金属日评

2024/3/25

铜铝铅锌

美联储降息前景不明，欧洲等地央行可能更快降息，美元大涨创出近期新高，有色金属走弱。1 月金属继续过剩，刚果铜产量大增，铜未来基本面并不乐观。

俄罗斯遭遇恐怖袭击。联合国安理会未通过美国涉加沙决议。美国众议院通过 1.2 万亿美元拨款法案，避免政府部分“停摆”。美联储博斯蒂克：预计今年只有一次降息。

今日铜价震荡走势，沪铜成交持仓均下降，市场情绪偏向悲观。美联储降息预期推后，国内政策频出，宏观基本面中性。海外需求较差，国内现货需求暂未好转，全球库存高位。消息刺激效果减退，铜价中期回调风险较高，谨防风险。沪铝冲高回落收小阳，成交增加持仓小幅减少市场情绪偏向乐观。沪铝比价强于伦铝，1-2 月原铝净进口量同比增幅达 93%。宏观形势一般，铝现货需求年后逐步好转，下方存在支撑，市场情绪乐观，但短期铝价冲高后有调整压力。

周五晚间伦锌平开后回落收大阴线。沪锌小幅低开后冲高回落收上引线的小阴线。美元指数持续大涨，金属承压。全球矿山紧张局面延续，进口矿补充回落，国内矿端 3 月月度加工费环比进一步回落。低利润下，国内冶炼企业检修延续，冶炼厂原料库存降至较低水平。

预计短期供应受限，但需求恢复不及预期，库存持续累积，锌短期难改偏弱格局。中期矿端偏紧支撑较强，需求乐观预期下，锌回调后等做多机会。后期关注旺季需求去库存能否实现。

周五晚间伦铅低开低走收中阴线。沪铅小幅低开后震荡偏强收十字小阳线。国内加工费持续小幅回落，矿端紧张延续，原生铅检修下供应下滑。近期废电瓶价格回落，再生铅企业利润转好，再生铅开工率继续回升。再生铅和原生铅价差扩大，原生铅优势消退。下游电池传统消费淡季，需求逐渐回落，国内库存累积。预计供应压力加大，需求淡季不甚乐观下，铅震荡偏弱。后期关注再生铅原料端的供应和下游需求的变化。

贵金属

贵金属今日震荡走弱，沪金沪银早盘冲高后快速回落，短线依然有调整需求。亚特兰大联储主席称，他预计美联储今年只会降息一次，而不是原来预计的两次，首次降息时点也晚于他此前预测。

分析师

张天骜　从业资格号F3002734　投资咨询资格证号Z0012680

蔡丽　从业资格号F0236769　投资咨询资格证号Z0000716

唐凌甄　从业资格号F3025407　投资咨询资格证号Z0015048

免责声明/Declaration

本报告中的信息均来源于公开资料，我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变更。我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Copyright 2008 Holly Futures Co. Corp.

Holly Daily Information is made available as a complimentary service by Holly Futures Co. No further redistribution is permitted without written permission from Holly Futures Co. Holly Daily Information is intended to provide factual information, buts its accuracy cannot be guaranteed.