

行业  
铜锌日报

日期  
2023年12月8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	20700	20725	20785	20585	100	0.48	4070	-1770
沪锌 2401	20640	20685	20690	20425	150	0.73	86564	-1703
沪锌 2402	20575	20555	20595	20320	110	0.54	60831	8391
沪铜 2312	68490	67980	68590	67720	-270	-0.40	41855	-6480
沪铜 2401	68050	67480	68190	67200	-240	-0.35	149898	-154
沪铜 2402	67860	67200	68000	67010	-370	-0.55	103976	1606

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌日内反弹，长下影线，收于 20685 元/吨，涨 150，涨幅 0.73%，缩量增长，总持仓增 8037 至 186383 手，月间价差 40 (-35)，沪伦比回升至 8.56，除汇比 1.2，进口盈利上涨 61.71 至 123.21，进口窗口打开。LME 库存录减 2425 至 21.86 万吨，周内去库 5625 吨，LME0-3contango 结构微跌至-9.15。三地升水上行，天津、广东、上海对 01 报升水 180、135、220，天津、广东较沪市贴水 10、20，市场货量偏少，升水明显抬升。美国 ADP 就业数据不及预期，劳动力市场走弱引发美联储降息预期抬升，伦锌底部小幅回升。市场避险情绪回落，利空影响逐步消散，低价刺激部分采购需求现货升水走强，炼厂利润下行，沪锌下方空间有限，反弹后维持偏弱震荡看待，布林线下轨支撑较强。

### 2) 铜期货

铜价高位回落，隔夜原油价格大跌以及美元指数大涨，市场抛售情绪增加，沪铜主力一度跌至 67200 附近，欧美央行明年都有降息预期，海外高利率环境预计将逐步改善，日内中国公布的出口数据实现今年 4 月以来首次同比转正，国内经济复苏势头加强。空头势头不减继续打压铜价，沪铜总持仓继续下降，盘面 12-01 价差扩大至 500，日内国内现货升水跌 100 至 275，升水持续下降，下游采购好转；精废价差跌至 1568 元/吨，废铜替代优势继续；LME0-3contango 结构涨至 84.75 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，扣除汇率沪伦比值涨至 1.16，国内现货进口盈利涨至 750 附近，洋山铜提单溢价涨至 100.5 美元/吨，仓单溢价持平 112.5 美元/吨，比价持续回暖，洋山铜需求增加。国内现货市场持续紧张，虽近期进口窗口持续打开，但国内社库仍趋于下降，低库存对铜价的支撑仍在，周五美重磅就业数据即将公布，近期美债收益率已经部分反映了对就业数据不佳的预期，预计美元难持续走强，沪铜仍以逢低买入为主。

## 二、行业要闻

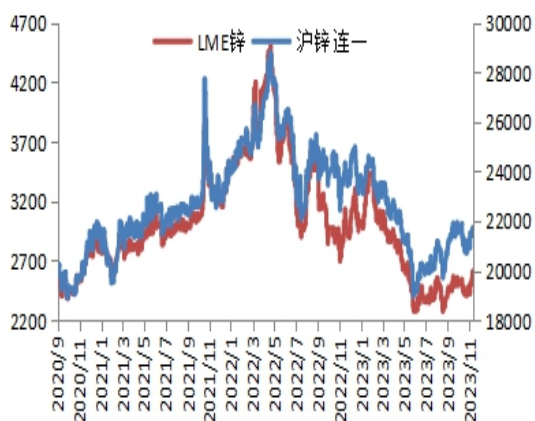
1. 上海地区，日内升水继续走跌。早盘盘初，主流平水铜报升水 310-330 元/吨，好铜如 CCC-P 报升水 340 元/吨。市场仍看空升水，进入主流交易时段后进一步下调。主流平水铜挺于升水 300 元/吨，好铜如 CCC-P 升水 330 元/吨，湿法如 RT 升水 200 元/吨。随后价格跌破升水 300 元/吨，调价幅度进一步加大。主流平水铜价格跌至升水 250-270 元/吨，好铜报价升水 250-280 元/吨，湿法如 RT 报升水 140-160 元/吨。随后主流平水铜继续调价，报升水 230-250 元/吨。下游采购意愿回暖，成交多于 230-250 元/吨区间内。日内盘面重心较昨日下午下行，月差仍然走扩。持货商下调升水后下游采购情绪较昨日有所回暖。后续若月差未继续上扩，预计有现货消费支撑升水将企稳。
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 400 元/吨-升水 430 元/吨，均价升水 415 元/吨较上一交易日涨 25 元/吨；湿法铜报升水 350-升水 360 元/吨，均价升水 355 元/吨较上一交易日涨 30 元/吨。1#电解铜均价 68335 元/吨较上一交易日跌 310 元/吨，湿法铜均价为 68275 元/吨较上一交易日跌 305 元/吨。 现货市场：广东库存连续 2 天下降，出库减弱是主因。得益于库存下降和铜价下跌，持货商继续挺价出货，平水铜早盘时一度报至升水 450 元/吨，但月差巨大下游接货者寥寥无几，持货商只能不断下调升水，然即便如此实际成交依旧十分差。截至到 11 点当月合约好铜报升水 430 元/吨，平水铜报升水 400 元/吨，湿法铜报升水 350 元/吨。 总体来看，库存和铜价均下跌，持货商挺价出货，但月差巨大实际交投十分清淡。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报升 10~升 150 元/吨，均价升水 80 元/吨较上一交易日跌 60 元/吨，成交价格 67880-68120 元/吨，均价 68000 元/吨较前一交易日跌 455 元/吨。今日月差 BACK 继续上扩至 500 元/吨附近，持货商不看好后市升水让利出货，叠加今日铜价跌至 68000 元/吨下方，下游收货情绪提振，现货市场交投活跃度好转。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 20670~20800 元/吨，双燕成交于 20770~20900 元/吨，1#锌主流成交于 20600~20730 元/吨。早盘市场报价从均价升 50~60 元/吨附近，跟盘基无成交；第二交易时段，普通国产报价对 2401 合约升水 220~230 元/吨附近，高价品牌双燕对 2401 合约报价 320~330 元/吨附近。今日锌价低位运行，近月月差扩大至 120 元/吨附近，市场货量偏少，贸易商升水抬升明显。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20550~20740 元/吨，紫金成交于 20600~20780 元/吨，葫芦岛报在 23700 元/吨，0#锌普通对 2401 合约报 130~160 元/吨附近，紫金对 2401 合约报升水 180~200 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 01 合约升水 150~160 元/吨附近，红烨对 01 合约暂无报价，新紫对 01 合约升水 150 元/吨附近，百灵对 01 合约暂无报价，

