

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	71,250	25535	14950
	涨跌	450	215	20
	涨跌幅	0.63%	0.84%	0.13%
	成交量	4,195	2,162	3,150
	持仓量	21,126	4,106	14,102
	持仓量变化	-17885	-20906	-30554
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	72175	25960	14850
	涨跌	525	410	-30
	升贴水	500	60	-30
	点评			
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	\$9,336.00	3652	2095.5
	前日3个月收盘价	\$9,290.00	3600	2114
	涨跌	\$97.50	88.5	0.5
	涨跌幅	1.06%	2.48%	0.02%
	成交量	11,756	6884	2750
	最高	\$9,434.00	3744	2118
	最低	\$9,284.50	3601	2073.5
	现货升贴水	20.25	3.75	-16
	库存	176,575	86125	38475
	库存变化	25	-100	425
点评				
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	7.63	6.99	7.13

宏观信息	<p>多位业内人士透露，汽车下乡政策有望于6月初出台，鼓励车型为15万元以内的汽车（含燃油车及新能源汽车），每辆车补贴范围或在3000元-5000元。业内专家预计，汽车下乡将促进燃油车20万-30万辆销量，促进新能源汽车30万-50万辆销量。</p>
行业信息	<p>随着上海疫情逐步解封、复工复产稳步进行，短期内货量将缓步回升，业界预估4月货量较3月少二成，5月维稳，在加快复工复产与政策支持下，制造业将涌现报复性出货潮，航运业可望迎来较强劲的市场需求，届时供应链压力将再度升高，支撑运价上行。业界预计，最快5月底、6月初可望看到货量提振。</p>
评论及策略	<p>铜：夜盘铜价高开后低走，总体延续反弹走势。国内疫情出现好转迹象后，市场情绪转暖，铜价获得支撑。昨夜美元回落近1%。目前进入主力合约后移时期段。尽管近期国内宏观数据疲弱，以及后期陆续公布的行业数据也很可能较差，但已被市场所消化。LME库存昨日持平，总体持续增加，现货延续小幅升水。未来随着国内企业逐步复工，国内铜需求也有望恢复正常，目前复工速度较慢。短期铜价仍可能延续企稳走势，中期可能回落再次确认7万整数关口支撑力度。建议关注国内疫情、现货需求状况、铜下游开工、库存等状况。</p> <p>锌：夜盘锌价高开低走。随着国内疫情得到控制，下游生产逐步恢复，需求有望恢复正常，市场预期也随之发生改变。LME库存小幅下降，现货轻微升水。欧洲冶炼减产对供应的影响尤在。短期锌价可能企稳，建议关注下游开工、库存、现货升贴水及冶炼开工情况。</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>