

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	39,560	14955	13400
	涨跌	1170	105	70
	涨跌幅	3.05%	0.71%	0.53%
	成交量	19,189	15,375	6,253
	持仓量	36,142	29,360	13,178
	持仓量变化	1865	-626	210
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	38750	14760	13600
	涨跌	860	-60	50
	升贴水	20	30	-20
	点评			
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	\$4,872.50	\$1,849.00	\$1,608.00
	前日3个月收盘价	\$4,848.00	\$1,828.00	\$1,610.00
	涨跌	\$58.50	\$33.50	\$63.00
	涨跌幅	1.22%	1.85%	3.97%
	成交量	13,878	6,823	3,266
	最高	\$4,890.50	\$1,849.00	\$1,584.00
	最低	\$4,745.00	\$1,790.50	\$1,648.50
	现货升贴水	-26.75	0.00	-12.50
	库存	149,075	0	66,725
	库存变化	-2,025	-52,400	-250
	点评			
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	8.12	8.09	8.33

宏观信息	<p>【工信部：受疫情影响较大行业加大税收金融支持力度】工业和信息化部表示，我们将着手从三个方面入手推动在疫情防控中催生出的新型消费、升级型消费，加快成长和培育经济新动能。一是优化政策环境，针对受疫情影响较大的行业和领域推动加大税收金融的支持力度，助力企业渡过难关。二是采取包容审慎态度，培养各类新模式和新业态，稳定市场预期，促进行业的健康发展。三是探索建设新型信息消费的体验中心，推动传统商业体转型升级，打造线上线下融合的消费的载体，利用信息技术突出地方特色，完善消费业态。</p>
行业信息	<p>【受疫情影响 力拓缩减南非和加拿大矿山运营】受疫情影响，矿业巨头力拓周二宣布将缩减其在南非和加拿大的运营。南非的Richards Bay矿区将遵守政府的相关规定，从3月26日起，暂停所有矿业活动，为期21天。</p> <p>【前2月中国废铜进口量骤降50.5%】海关数据显示，2020年1-2月中国废铜进口量为119520实物吨，去年同期共进口241522实物吨，同比骤降50.5%，我们认为主要是今年春节假期较去年提前，并在疫情发生后2月份港口运力恢复延迟所致。</p>
评论及策略	<p>铜：夜盘LME先抑后扬，总体上延续反弹走势，美股企稳带动给整个金融品种企稳。随着国内疫情逐步向好，近期国内需求正逐步恢复。境外疫情仍然没有明显好转，有报道称智利矿山为规避病毒关闭矿山15天，在供应受到影响的同时，需求下降可能更为明显。短期铜价可能延续反弹。建议关注国家具体扶持政策、人民币汇率、疫情等数据，建议关注下游复工进度和现货价格变化。</p> <p>锌：夜盘LME锌价先抑后扬，跟随有色金属整理走势。有调研显示，随着国内新冠疫情的明显转好，下游逐步恢复，但需求恢复缓慢。目前锌价已逼近高成本矿山生产成本，未来矿山的行动值得关注。近期锌价波动更多受市场情绪影响。建议关注下游开工状况、人民币汇率、疫情等数据变化。</p>
免责声明	<p><b>免责声明</b></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>