

行业
铜锌日报

日期
2023年12月14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	21150	20925	21150	20890	-30	-0.14	1105	-250
沪锌 2401	20880	20655	21030	20610	-80	-0.39	75775	-3729
沪锌 2402	20600	20425	20770	20410	-65	-0.32	73731	2976
沪铜 2312	68430	68320	68430	68150	-70	-0.10	12470	-8865
沪铜 2401	68050	67810	68090	67730	-200	-0.29	144329	-1924
沪铜 2402	67810	67550	67900	67510	-270	-0.40	108965	1364

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌夜盘冲高，日内回落探 20310，主力 01 收于 20655 元/吨，放量增仓，总持仓增 870 至 195217 手，当月合约收于 20925，月间价差持续走高至 270，美国季调后 CPI 创 9 月新高，市场降息预期受打压，议息会议临近市场情绪偏谨慎，日内有色普遍承压。沪伦比 8.22，除汇比 1.16，LME 锌录减 2750 至 21.25 万吨，LME0-3contango 回归至-5.5，进口盈利收窄 28.4 至 460.2，进口窗口仍打开。货量较少支撑沪市升水上行，广东、天津成交氛围无好转，升水持续下滑。11 月精炼锌产量 57.9 万吨，12 月产量预计微增，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

沪铜震荡偏弱，隔夜美公布 11 月 CPI 环比数据加速，同时中国中央经济工作会议也未出台超预期刺激政策，宏观面偏空。临近交割沪铜价差结构继续走阔，12-01 价差扩大至 510，12 合约持仓降至 12470 手，上期所仓单增 844 至 3593 吨，上周五交易所库存 30342 吨，由于当前北方大雪封路，本周五的交割风险隐现；LME0-3contango 结构扩大至 95.25 美元/吨，海外铜市现货过剩局面不改，国内现货进口盈利扩大至 550 附近。由于保税区库存较低，进口铜对国内市场补充有限，短期 12 合约交割风险在增加，空头及时离场。

二、行业要闻

1. 上海地区，日内升水企稳。早盘盘初，持货商报主流平水铜平水-升水 20 元/吨，好铜如 CCC-P 报升水 30 元/吨。湿法如 ES0X 货源稀少，BMK 等报贴水 80 元/吨附近。下游价格预期与昨日基本持平，市场几无成交。进入主流交易时段，随月差上扩后，持货商顺势调价。主流平水铜报贴水 30-贴水 10 元/吨部分成交，部分进口铜价格跌至贴水 40 元/吨成交。好铜如金川大板报平水

部分成交。BMK 跌至贴水 100 元/吨部分成交，湿法货源稀少。铜价较昨日下午浮，但月差上扩，升水基本与昨日持平，进口铜与国产铜之间出现价差，市场报价出现部分分歧。下游采购情绪较暖，但因将要进入交割阶段，仍以稳为主。目前消费对铜价起到一定支撑作用，若月差无较大幅度变动，预计明日升水仍将维持现状。

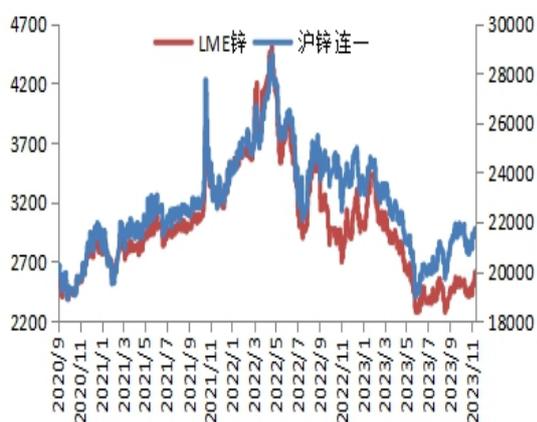
2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 50 元/吨，均价升水 25 元/吨较上一交易日持平；湿法铜报贴水 50-贴水 40 元/吨，均价贴水 45 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价 68400 元/吨较上一交易日跌 5 元/吨，湿法铜均价为 68330 元/吨较上一交易日跌 5 元/吨。 现货市场：广东库存结束 3 连增小幅下降，出库量增加是主因。库存重新下降后，持货商不愿低价出货，早盘时低价铜很快就被一扫而空，随后升水重新走高。截至到 11 点当月合约好铜报升水 50 元/吨，平水铜报 0 元/吨，湿法铜报贴 50 元/吨。值得关注的是，今天有非标湿法铜出售，报价为贴水 500 元/吨。总体来看，月差仍在扩大下游谨慎采购，但持货商不愿低价出货，买卖双方处于僵持阶段，整体成交不佳。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 280~贴 120 元/吨，均价贴水 200 元/吨较上一交易日维持不变，成交价格 68040-68260 元/吨，均价 68150 元/吨较前一交易日跌 30 元/吨。临近换月交割，月差继续走扩下游采购意愿低，而持货商不愿大幅降价。另外，华北及周边地区近期有降雪，关注天气对物流运输造成的影响。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 20920~21160 元/吨，双燕成交于 21020~21250 元/吨，1#锌主流成交于 20850~21090 元/吨。早盘市场报价均价升 70~80 元/吨附近，跟盘对 3401 合约升水 320 元/吨，基无成交；第二交易时段，普通国产报价对 2401 合约升水 300~310 元/吨附近，高价品牌双燕对 2401 合约报价 400 元/吨附近。今日锌价震荡偏弱，市场货量较少，长单需求下，贸易商报价继续坚挺，均价升水上行，下游企业刚需采购，另外进口窗口开启，进口锌锭品牌增多，但多以预售为主。整体来看贸易商间交投为主。
5. 天津市场 0#锌锭主流成交于 20770~21050 元/吨，紫金成交于 20820~21090 元/吨，葫芦岛报在 23890 元/吨，0#锌普通对 2401 合约报 160~190 元/吨附近，紫金对 2401 合约报升水 200~230 元/吨附近，津市较沪市贴水 50 元/吨。截止午市收盘，普通品牌驰宏对 01 合约升水 160~180 元/吨附近，红烨对 01 合约升水 190 元/吨附近，新紫对 01 合约升水 160~180 元/吨附近，百灵对 01 合约升水 160~180 元/吨附近，哈锌（免出库）对 01 合约升水 80 元/吨附近，高价品牌紫金对 01 合约升水 200~230 元/吨附近。今日锌价高位回落，市场升水有所下滑，下游采买积极性不高，成交市场情况较为一般。1#锌锭

