

行业
铜锌日报

日期
2023年11月22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	21390	21210	21530	21205	-165	-0.77	46597	-10294
沪锌 2401	21370	21180	21520	21175	-175	-0.82	86262	4783
沪锌 2402	21305	21160	21480	21150	-165	-0.77	21109	1605
沪铜 2312	68010	68280	68550	67880	380	0.56	119149	-8648
沪铜 2401	67820	68100	68350	67640	470	0.69	145135	13665
沪铜 2402	67680	67950	68190	67490	480	0.71	59833	3902

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌日内呈倒V走势，午后空头增仓，重心下行，收于32290元/吨，跌175，跌幅0.82%，总持仓减3524至171152手，12-01价差走阔20至30。三地现货升水弱势运行，广东对01升水15-25，对上海现货贴水40，上海对12报升水40-50，高价品牌升水100-120，天津对12升水30。沪伦比8.32，除汇比修复至1.17(0.001)，进口利润回升152.81至456.82，进口窗口仍关闭，LME0-3contango结构微跌至-4，伦锌库存录增475吨至133525吨，国内社会微涨。海关数据显示10月精炼锌和锌精矿进口高于预期，后续进口预计持续高位，国内矿端供应收紧然锌锭供应较为宽松。锌价走势偏弱，现货成交并未出现明显改善，近期京津冀环保限产影响下游采购意愿，基本面支撑有限，偏弱震荡。日内沪锌下破60日均线，下看2.1万元关口支撑。

2) 铜期货

铜价走强，隔夜美元指数继续下跌，中国出台刺激地产政策，宏观环境继续好转，同时第一量子巴拿马矿场发生抗议活动、秘鲁Las Bambas矿场发生罢工，铜矿供应端扰动推动市场做多情绪，沪铜主力最高涨至布林线上轨，总持仓总成交均增加，日内上海现货货源紧张情况略有好转，现货升水跌165至560，盘面12-01价差跌至180，期现价差结构均下降，但高价铜令下游观望；精废价差略跌至1915元/吨，废铜替代优势仍存；LME0-3contango结构跌至90.25美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，扣除汇率沪伦比值略跌至1.16，国内现货进口盈利跌至650附近，洋山铜提单跌至101，仓单溢价持平。国内地产支持政策以及美联储加息结束的预期均显示内外宏观环境在好转，而国内铜现货货源在地区间腾挪的带动下有所缓解，但低库存局面对铜价支撑仍在，铜价看涨。

二、行业要闻

1. 上海现货，日内现货升水终于在供应缓解以及铜价进一步走高驱使下下跌，

除去进口铜如期流入外，山东地区货源悉数进入上海以及江苏市场亦拖累升水走低。早盘持货商报主流平水铜升水 600-620 元/吨；好铜因 CCC-P、金川大板、贵溪均有到货，日内与平水铜价差收敛，升水 620-650 元/吨；湿法铜如 MB 等升水 580 元/吨附近报价。随着盘面持续走高，现货成交弱勢，部分持货商频繁下调价格。第一交易时段，主流平水铜升水 530-570 元/吨部分成交，好铜升水 580-620 元/吨成交，贵溪铜升水 600-650 元/吨，个别进口贵溪铜价低。进入第二交易时段，持货商仍继续下调价格，下游买盘兴趣略微提升，主流平水铜升水 500 元/吨被压价成交，好铜升水低至 530 元/吨附近。上海市场现货供应终于缓解，现货升水走跌令下游略微放松，但居高的铜价并未带来积极成交。后半周若供应持续补充，预计现货升水依旧承压下行，但需关注月差变动对升水的影响。

