

行业  
铜锌日报

日期  
2023年11月23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	21165	20975	21225	20935	-390	-1.83	40970	-5627
沪锌 2401	21155	20920	21205	20875	-430	-2.01	92464	6202
沪锌 2402	21060	20880	21170	20845	-425	-1.99	23988	2879
沪铜 2312	68030	68090	68400	68010	-170	-0.25	104796	-14353
沪铜 2401	68040	67930	68250	67790	-130	-0.19	156407	11272
沪铜 2402	67940	67800	68110	67640	-140	-0.21	62210	2377

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌日内弱势运行，收于 20920 元/吨，跌 430，跌幅 2.01%，放量增仓，总持仓增 4580 至 175733 手，12-01 价差走阔 25 至 55。三地现货升水小幅上抬，广东对 01 升水 20-30，对上海现货贴水 50，上海对 12 报升水 40，高价品牌升水 110-120，天津对 12 贴水 30~20。LME 锌库存录增 9225 吨至 142750 吨，大量交仓使得过剩预期再度走强，沪伦比上行至 8.38，除汇比修复至沪伦比 8.38(+0.06)，除汇比修复至 1.18，进口利润继续修复至-348.92，LME0-3 价差-3，contango 结构暂未明显走阔。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，近期京津冀环保趋严，镀锌下游开工受限。美联储发布纪要保留加息可能性，美元指数反弹收涨，有色板块日内普跌，沪锌多重利空共振跌幅靠前，跌破 2.1 万关口，短期弱势难改，下方布林线下轨有支撑。

### 2) 铜期货

铜价震荡偏弱，隔夜美联储会议纪要整体信号偏鹰，美元指数止跌，日内国内股债商品均下跌，市场抛售情绪较浓，沪铜翻绿，总持仓总成交略有下降，市场看跌升水贸易商积极出货，现货升水跌 220 至 340，盘面 12-01 价差跌至 160，期现价差结构均下降，下游采购情绪回暖；精废价差略跌至 1637 元/吨，废铜替代优势仍存；LME0-3contango 结构涨至 96 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 1.15，国内现货进口盈利跌至 470 附近，洋山铜提单跌至 99，仓单跌至 100。短线虽因美联储偏鹰派会议纪要令美元指数止跌，但本轮美联储加息周期结束仍是市场共识，美联储的预期管理难以改变美元指数下跌趋势，而铜在海外矿端扰动以及国内低库存支撑下，铜价下行空间有限。

## 二、行业要闻

1. 上海地区今日升水如期继续回落。早盘盘初，主流平水铜升水 460-480 元/

吨，在市场反映平淡后继续下调，平水铜跌至升水 350-370 元/吨，进口铜如 ISA 等报升水 330 元/吨。进入主流交易时段，主流平水铜继续下调至升水 310-330 元/吨成交，进口铜如 ISA300 元/吨部分成交，好铜如 CCC-P 与平水铜价差收缩，报升水 320 元/吨。湿法铜逐渐扩大市场占比，MV 等报升水 220-230 元部分成交。随升水下落逐渐进入下游预期区间，市场交易量增加，价格随之趋于稳定。平水铜多成交于升水 300-320 元/吨区间内，好铜货源紧张，湿法铜需求上行，价格截至收盘前至升水 240 元/吨附近。随着市场情绪看跌升水，贸易商低价出货意愿强烈，下游采购情绪回暖。然隔月月差仍坚守于 BACK200 元/吨一线附近，结构暂无变动趋势。若隔月 BACK 月差仍然坚挺，预计升水将在后两日企稳。

