

行业
铜锌日报

日期
2023年12月20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 2401	20905	20955	21000	20820	55	0.26	43661	-5286
沪锌 2402	20900	20885	20950	20740	55	0.26	74840	-516
沪锌 2403	20905	20840	20905	20710	55	0.26	31687	-2481
沪铜 2401	68520	68480	68600	68350	-100	-0.15	131778	-9489
沪铜 2402	68440	68350	68470	68230	-90	-0.13	123467	658
沪铜 2403	68400	68300	68440	68150	-70	-0.10	72120	3411

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 锌期货

沪锌主力 2402 录得一阴柱，午盘收于 20885 元/吨，涨 55，涨幅 0.26%，01 涨 55 至 20955 元/吨，总持仓减 7875 至 162051 手，01-02 价差走缩 15 至 70。LME 锌库存录减 2525 吨至 205950 吨，LME0-3 结构翻转为 Back，价差走高至 11，伦锌持续反弹走强，沪伦比跌至 8.36，除汇比 1.17，进口盈利收窄 149 至 -430.62，窗口关闭。三地现货升水持稳，上海、广东、天津对 01 合约报升水 240、215、220。12 月国内矿山季节性减产，矿端产量环比窄幅下滑，炼厂加工费下跌但开工基本平稳，湖南、云南等地炼厂复产预计带动产量增加。压铸锌合金、氧化锌负荷持续下滑，雨雪天气影响下游提货速度，七地库存录减。进口锌锭补充货源，升水松动，需求淡季背景下去库力度有限，沪锌区间运行，上方 2.1 万压力位。

2) 铜期货

沪铜继续回落，隔夜美欧央行官员均发表降息预期过早的言论，令宏观氛围转冷，沪铜隔夜低开低走，日内沪铜主力一度下探 5 日线，由于国内现货流通货源趋紧，上海低价进口铜基本售罄，现货升水涨至 250 元/吨，广东市场到货增加，库存连续两天增加，下游开始补货。国内需求尚可，然国内社库持续处于低位水平，SMM 统计本周一社库 6.33 万吨，极低的库存水平对铜价有支撑，日内铜价一度翻红。LME 市场 0-3contango 结构持续处于高位水平，海外现货宽松局面不改，沪伦比值涨至 8.11，沪铜表现强于伦铜，现货进口窗口再度打开，但年末氛围下美金铜市场需求清淡，进口铜难补充国内社库，低库存将继续支撑铜价，而美欧央行官员的预期管理难改变其 2024 年政策转向预期，预计铜价将震荡走强。

二、行业要闻

1. 上海地区，今日现货交易一改昨日态势，货源紧张升水走高。早盘盘初，持货商报价差异较大。主流平水铜报升水 140-200 元/吨，好铜报升水 250-280 元/吨但货源较少。进入主流交易时段，升水进一步走高。主流平水铜报升水

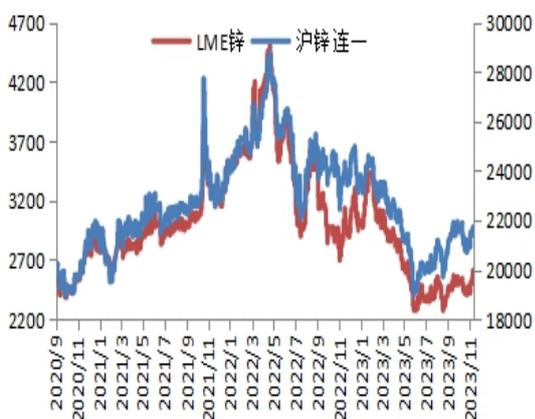
200 元/吨被秒后价格抬升至升水 220 元/吨以上，好铜价格跟涨至 280 元/吨以上。上午 11 时前，主流平铜价格继续走高，报升水 240-260 元/吨部分成交，好铜如 CCC-P 升水抬升至 300 元/吨以上。湿法货紧报价稀少。昨日低价进口铜基本售罄后，现货交易回归交割后逻辑；叠加昨夜盘面走跌，升水顺势上涨。上海地区货源紧张，部分下游选择加价买货。本周长单交易将基本结束，年内后续交易将多以零单为主。若盘面无明显变动，预计升水将企稳。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 30 元/吨，均价升水 20 元/吨较上一交易日跌 150 元/吨；湿法铜报贴水 40-贴水 30 元/吨，均价贴水 35 元/吨较上一交易日跌 150 元/吨。1#电解铜均价 68450 元/吨较上一交易日跌 310 元/吨，湿法铜均价为 68385 元/吨较上一交易日跌 320 元/吨。
现货市场：广东库存连续 2 天增加，到货增加是主因。库存连续增加后，持货商主动降价出货，早盘时平水铜报价仍在 120 元/吨，但接货者并不多，大户继续降价出货，10 点 15 分时市场成交价已经降至 10 元/吨。然 10 点半后接货者开始增加，升水重新走高，截至到 11 点当月合约好铜报升水 70 元/吨，平水铜报升水 50 元/吨，湿法铜报升水 0 元/吨。总体来看，下游补货开始增加，今日升水探底回升，料明天仍有上升空间。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 250~贴 110 元/吨，均价贴水 180 元/吨较上一交易日涨 100 元/吨，成交价格 68670-68890 元/吨，均价 68780 元/吨较前一交易日涨 485 元/吨。根据 SMM 方法论规定华北地区电解铜现货升贴水对当月合约报价。换月交割当日，月差 BACK 大幅收窄，带动当月合约现货升贴水走高。另外，北方大雪封路，物流仍未恢复。临近年末，企业即将年度结算，换月后预计升贴水呈现高报低走态势。
4. 今日 0#锌主流成交价集中在 21080~21210 元/吨，双燕成交于 21180~21300 元/吨，1#锌主流成交于 21010~21140 元/吨。早盘市场报价均价升 40~70 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 240~260 元/吨附近，高价品牌双燕对 2401 合约报价 340~360 元/吨附近。今日锌价维持震荡，临近长单结束，部分贸易商有所挺价，进口锌锭报价平稳，下游企业锌价上涨后基本刚需采买，整体成交以贸易商为主。
5. 广东 0#锌主流成交于 20975~21085 元/吨，主流品牌对 2402 合约报价在升水 215~235 元/吨左右，对上海现货贴水 60 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平水~升水 20 左右，现货持续偏紧，持货商依旧坚持挺价。第二时段，麒麟、蒙自等对盘面升水 215~225 元/吨左右，月差窄幅扩大，同时现货偏紧状况持续，综合影响下，持货商挺价情绪偏强。下游采买情绪一般，成交一般。

