

www.shanjinqh.com

作者：山金期货有色研究团队

联系人：强子益

投资咨询号：Z0015283

电话：021-2062 5025

邮箱：qiangziyi@shanjinqh.com

山金期货官方微信



供需扭转现货降温，短期有色面临调整

财经与行业要闻回顾

- **【央行】央行：**一季度末，我国金融业机构总资产为 332.94 万亿元，同比增长 9.8%；金融业机构负债为 302.59 万亿元，同比增长 9.5%；其中，银行业机构总资产为 302.39 万亿元，同比增长 9.5%，银行业机构负债为 276.91 万亿元，同比增长 9.1%。
- **【荷兰国际银行分析师 Knightley：美国经济恶化速度放缓】**美国最新的宏观数据表明，经济恶化的速度明显放缓，在部分行业，我们开始看到更为活跃的活动迹象，这并不是说其他经济领域会出现强劲反弹。作为参考，美国用了 14 个季度才恢复全球金融危机期间损失的 4% 的经济产出。尽管美联储和美国政府已经采取了一系列支持机制，但社会距离限制、旅行限制、消费者对病毒的谨慎态度以及数百万人失业带来的经济后果，意味着复苏将需要时间。我们仍然怀疑，所有损失的产出能否在 2022 年年底之前得到弥补。。
- **【A 股】A 股**全天窄幅整理，市场情绪偏谨慎。上证指数收盘跌 0.14% 报 2919.25 点，止步五连涨；深证成指涨 0.28% 报 11139.26 点；创业板指涨 0.39% 报 2151.38 点；两市成交额约 6500 亿元，逾百股涨停。北向资金全天净买入 28.83 亿元，已连续 9 日净买入。

24h 内重点关注：

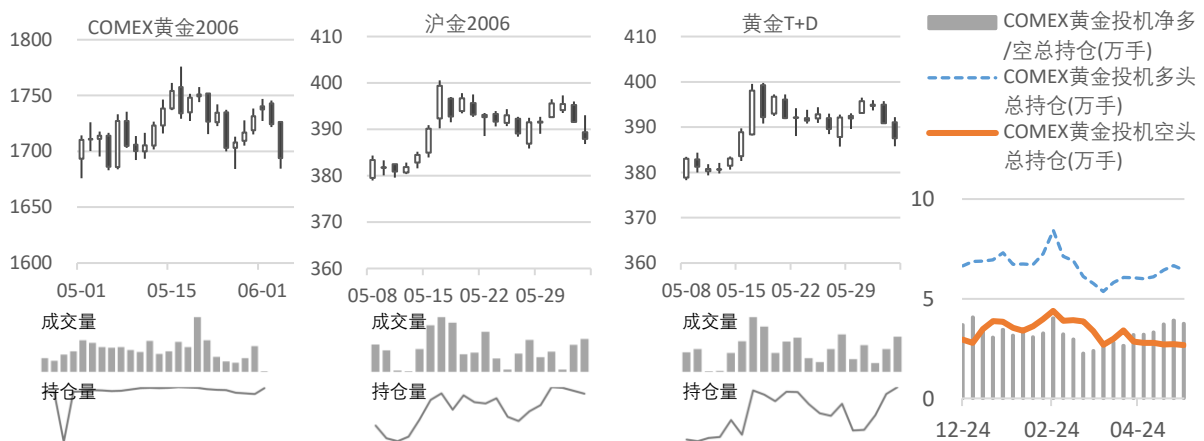
- 6/4 20: 30 美国截至 5 月 30 日当周初请失业金人数(万)。
- 6/5 20: 30 美国 5 月季调后非农就业人口变动(万)。

一、概述

日内有色及贵金属普遍震荡回落，矿端的确在恢复，随着现货逐渐走弱，季节性累库或已到来。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

