

行业  
铜锌日报

日期  
2023年12月12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	20805	20935	20935	20645	165	0.79	2145	-725
沪锌 2401	20725	20640	20800	20430	10	0.05	83613	-2248
沪锌 2402	20420	20435	20635	20245	-45	-0.22	70978	6402
沪铜 2312	68660	68700	69050	68550	370	0.54	31745	-4420
沪铜 2401	68260	68350	68810	68180	560	0.83	153363	5999
沪铜 2402	68000	68190	68600	67980	660	0.98	109065	4708

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

### 1) 锌期货

沪锌主力V型走势，午后空头减仓，重心震荡回升，收于20640元/吨，缩量增仓，总持仓增6286手至197470手，月间价差走阔，12-01价差295。美非农数据超预期，美元指数短线走高，伦锌承压，沪伦比持续走高至8.8，除汇比1.23，进口窗口已打开，进口盈利增206.99至655.4元/吨。LME锌库存录减3100至21.5万吨，LME-3contango结构跌至15。国内四季度矿端偏紧，炼厂利润下行然尚有利利润支撑炼厂高开工。低价刺激部分采购需求现货升水走高，近期进口窗口开启缓解供应收紧预期，升水上行空间有限。需求端，北方环保限产再起，镀锌企业开工负荷受限，但本轮限产时间较短预计影响较小，铸锌合金、氧化锌开工负荷均有下行，基本面格局偏弱，反弹上行承压。

### 2) 铜期货

沪铜冲高回落，上周五晚间美11月就业数据增长加速，劳动力市场表现超预期，美元指数上涨，不过中国市场持续低库存，铜价仍逆市走强，然周末中国公布的CPI数据显示通缩压力加大，日内市场抛售情绪较浓，铜价涨幅缩窄。沪铜总持仓在连续一周下降后盈利反弹，虽12合约交割临近，但盘面12-01价差以及现货升水继续处于高位，交易所仓单仅2399吨，而12合约持仓量31745手，交割压力较大；精废价差涨至1720元/吨，废铜替代优势继续；LME0-3contango结构82.25美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，扣除汇率沪伦比值跌至1.15，国内现货进口盈利跌至170附近，洋山铜提单溢价跌至98.5美元/吨，仓单溢价跌至110美元/吨，比价走弱，洋山铜需求下降。本周将公布中美重磅宏观经济数据，美就业数据修复以及中国通缩压力都令宏观有隐忧，考虑到12合约交割风险以及中国极低的库存水平，预计铜价震荡偏强。

## 二、行业要闻

1. 上海地区，上周五晚沪铜跳空高开，铜价上扬。今日早盘盘初，持货商报主

流平水铜升水 170-190 元/吨，好铜如 CCC-P 报升水 210 元/吨。湿法如 ES0X 报升水 150 元/吨附近。市场成交不佳后升水进一步下调。然因月差收窄，部分持货商跟价意愿较低，市场报价差异较大。进入主流交易时段，平水铜价格报升水 120-140 元/吨部分成交，CCC-P 报升水 140-150 元/吨。随后价格继续走跌。主流平水铜价格降至 100-120 元/吨，CCC-P, ENM 等报升水 110-120 元/吨部分成交。湿法价格跌幅较大，报升水 50-70 元/吨部分成交。至上午 11 时前，主流平水铜价格跌至 90 元/吨，好铜货源稀少暂无报价，湿法铜报升水 40-50 元/吨。下游买兴渐暖，有成交支撑后铜价企稳。今日铜价较上周五走高，虽然月差收窄，但持货商仍选择让利升水。但因进入消费淡季，下游订单不佳，市场虽有成交但情绪仍较为平淡。本周进入交割倒计时，沪铜 2312 目前持仓 32190 手，然上期所上周五仓单仅 2573 吨。目前减仓压力较大。若近日盘面继续走高，预计升水将持续下调。

