

申银万国期货研究所 李野(从业资格号: F0285557; 投资咨询号: Z0002369)
liye@sywgqh.com.cn021-50586241

国内期货市场	上期所主力合约	铜	锌	铅
	前日收盘价	65,030	24,205	15,650
	涨跌	-700	-640	-5
	涨跌幅	-1.08%	-2.63%	-0.03%
	成交量	81,536	162,434	47,769
	持仓量	121,664	67,411	93,577
	持仓量变化	-11,150	-13,326	7,624
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	65,280	24,100	15,500
	涨跌	105	-60	25
	升贴水	415	410	-190
	上期所库存	85,817	23,703	45,265
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	\$7,995.50	\$2,893.50	\$2,082.00
	前日3个月收盘价	\$7,895.00	\$2,916.00	\$2,109.00
	涨跌	\$100.50	-\$22.50	-\$27.00
	涨跌幅	1.27%	-0.77%	-1.28%
	成交量	17,237	6,127	3,038
	最高	\$8,090.00	\$2,955.50	\$2,128.50
	最低	\$7,915.00	\$2,876.00	\$2,082.00
	现货升贴水	-\$37.75	-\$8.50	-\$16.50
	库存	91,525	41,975	27,575
	库存变化	-350	-100	-800
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	8.13	8.37	7.52

宏观信息	<p>国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。会议强调，要推动重大项目加快资金支付和建设，带动民营企业等社会资本投资。稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。推进保交楼专项借款尽快全面落到项目，激励商业银行新发放保交楼贷款，促进房地产市场健康发展。</p>
行业信息	<p>高盛分析师在周三表示，预计2023年年中的全球经济环境将对大宗商品价格更加有利，主要因为市场预期美元将趋于疲软，中国等全球重要经济体未来全面开放也将提振市场的风险偏好。</p>
评论及策略	<p>铜：夜盘铜价小幅收低。昨日公布美联储会议纪要显示，美联储将放缓加息力度，因加息影响可能存在滞后，但不能确定货币政策转向。今年以来美联储加息是铜市场最大的利空因素，因加息可能导致经济增长放缓，并可能减少铜需求。目前产业链供求仍有利于铜价，尤其是国内新能源对铜需求拉动明显。近期国内库存有所回升，现货紧张有所缓解，铜价短期可能震荡整理，建议关注美元、国内疫情、现货需求状况、下游开工、库存等状况。</p> <p>锌：夜盘锌价小幅上涨。今年以来美联储加息是市场最大的利空因素，因加息可能导致经济增长放缓，并可能减少锌需求。目前欧洲天然气价格出现松动，但锌冶炼减产尚未恢复，需要关注未来欧洲天然气价格变动。目前国内精矿加工费小幅回升，精矿供应表现宽松。短期锌价可能回落调整，中期可能宽幅波动，建议关注欧洲冶炼开工情况及国内库存、现货升贴水等情况。</p>
免责声明	<p>免责声明</p> <p>本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。</p> <p>本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>