

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
	前日收盘价	69,550	24770
	涨跌	960	80
	涨跌幅	1.38%	0.32%
	成交量	13,779	8,540
	持仓量	39,694	31,606
	持仓量变化	724	2329
现货市场	上海金属网	铜	锌
	现货价格	70040	24760
	涨跌	-760	-100
	升贴水	220	30
	点评		
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌
	3个月收盘价	\$9,846.00	\$3,587.00
	前日3个月收盘价	\$9,747.00	\$3,582.00
	涨跌	\$118.00	-\$8.50
	涨跌幅	1.21%	-0.24%
	成交量	0	0
	最高	\$9,846.00	\$3,618.50
	最低	\$9,660.00	\$3,564.50
	现货升贴水	34.75	25.00
	库存	96,675	159,925
	库存变化	-900	-2,575
点评			
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌
	沪期货主力/伦敦3个月	7.06	6.91

宏观信息	<p>中共中央政治局就努力实现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。国家领导人指出，要把系统观念贯穿“双碳”工作全过程，注重处理好4对关系：一是发展和减排的关系。减排不是减生产力，也不是不排放，而是要走生态优先、绿色低碳发展道路，在经济发展中促进绿色转型、在绿色转型中实现更大发展。要坚持统筹谋划，在降碳的同时确保能源安全、产业链供应链安全、粮食安全，确保群众正常生活。二是整体和局部的关系。既要增强全国一盘棋意识，加强政策措施的衔接协调，确保形成合力；又要充分考虑区域资源分布和产业分工的客观现实，研究确定各地产业结构调整方向和“双碳”行动方案，不搞齐步走、“一刀切”。三是长远目标和短期目标的关系。</p>
行业信息	<p>【明尼苏达州法院下令审查 PolyMet露天铜矿的废水许可证】明尼苏达州上诉法院周一下令州监管机构重新考虑授予 PolyMet Mining Corp 建造露天铜矿的废水许可证，尽管法官驳回了环保人士对该许可证提出的其他六项挑战。上诉法院命令明尼苏达州污染控制局重新考虑拟议矿山的任何地下水径流是否会污染通航水道。</p>
评论及策略	<p>铜：夜盘铜价反弹。周四凌晨公布美联储议息会议结果，市场预期3月份美联储开始加息。市场预期铜供应总体表现稳定，需求端需要关注国内逆周期调节的力度。目前全球库存处于低位，LME现货延续升水状态。国内进入传统消费淡季，节前铜价可能延续震荡偏弱，建议关注智利矿山生产、铜下游开工情况、库存及现货状况。</p> <p>锌：夜盘锌价震荡整理。由于能源价格上涨，境外有冶炼厂宣布关闭，市场担忧未来供应。下游镀锌开工率延续低位。国内目前锌产业链总体供需双弱。但国内库存总体较低，LME库存延续回落，低库存支撑锌价。预计锌价总体可能区间波动。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>