6. 天津市场0#锌锭主流成交于21000~21190元/吨，紫金成交于21090~21250元/吨，葫芦岛报在24100元/吨，0#锌普通对2401合约报180~240元/吨附近，紫金对2401合约报升水270~300元/吨附近，津市较沪市平水。截止午市收盘，普通品牌驰宏对01合约升水220元/吨附近，红烨对01合约升水230~240元/吨附近，新紫对01合约升水200~220元/吨附近，百灵对01合约升水200元/吨附近，哈锌（免出库）对01合约升水120元/吨附近，高价品牌紫金对01合约升水270~300元/吨附近。今日锌价维持震荡运行，升水持稳为主，但下游采买情绪不佳，连续成交乏力下第二时间段部分贸易商下调升水，整体市场成交一般。1#锌锭成交于20830~20970元/吨附近。

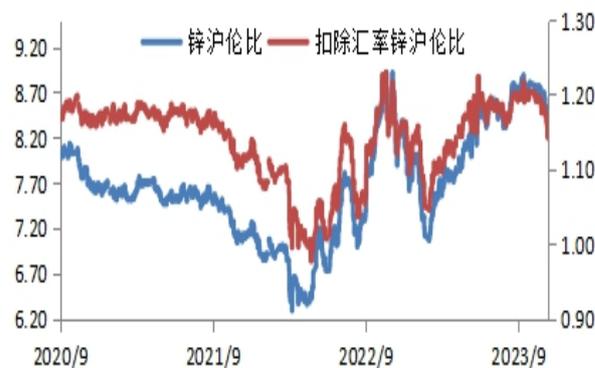
三、数据概览

图1：两市锌价走势



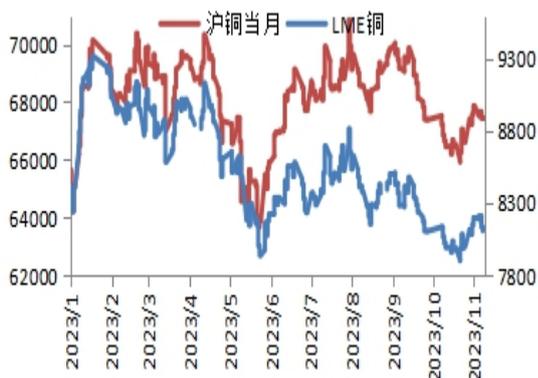
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：锌沪伦比值



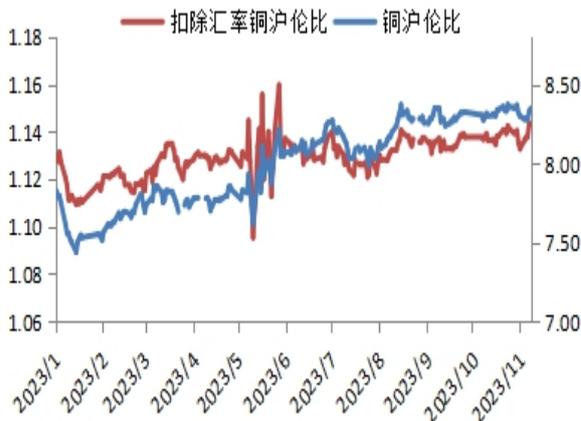
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>