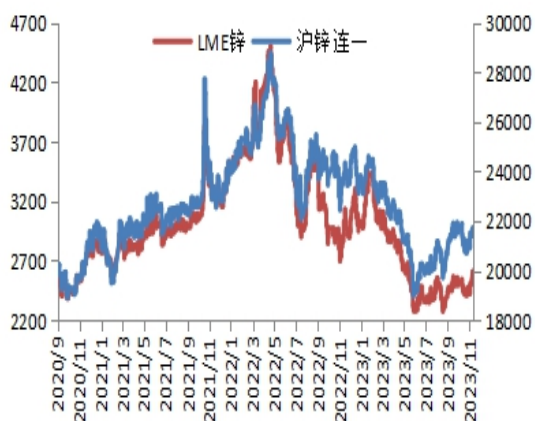
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 630 元/吨-升水 650 元/吨，均价升水 640 元/吨较上一交易日持平；湿法铜报升水 580-升水 590 元/吨，均价升水 585 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价 69105 元/吨较上一交易日涨 570 元/吨，湿法铜均价为 69050 元/吨较上一交易日涨 570 元/吨。现货市场：今日广东库存小幅下降，到货减少是主因。库存下降部分贸易商趁机挺出货，早盘时平水铜一度报在升水 650 元/吨，但铜价大幅上涨下游补货意愿并不强，持货商只能降价出货，令今日升水出现冲高回落的走势。截至到 11 点当月合约好铜报升水 650 元/吨，平水铜报升水 630 元/吨，湿法铜报升水 580 元/吨。总体来看，现货升水冲高回落，关注是不是见顶，但我们预计在低库存的支撑下，预计升水也难以大幅下降。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 80~升 300 元/吨，均价升水 190 元/吨较上一交易日跌 160 元/吨，成交价格 68460-68820 元/吨，均价 68640 元/吨较前一交易日涨 350 元/吨。今日由于铜价走高，同时在上海地区升水回落带动下，华北现货升贴水下跌，但下游仍以刚需补货为主，交投活跃度较低。另外近期华北地区因雾霾又有环保相关措施施行，部分加工企业有减产、停产情况，整体需求下滑。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21290~21520 元/吨，紫金成交于 21380~21560 元/吨，葫芦岛报在 24650 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报-60~0 元/吨附近，紫金对 2312 合约报升水 30~40 元/吨附近，津市较沪市贴水 90 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 12 合约贴水-50~-30 元/吨附近，红烨对 12 合约平水附近，新紫对 12 合约贴水-40~-30 元/吨附近，百灵对 12 合约贴水-40~0 元/吨附近，哈锌（免出库）贴 100 元/吨附近，高价品牌紫金对 12 合约升水 30~40 元/吨附近。今日锌价震荡，下游企业采买积极性不佳，第一时间段市场成交偏差，第二时间段略有改善，但整体成交一般，因巴紫现货相对偏少，

高价品牌与普通品牌价差拉大。1#锌锭成交于 21220~21400 元/吨附近。

5. 广东 0#锌主流成交于 21360~21535 元/吨，主流品牌对 2401 合约报价在升水 15~25 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 左右，月差稳定，盘面高凯低走，现货升水难挺。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 15~25 元/吨左右，持货商有意挺价但挺价效果一般，市场报价基本持平昨日；下游刚需采货，成交氛围不及昨日。
6. 今日 0#锌主流成交价集中在 21400~21570 元/吨，双燕成交于 21460~21640 元/吨，1#锌主流成交于 21330~21500 元/吨。早盘市场报价从均价升水 20 元/吨附近下调至均价附近，跟盘暂无报价；第二交易时段，普通国产报价对 2312 合约升水 40~50 元/吨附近，高价品牌双燕对 2312 合约报价 100~120 元/吨附近。今日锌价走高回落，市场基本均价成交为主，升水小幅回落，主因盘面走高，消费暂无起色下，下游企业刚需采买为主，整体成交偏弱。

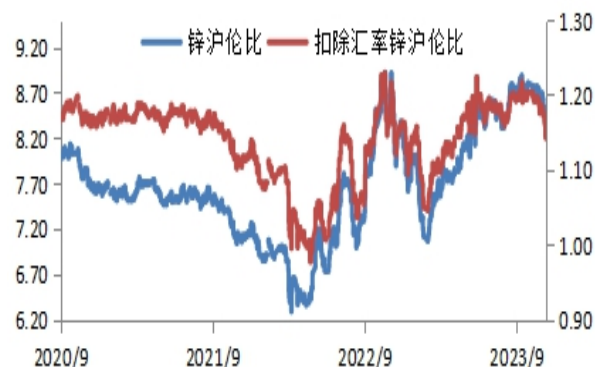
三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

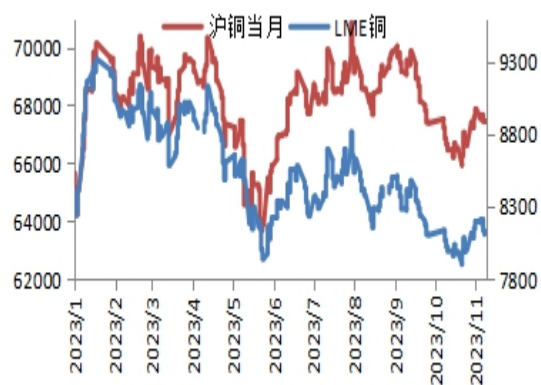
图2：锌沪伦比值



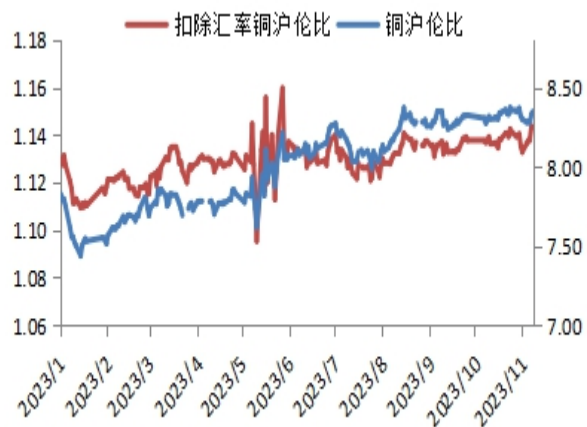
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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

【建信期货研投中心】

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

广东分公司

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

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

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

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@ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>