哈锌（免出库）对 01 合约升水 40 元/吨附近，高价品牌紫金对 01 合约升水 180~200 元/吨附近。今日月差拉大下持货商报价相对坚挺，而前期下游企业低价采买下，基本持观望态度为主，整体市场交投氛围一般。1#锌锭成交于 20360~20540 元/吨附近。

6. 广东 0#锌主流成交于 20575~20715 元/吨，主流品牌对 2401 合约报价在升水 135~155 元/吨左右，对上海现货贴水 20 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 5~35 左右，月差拉大后升水扩大，成交一般。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 135~155 元/吨左右，下游刚需采买，散单成交一般。

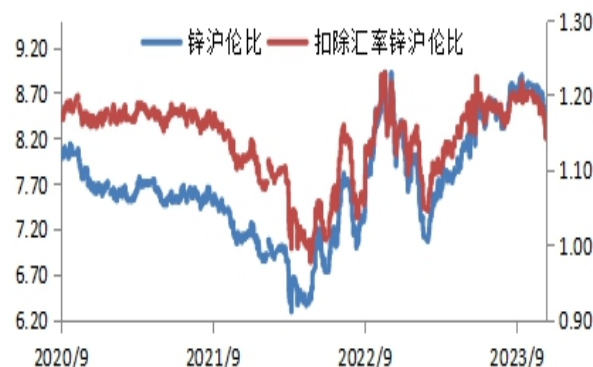
### 三、数据概览

图1：两市锌价走势



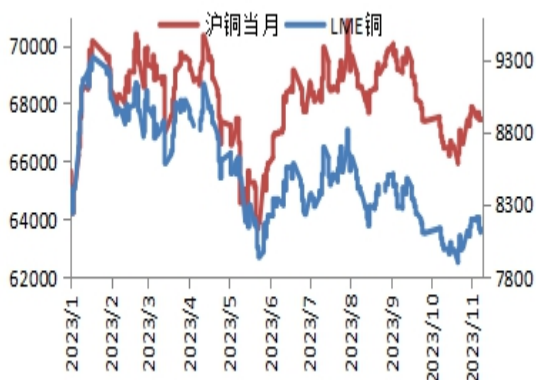
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



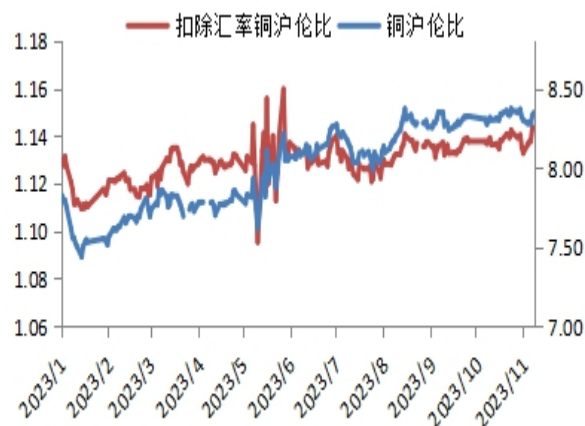
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>