成交于 20600~20850 元/吨附近。

- 广东 0# 锌主流成交于 20740~20965 元/吨，主流品牌对 2401 合约报价在升水 105~115 元/吨左右，对上海现货贴水 110 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~平水左右，临近交割，市场上有挤长单的情况，月差大幅拉大，但华南市场成交略淡，升水难以上浮，贸易商仍有调价出货的情况。第二时间段，麒麟、蒙自等对盘面升水 105~115 元/吨左右，今日社库入库量并不多，但绝对价格亦有窄幅回落，但消费氛围并没有明显好转，升水下滑。

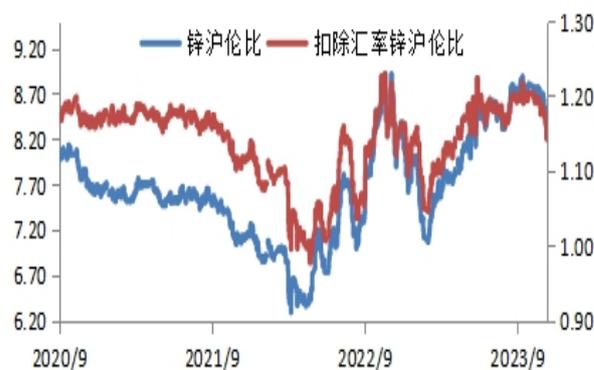
三、数据概览

图1：两市锌价走势



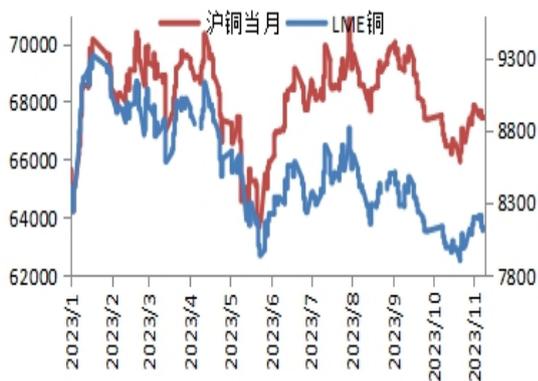
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



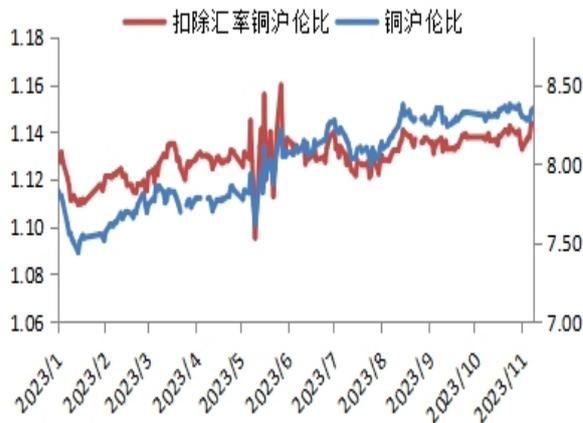
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>