

行业
铜锌日报

日期
2023年11月29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	21185	21190	21235	21110	45	0.21	22515	-5059
沪锌 2401	21210	21175	21210	21075	60	0.28	82540	-1425
沪锌 2402	21220	21140	21220	21050	40	0.19	26799	1917
沪铜 2312	68160	67950	68210	67920	-280	-0.41	82110	-8146
沪铜 2401	68010	67700	68010	67650	-310	-0.46	158996	-4761
沪铜 2402	67890	67580	67930	67520	-330	-0.49	74236	2285

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌日内收于 21190 元/吨，涨 180，涨幅 0.86%，缩量减仓，总持仓减 10467 至 155905 手，12-01 持平在 35。三地现货升水相对平稳，上海、天津对 12 合约报升水 40、20，广东对 01 升水升水 105-115，对上海升水 30。日内 LME 锌录减 450 吨，然伦锌上周连续大量交仓后当前库存水平 21.13 万吨，海外过剩压力兑现，内强外弱，沪锌比走高至 8.34，除汇比回升至 1.17。周一 SMM 七地锌锭库存较上周五录减 0.46 万吨至 8.91 万吨。京津冀地区环保限产于 23 日结束，预计下游镀锌企业开工情况将有所回升，镀锌消费好转，11 月进口高位叠加国内锌锭供应仍较宽松。海外连续大幅交仓助推空头情绪，美联储纪要保留加息可能，尽管美元指数有所反弹，然市场对加息周期结束的预期较为巩固，美元下跌趋势对伦锌有支撑，沪锌低位回升但上行驱动不足，沪锌企稳弱震荡整理为主。

2) 铜期货

铜价震荡微跌，美元指数继续下跌，美国 10 月新屋销售降幅超预期，经济数据难为疲弱美元助力，国内现货升水继续下降，日内国内现货升水跌 75 至 455，盘面 12-01 涨至 250，终端采购不佳，下游看淡升水，不过升水下行伴随盘面价差走阔，现货紧张形势仍在；精废价差跌至 1808 元/吨，废铜替代优势继续；

LME0-3contango 结构涨至 104.75 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，扣除汇率沪伦比值在 1.16 附近波动，国内现货进口盈利跌至 700 附近，洋山铜提单及仓单溢价均涨至 107.5 美元/吨。美元弱势趋势延续，而国内现货货源紧张情况短期也难以缓解，矿端扰动仍未结束，预计铜价仍以偏强运行为主。

二、行业要闻

1. 上海地区，日内升水如期走跌。早盘盘初，持货商试探报主流平水铜对下月票升水 510-530 元/吨，好铜如贵溪对下月票报升水 560 元/吨。湿法铜如 RT 等对下月票报升水 370 元/吨。鲜有成交后随之下调。进入主流交易时段，持

货商降价出货意愿强烈，下游仍然持观望状态。在主流价格在跌破 500 元以后，持货商调价幅度增大，主流平水铜价格对下月票降至升水 420-450 元/吨附近部分成交。至上午 11 时前继续下调，对下月票报升水 400-410 元成交。好铜价格亦跟随下调，金川大板、贵溪等对下月票报升水 450-460 元/吨附近。日内升水继续走低，当月票与下月票票差在 40 -60 元/吨区间，持货商纷纷降价抛货。下游亦对升水看跌观望，加上终端订单不佳，采购意愿仍然较弱。若隔月 BACK 月差继续走扩，升水或有进一步下行空间。