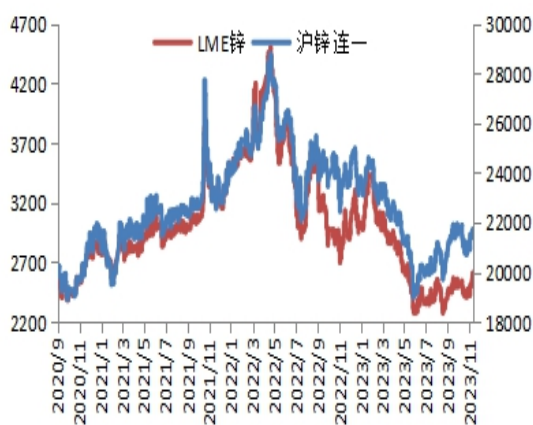
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 650 元/吨-升水 670 元/吨，均价升水 660 元/吨较上一交易日上升 20 元/吨；湿法铜报升水 600-升水 610 元/吨，均价升水 605 元/吨较上一交易日上升 20 元/吨。1#电解铜均价 68885 元/吨较上一交易日跌 220 元/吨，湿法铜均价为 68830 元/吨较上一交易日跌 220 元/吨。现货市场：今日广东库存连续 2 天减少，到货减少是主因。铜价下跌叠加库存走低，持货商继续挺价出货，但下游普遍持观望态度，部分下游情愿停机也不愿高价接货，仅有零星采购。然即便如此，持货商依旧不愿降价出货，导致出现供需两弱的局面，市场交投十分清淡。截至到 11 点当月合约好铜报升水 670 元/吨，平水铜报升水 650 元/吨，湿法铜报升水 600 元/吨。不过需要关注的是，目前上海升水已经大幅下跌，沪粤价差扩大未来估计有北货南下的局面。总体来看，现货升水再创新高，但实际交投陷入冰点，关注北货南下的情况。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 40~升 200 元/吨，均价升水 120 元/吨较上一交易日跌 70 元/吨，成交价格 68180-68440 元/吨，均价 68310 元/吨较前一交易日跌 330 元/吨。受铜价上涨和升水冲高影响，下游零单需求大减，叠加华北地区又出现雾霾问题，部分加工企业纷纷减产甚至停产，市场活跃度较弱，现货升贴水继续高位回落。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20960~21220 元/吨，紫金成交于 21220~21030 元/吨，葫芦岛报在 24250 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报-40~20 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 70 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 12 合约贴水 30~20 元/吨附近，红烨对 12 合约平水附近，新紫对 12 合约贴水 40~20 元/吨附近，百灵对 12 合约贴水 300~0 元/吨附近，哈锌（免出库）贴水 100 元/吨附近，高价品牌紫金对 12 合约升水 30~40 元/吨附近。今日锌价下降，今日锌价下降，升水小幅上抬，下游企业逢低刚需采买，第二时间段仍有下调升水出货情况，现货市场成交略有好

转。1#锌锭成交于 20870~21080 元/吨附近。

- 今日 0#锌主流成交价集中在 21050~21240 元/吨，双燕成交于 21120~21320 元/吨，1#锌主流成交于 20980~21170 元/吨。早盘市场报价均价下调至贴水 5 元/吨附近，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 元/吨附近，高价品牌双燕对 2312 合约报价 110~120 元/吨附近。昨日锌价走低，下游企业采购增多，今日锌价虽有下调，但市场仍有看跌情绪，部分下游企业价格看至 20800 元/吨附近，整体采购偏谨慎，长单接货亦不积极，整体成交一般。
- 广东 0#锌主流成交于 20955~21195 元/吨，主流品牌对 2401 合约报价在升水 20~30 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升水 5~10 左右，月差扩大，但贸易商挺价难度较大，跟盘升水窄幅上行。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 20~30 元/吨左右，尽管锌价下挫，但前日备库下游刚性需求多已满足，且当前市场利空消息较多，市场多看空，故消费氛围仍清淡。

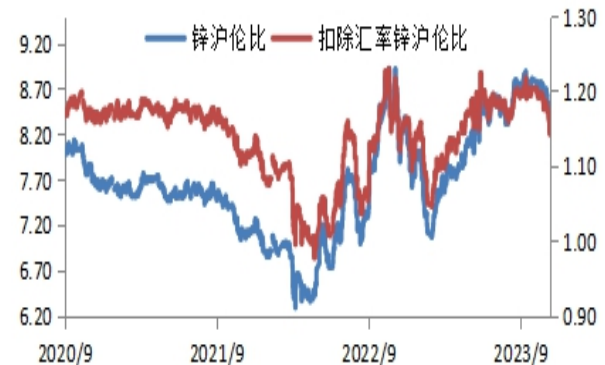
### 三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

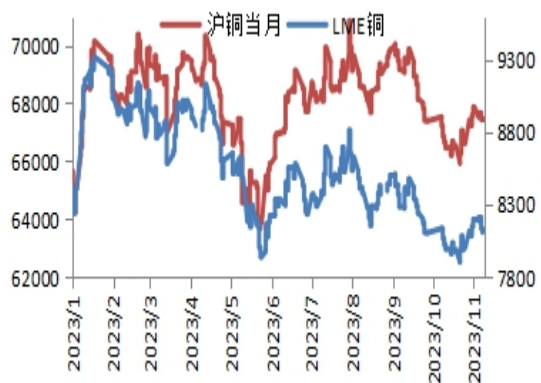
图2：锌沪伦比值



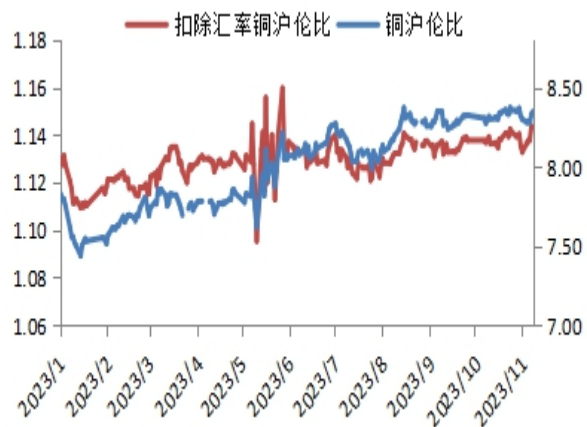
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：两市铜价走势

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>