20201112申万期货品种策略日报-铜锌铅

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	0	19965	14465
	涨跌	-420	-105	0
	涨跌幅	-0.81%	-0.52%	0.00%
	成交量	0	12,728	9,577
	持仓量	41,455	16,501	17,539
	持仓量变化	1504	487	-154
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	52120	20480	14500
	涨跌	-130	30	25
	升贴水	200	140	-40
	点评			
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	$6,961.50	$2,653.00	$1,832.50
	前日3个月收盘价	$6,938.00	$2,652.00	$1,832.50
	涨跌	$45.50	$11.50	$34.00
	涨跌幅	0.66%	0.44%	1.85%
	成交量	18,891	6,997	3,889
	最高	$6,961.50	$2,658.00	$1,826.50
	最低	$6,833.00	$2,625.00	$1,867.00
	现货升贴水	-18.75	-15.75	-18.75
	库存	169,575	221,825	116,225
	库存变化	-1,550	2,525	-500
	点评			
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	0.00	7.53	7.89

宏观信息	国资委副主任翁杰明：推动中央企业战略性重组和专业化整合，推动国有资本向关系国民经济命脉和国家安全、国计民生、科技创新、战略性新兴产业等领域集中，目前主业处于石油石化、电力、通信、军工、机械、建筑等行业的企业资产总额占zhong央企业的比重超过90%。推动国有资本布局优化、结构调整，促进国有企业与各类所有制企业相互融合、协同发展，加快建设世界一流企业。 央行：10月末，广义货币(M2)余额214.97万亿元，同比增长10.5%；社会融资规模存量281.28万亿元，同比增长13.7%；人民币贷款余额168.92万亿元，同比增长13.3%。
行业信息	【重磅消息：国内锌冶炼厂将参考CSPT成立TC谈判小组！】据媒体报道，中国五矿集团的一位高管周二呼吁建立一个中国锌冶炼企业联合组织，参照现有的中国铜原料联合谈判组与矿商就精矿供应和定价进行谈判。他表示："我们希望建立一个更健康的市场。这一想法是让中国冶炼厂在将来商定锌精矿的TC基准价。我们现在需要更多冶炼厂的支持。"目前SMM还在确认中，敬请关注后续报道。
评论及策略	铜：夜盘铜价小幅回落，受疫苗乐观情绪消退和美元走强影响。有报道称中国企业与境外矿山达成小额的88美元的精矿加工费。二季度以来中国经济复苏良好，铜需求明显恢复，前期国内铜需求主要受电力投资拉动，弥补了汽车、家电和地产行业的下滑，家电和地产可能全年负增长。目前精矿加工费仍然低迷，意味着精矿供应依旧紧张。总体可能处于中期调整阶段，区间49000-53500波动的可能性较大，建议关注美元、人民币汇率、境外疫情等。 锌：夜盘锌价回落，跟随有色整体走势，跌破2万整数关口。目前精矿加工费回落至5千元下方，冶炼利润被压缩，并支撑国内锌价。国内下游需求基本稳定，基建和汽车行业表现良好，供求基本平衡。短期锌价延续调整，建议关注冶炼和下游开工状况、人民币汇率、疫情等数据变化。

免责声明	免责声明 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。 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。 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。