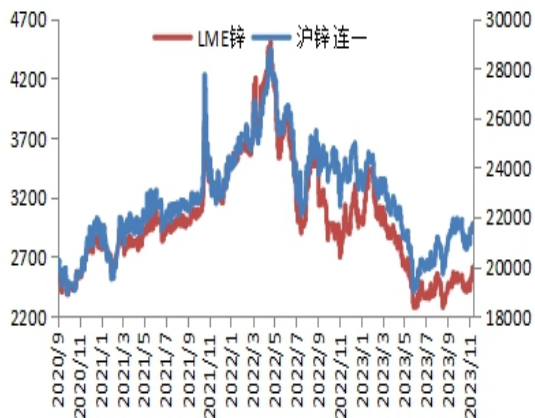
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 100 元/吨，均价升水 90 元/吨较上一交易日跌 120 元/吨；湿法铜报升水 20 升水 30 元/吨，均价升水 25 元/吨较上一交易日跌 130 元/吨。1#电解铜均价 68795 元/吨较上一交易日涨 245 元/吨，湿法铜均价为 68730 元/吨较上一交易日涨 235 元/吨。 现货市场：周末归来广东电解铜库存大幅增加，进口铜到货增加和消费疲软是主因。库存增加叠加铜价走高，下游更加不愿意补货，持货商唯有不断下调升水出货，但实际成交并不理想，我们预计该情况要到交割后才能有改善。截至到 11 点当月合约好铜报升水 100 元/吨，平水铜报升水 80 元/吨，湿法铜报升水 30 元/吨。 总体来看，库存大幅增加下游观望情绪浓厚，持货商大幅降价出货，但效果并不佳。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 120~贴 20 元/吨，均价贴水 70 元/吨较上一交易日跌 30 元/吨，成交价格 68470-68720 元/吨，均价 68595 元/吨较前一交易日涨 250 元/吨。本周华北地区环保相关举措结束，虽有加工企业重新复产，但进入交割换月周，月差 BACK 仍处于高位，叠加铜价重心上移，现货升水难以止跌。
4. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20590~20770 元/吨，紫金成交于 20650~20890 元/吨，葫芦岛报在 23710 元/吨，0#锌普通对 2401 合约报 160~180 元/吨附近，紫金对 2401 合约报升水 220~300 元/吨附近，津市较沪市升水 10 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 01 合约升水 160~220 元/吨附近，红烨对 01 合约暂无报价，新紫对 01 合约升水 220 元/吨附近，百灵对 01 合约暂无报价，哈锌（免出库）对 01 合约暂无报价，高价品牌紫金对 01 合约升水 220~300 元/吨附近。今日锌价下滑，整体升水持稳为主，部分贸易商仍有挺价情绪，下游企业接货意愿不佳，整体成交情况一般。1#锌锭成交于 20390~20560 元/

吨附近。

5. 今日 0#锌主流成交价集中在 20620~20780 元/吨，双燕成交于 20750~20890 元/吨，1#锌主流成交于 20550~20710 元/吨。早盘市场报价均价升 40~60 元/吨附近，跟盘基无报价；第二交易时段，普通国产报价对 2401 合约升水 190~210 元/吨附近，高价品牌双燕对 2401 合约报价 320 元/吨附近。今日锌价探低反升，市场长单交易为主，升水相对坚挺，同时下游企业于 20500 元/吨下方逢低补库。另外进口窗口开启，进口锌锭品牌预售增多，预计后续到货后或对升水承压。
6. 广东 0#锌主流成交于 20570~20715 元/吨，主流品牌对 2401 合约报价在升水 125~140 元/吨左右，对上海现货贴水 30 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贴水 10~升水 20 元/吨左右，初期持货商略有挺价行为，但由于周末打亮到货补充库存，高升水压制下散单成交弱，后续有持续调价的情况。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 125~140 元/吨左右，锌价下挫，下游接获情绪尚可；但现货升水仍然相对较高，贸易商间交投表现一般。

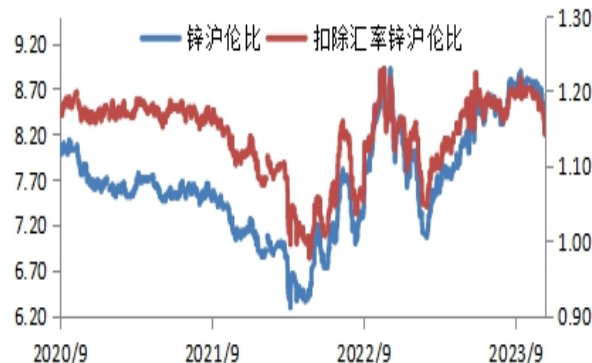
### 三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

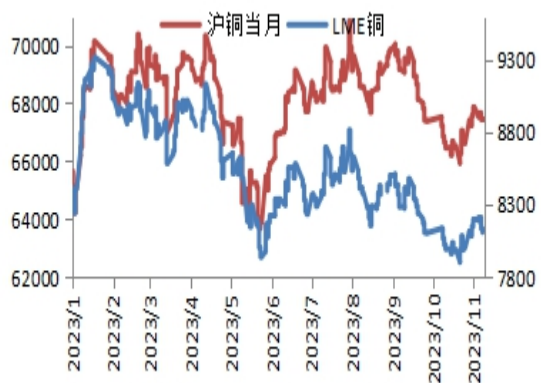
图2：锌沪伦比值



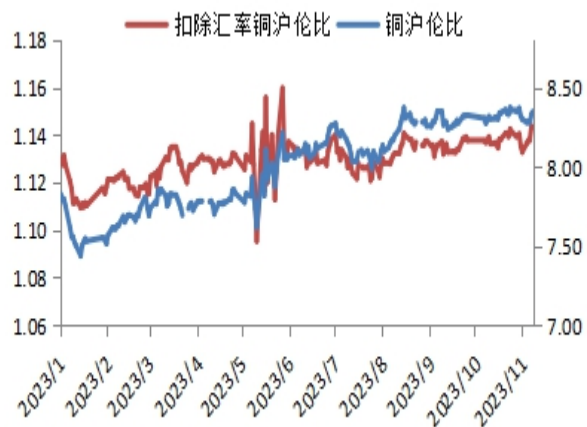
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：两市铜价走势

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>