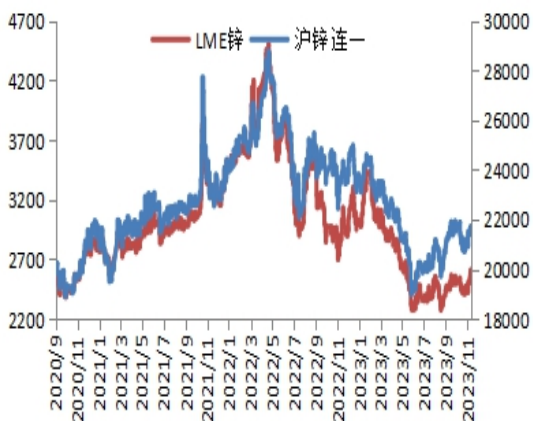
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 450 元/吨-升水 470 元/吨，均价升水 460 元/吨较上一交易日跌 130 元/吨；湿法铜报升水 400-升水 410 元/吨，均价升水 405 元/吨较上一交易日跌 130 元/吨。1#电解铜均价 68535 元/吨较上一交易日跌 335 元/吨，湿法铜均价为 68480 元/吨较上一交易日跌 335 元/吨。现货市场：广东库存连续 2 天增加，到货量增加是主因。库存持续增加，下游看跌升水的预期强烈，持货商只能不断下调升水方能成交，但即便如此成交仍不佳。截至到 11 点当月合约好铜报升水 450 元/吨，平水铜报升水 420 元/吨，湿法铜报升水 360 元/吨。后市关注到货还能持续增加不，若能升水恐进一步下降，但我们预计升水降至 2 百多元后就难大幅下降，除非库存大幅增加。总体来看，库存连续增加，下游看跌升水预期强烈，现货升水只能不断走低。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 80~升 200 元/吨，均价升水 140 元/吨较上一交易日跌 10 元/吨，成交价格 68010-68300 元/吨，均价 68155 元/吨较前一交易日跌 260 元/吨。因上周周尾有持货商低价甩货，上游库存基本消化，而下游企业原料库存相对充足，今日华北市场依旧清淡，现货交投寥寥。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 21130~21260 元/吨，紫金成交于 21200~21310 元/吨，葫芦岛报在 24190 元/吨，0#锌普通对 2312 合约报 20~70 元/吨附近，紫金对 2312 合约报升水 90~120 元/吨附近，津市较沪市贴水 10 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 12 合约升水 20 元/吨附近，红烨对 12 合约升水 40 元/吨附近，新紫对 12 合约升水 20~50 元/吨附近，百灵对 12 合约升水 50~70 元/吨附近，哈锌（免出库）对 12 合约贴水 60 元/吨附近，高价品牌紫金对 12 合约升水 90~120 元/吨附近。今日锌价维持震荡运行，然市场报价相对坚挺，贸易商挺价情绪较浓，整体升水较昨日有所上涨，下游企业仅作刚需采购，整体市场交投氛围一般。1#锌锭成交于 21020~21110 元/吨附近。
5. 今日 0#锌主流成交价集中在 21150~21240 元/吨，双燕成交于 21230~21310 元/吨，1#锌主流成交于 21080~21170 元/吨。早盘市场报价当月票均价升水 20 元/吨，下月票均价到贴水 5~10 元/吨附近，跟盘对 2312 合约升水 40~50 元/吨；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 120 元/吨附近。今日锌价维持震荡，市场出货较多，贸易商间成交为主，下游刚需采买，整体成交一般。

- 广东 0# 锌主流成交于 21210~21285 元/吨，主流品牌对 2401 合约报价在升水 110~130 元/吨左右，对上海现货升水 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升水 10~40 左右，持货商挺价情绪较浓，早间报价较高，随后因消费清淡，持货商逐渐调价。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 110~120 元/吨左右，高价背景下，下游看空后市多持观望态度，优先消耗前期库存，市场氛围清淡。

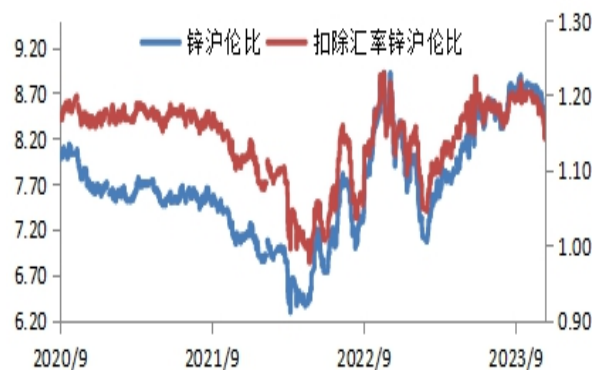
三、数据概览

图1：两市锌价走势



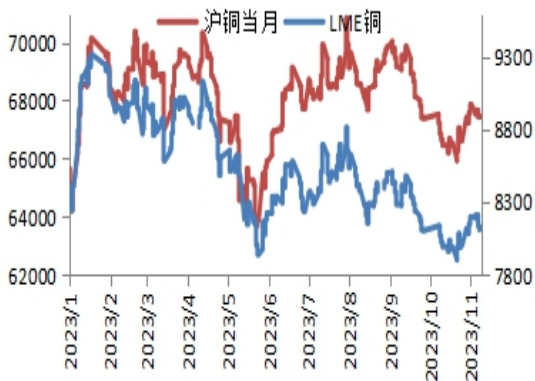
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



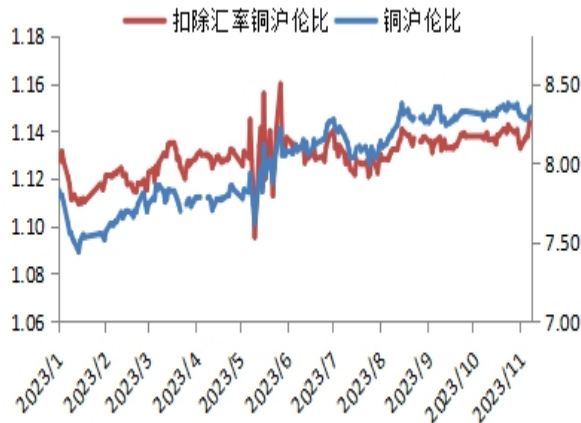
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>