好铜如 CCC-P 报升水 500 元/吨被秒后上涨至升水 530-550 元/吨附近，湿法铜如 MV 等报价升水 400 元亦有成交。

进入主流交易时段主流平水铜货紧价挺，升水涨至 550 元/吨附近，进入第二时段后，部分持货商亦上调价格，主流平水铜升水于 560 元/吨附近鲜有成交，主流价格仍维持于升水 550 元/吨附近。好铜部分报至升水 580 元/吨，部分成交。进入 2312 合约交易后，现货货源紧张，升水如期上涨，但下游大多持观望状态，周内交割仓单难以流出，现货紧张态势预计难改，料升水仍将坚挺。

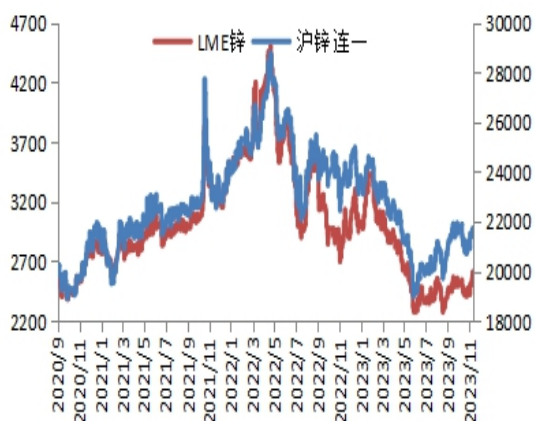
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 560 元/吨-升水 570 元/吨，均价升水 565 元/吨较上一交易日涨 310 元/吨；湿法铜报升水 510-升水 520 元/吨，均价升水 515 元/吨较上一交易日涨 310 元/吨。1#电解铜均价 68365 元/吨较上一交易日涨 80 元/吨，湿法铜均价为 68315 元/吨较上一交易日涨 80 元/吨。现货市场：广东库存连续 2 天增加，换月日下游采购不积极令出库下降，这是导致库存增加的主要原因。受月差巨大影响，在换月后的第一天，现货升水报价大幅走高，早盘时平水铜报价在升水 580 元/吨，但升水过高下游不愿采购，持货商只能继续下调升水出货。截至到 11 点次月合约好铜报升水 570 元/吨，平水铜报升水 560 元/吨，湿法铜报升水 510 元/吨。然降价后实际零单成交仍较差，市场以提长单为主。总体来看，换月后升水大幅走高，但下游畏高实际交投十分差。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 160~升 300 元/吨，均价升水 230 元/吨较上一交易日涨 460 元/吨，成交价格 67910-68130 元/吨，均价 68020 元/吨较前一交易日涨 115 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。交割后首个交易日，华北升水随上海地区大涨，市场报价较为混乱，但在铜价重心回升及北方逐渐进入消费淡季之下，下游对高升水较难接受，预计升水高位或难以维持。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 21670~21890 元/吨，双燕成交于 21730~21950 元/吨，1#锌主流成交于 21600~21820 元/吨。早盘市场报价均价附近，跟盘暂无成交；第二交易时段，普通国产报价对 2312 合约升水 40~50 元/吨附近，高价品牌双燕对 2312 合约报价 100~110 元/吨附近。今日锌价高位回落，贸易市场略有挺价，下游逢低刚需补库，现货升水略显坚挺。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21580~21810 元/吨，紫金成交于 21640~21860 元/吨，葫芦岛报在 25110 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报-50~-30 元/吨附近，紫金对 2312 合约报升水 20 元/吨附近，津市较沪市贴水 80 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 12 合约贴水 30~40 元/吨附近，红烨对 12 合约贴水 40 元/吨附近，新紫对 12 合约贴水 40 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 20 元/吨附近。今日锌价下滑，然部分持货商交割过后挺价情绪

降温，出货为主报价，整体升水较昨日变化不大，但下游企业观望为主，成交情况仍旧偏弱，高价品牌巴紫成交相对偏好。1#锌锭成交于21480~21710元/吨附近。

- 广东0#锌主流成交于21625~21845元/吨，主流品牌对2401合约报价在升水水10~20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平水~升水10元左右，近日换至对01合约报价，窄月差下对下月小升水，对当月维持在平水附近，会议结束后，持货商逐渐参与出货，市场氛围改善。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水水10~20元/吨左右，锌价滑落，下游有窄幅刚需补库的情况，现货交投有所改善；会议结束后，持货商逐渐参与出货，出货氛围提升。

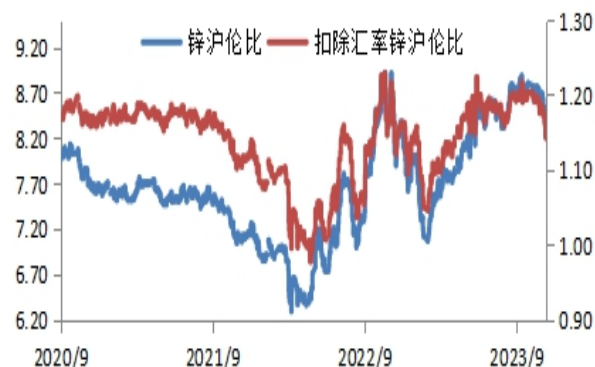
### 三、数据概览

图1：两市锌价走势



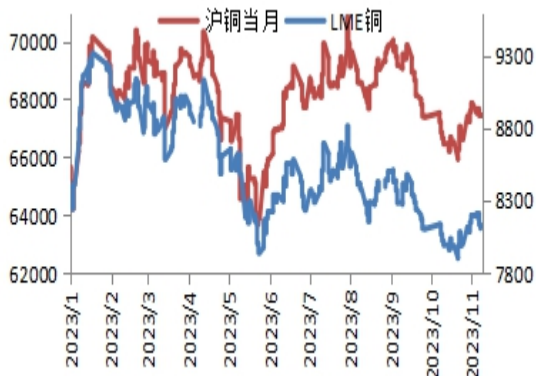
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



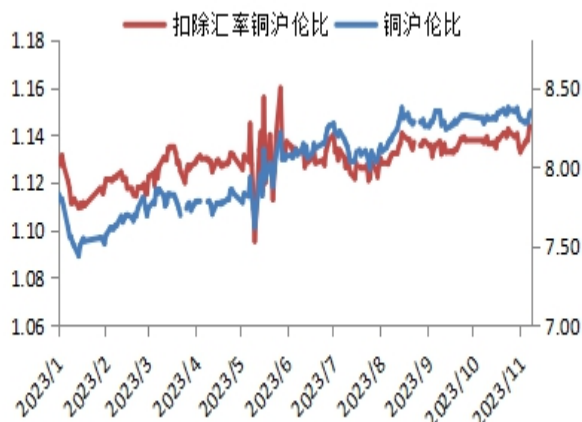
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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