

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.cn 021-50586241

国内期货市场	上期所主力合约	铜	锌	铅
	前日收盘价	72,830	21,340	16,255
	涨跌	430	-60	-30
	涨跌幅	0.59%	-0.28%	-0.18%
	成交量	168,557	120,189	31,743
	持仓量	231,671	102,762	48,341
	持仓量变化	1,250	43,701	22,608
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	72,910	21,370	16,170
	涨跌	-35	40	0
	升贴水	-170	-40	-130
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	\$9,102.00	\$2,528.50	\$2,087.50
	前日3个月收盘价	\$9,074.00	\$2,566.00	\$2,131.00
	涨跌	\$30.00	-\$32.50	-\$42.00
	涨跌幅	0.33%	-1.27%	-1.97%
	成交量	28,862	9,115	7,586
	最高	\$9,164.50	\$2,576.50	\$2,135.50
	最低	\$9,025.50	\$2,523.00	\$2,085.00
	现货升贴水	-102.89	-46.19	-25.87
	库存	106,825	264,900	195,000
	库存变化	-475	775	4,425
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	8.00	8.44	7.79

宏观消息	中国1-2月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。1-2月社会消费品零售总额同比增长5.5%，汽车类零售增长8.7%。在1-2月商品零售中，升级类商品销售较快。通讯器材类表现最好，同比增长16.2%。1-2月规模以上工业增加值同比增7%，汽车制造增长9.8%。工业生产继续保持稳健复苏，1-2月份全国规模以上工业增加值加速回升，强劲程度超过市场预期。
行业信息	【海关：1-2月中国未锻轧铜及铜材出口量同比下降10.9%】海关总署3月18日公布的数据显示，2024年1月，中国未锻轧铜及铜材出口量为76,745吨，同比增长7.6%。2月，中国未锻轧铜及铜材出口量为66,161吨，同比下降25.7%；1-2月出口量为142,906吨，同比下降10.9%。
评论及策略	铜：夜盘铜价延续强势。有报道称中国冶炼企业计划减产，以应对低廉的精矿加工费。全球矿山干扰率提升导致精矿供应不及预期，全球铜供求由预期过剩向供求平衡转变，进口精矿加工费大幅回落。国内库存经春节累库后，导致现货持续贴水。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。随国内步入消费旺季，铜价可能持续上涨，注意技术性回调。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。 锌：夜盘锌价收低。目前精矿加工费下降，冶炼利润缩窄，低迷锌价考验矿山和冶炼供应。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。随着市场国内逐步进入需求旺季，在进一步稳固后，锌价可能再抬升势。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会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。