20220630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

	上期所主力合约	铜	锌	铅
国内期货市场	前日收盘价	63,220	23870	15180
	涨跌	-1400	-210	-20
	涨跌幅	-2.21%	-0.88%	-0.13%
	成交量	14,258	11,660	17,088
	持仓量	33,743	13,680	20,578
	持仓量变化	3133	1941	2810
现货市场	上海金属网	铜	锌	铅
	现货价格	63940	24280	15050
	涨跌	-210	320	-180
	升贴水	190	80	-180
	点评			
国外市场	伦敦金属交易所	铜	锌	铅
	3个月收盘价	$8,409.50	3338	1929
	前日3个月收盘价	$8,400.00	3358	1972
	涨跌	$44.00	5	-42
	涨跌幅	0.53%	0.15%	-2.13%
	成交量	12,467	5690	4593
	最高	$8,489.00	3394.5	2017.5
	最低	$8,260.00	3321.5	1965.5
	现货升贴水	-1.75	32.3	-9.2
	库存	123,825	81075	39525
	库存变化	-800	-450	-75
	点评			
跨市套利	沪期货/伦敦	铜	锌	铅
	沪期货主力/伦敦3个月	7.52	7.15	7.87

宏观信息	央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。
行业信息	【铜价暴跌 华东有色金属城再生铜吞吐量大幅下降】6.20-6.26日华东有色金属城再生铜吞吐量为19666吨，较上一周减少2495吨，环比减少12%，据SMM数据显示（6.20-6.24日），1#电解铜周均价为65426元/吨，较前一周下跌3336元/吨，跌幅5%；山东临沂金属城光亮铜周均价为60590元/吨，较前一周下跌3350元/吨，涨幅5%。
评论及策略	铜：夜盘铜价小幅上涨超1%，近期振幅加大。因预期美联储未来持续加息，市场担忧经济将出现大幅萎缩。目前精矿供应总体表现良好，现货加工费稳定，需求表现平淡。在供求基本平衡的情况下，宏观因素成为左右价格的主导因素。铜价短期受强势美元压制，市场情绪仍较为谨慎，长期仍受新能源需求的支撑。建议关注国内疫情、现货需求状况、铜下游开工、库存等状况。 锌：夜盘锌价高开低走，市场情绪仍较为谨慎。因预期美联储未来持续加息，市场担忧未来经济将疲软，导致需求下降。欧洲冶炼减产对供应的影响尤在，减产产能尚未恢复，LME现货延续升水状态，国内需求表现平淡，目前供需总体双弱。短期市场情绪企稳，可能宽幅区间波动，建议关注下游开工、库存、现货升贴水及冶炼开工情况。

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。