

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	68,050	20,695	15,580
	涨跌	-150	165	-70
	涨跌幅	-0.22%	0.80%	-0.45%
	成交量	68,900	99,492	56,150
	持仓量	150,052	88,267	50,344
	持仓量变化	-10,319	-5,633	-1,219
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	68,140	20,630	15,510
	涨跌	-35	-110	-70
	升贴水	210	130	15
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	\$8,247.00	\$2,421.50	\$2,025.00
	前日3个月收盘价	\$8,341.50	\$2,418.00	\$2,052.50
	涨跌	-\$94.50	\$0.00	-\$26.50
	涨跌幅	-1.13%	0.00%	-1.29%
	成交量	23,219	10,905	13,990
	最高	\$8,422.00	\$2,467.50	\$2,073.50
	最低	\$8,238.00	\$2,412.50	\$2,023.00
	现货升贴水	0.00	-15.00	-44.75
	库存	182,750	218,550	133,625
	库存变化	675	-100	-2,475
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	8.25	8.55	7.69

宏观消息	美国12月2日当周首次申请失业救济人数升至22万人，符合预期；美国11月25日当周续请失业救济人数由192.5万人降至186.1万人，降幅创7月份以来最大。IMF发言人Julie Kozack称，今后直至2024年的某段时间，美联储可能需要避免降息。当地时间7日，俄罗斯与沙特阿拉伯发表联合声明，指出两国就未来扩大在石油和天然气领域合作方面达成一致，还决定加强在国防领域的合作。国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，提出大力发展新能源和清洁能源，严格合理控制煤炭消费总量，严禁新增钢铁产能，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。
行业信息	【智利政府计划未来三年将铜产量提高100万吨以上】据外电12月6日消息，智利的目标是在未来几年加速其刚刚起步的铜产量复苏，这将有助于填补预期的供应缺口，因能源转型刺激对铜的需求。智利财政部长Mario Marcel周三发表的一份报告显示，智利政府设定到2026年将铜产量提高104万吨的目标。
评论及策略	铜：夜盘铜价小幅收高。今晚将公布非农数据和日元走强使得隔夜美元回落，支撑铜价。尽管精矿加工费回落，国内铜产量延续快速增长。国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。市场预期对美联储明年降息时点可能延后，以及LME库存快速攀升，可能促铜价短期偏弱，总体区间波动。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。 锌：夜盘锌价回落。目前精矿加工费下降，冶炼利润缩窄。社会镀锌板库存周度变化不大。预期国内汽车产销稳定，基建增速可能下降，家电表现良好；需要关注地产行业变化。目前矿山供应扰动，尚不足以改变过剩预期，但需要重点关注。锌价总体区间波动，建议关注美元、人民币汇率、国内下游开工率等。
声明	本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号) 研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。 分析师声明 作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。 免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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。 本报告所涵盖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。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。