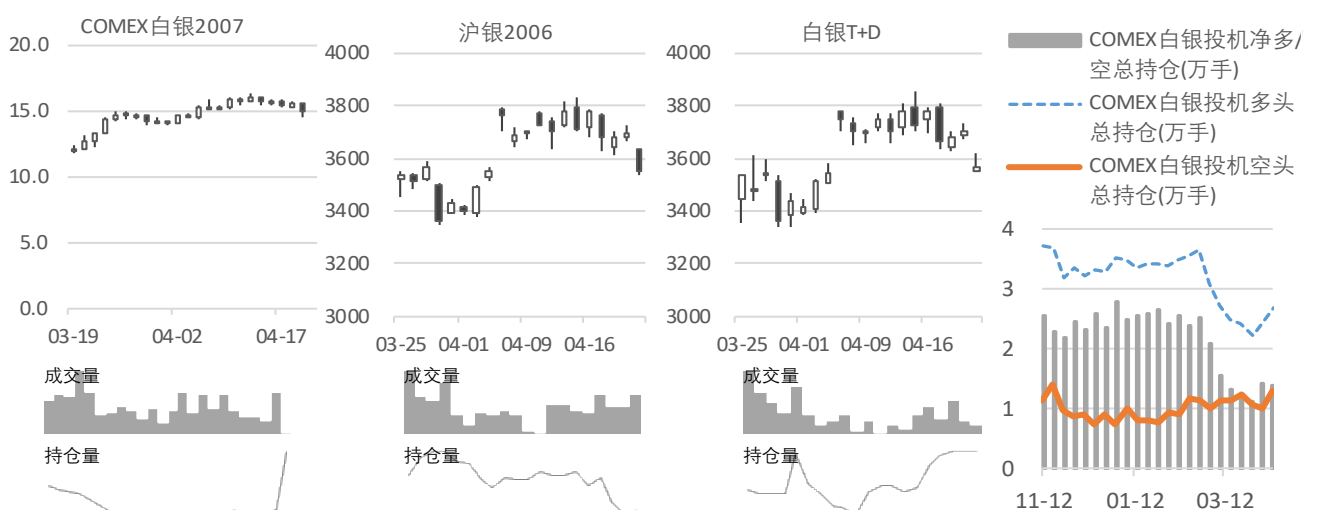


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美联储多位官员讲话强调经济复苏乏力打压通胀预期，贵金属价格高位回调。虽然此前特朗普多次施压美联储采取负利率，美联储主席鲍威尔在公开讲话中强调了美联储对于负利率影响路径并不完全了解，因此不会轻率采取负利率。此外，采取负利率暗含了当前经济救助政策失效的前提。当前价格基本反映了市场乐观预期，且预期存在较大不能兑现的可能，因此并不建议追多。长期逻辑上 依旧偏空。金银比套利上，比价跌至 100 以下，考虑逐步获利了结。

三、白银

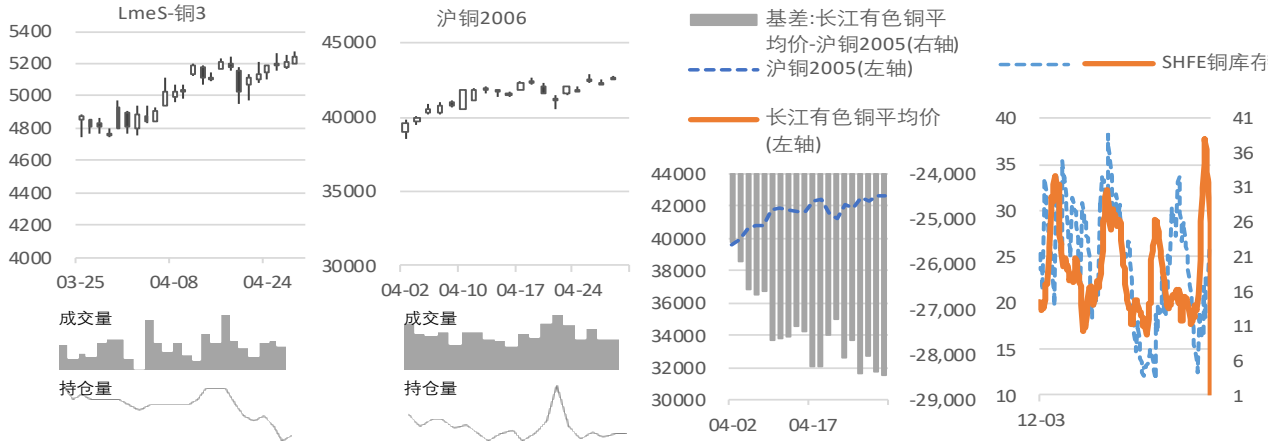
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

四、铜

图 3：铜的价格、成交量、持仓量、基差和库存

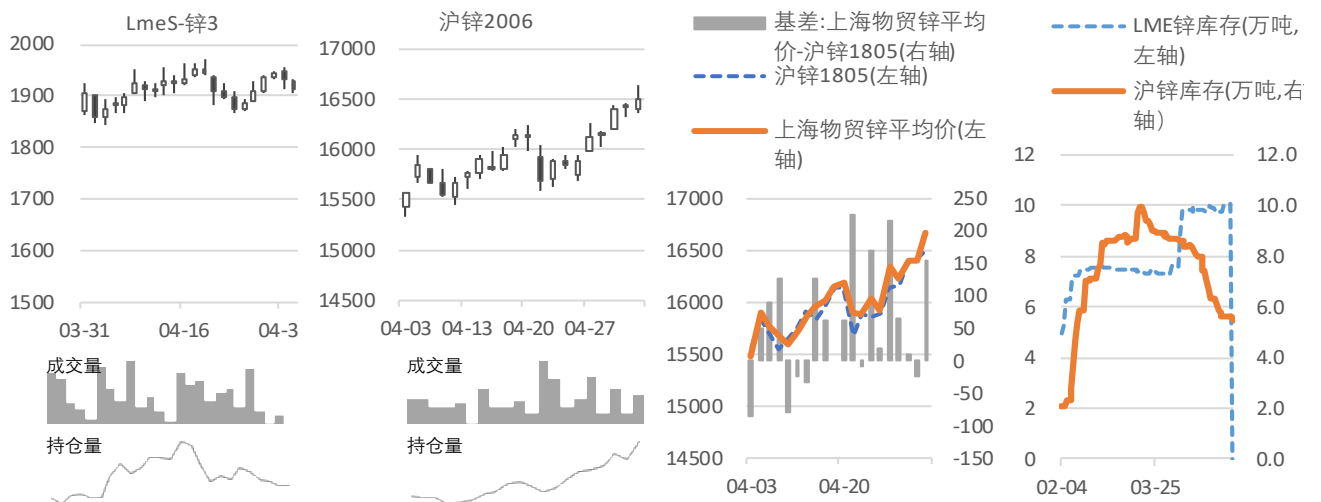


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价震荡走弱，目前供应端干扰虽有所恢复，但 tc 仍在下降，后面 2 个月国内冶炼厂压力颇大，或提高检修比例，进口窗口打开，货源流入国内，废铜也重新回归市场，预计国内去库放缓，需求受疫情影响，部分企业表示出口订单情况并不乐观，外需将明显拖累二季度出口。近期由于美元持续下跌，有色金属普遍获得支撑，但随着淡季到来，现货已逐渐走弱，中期来看精铜仍面临一定过剩，建议逢高做空。

五、锌

图 4：锌的价格、成交量、持仓量、基差和库存

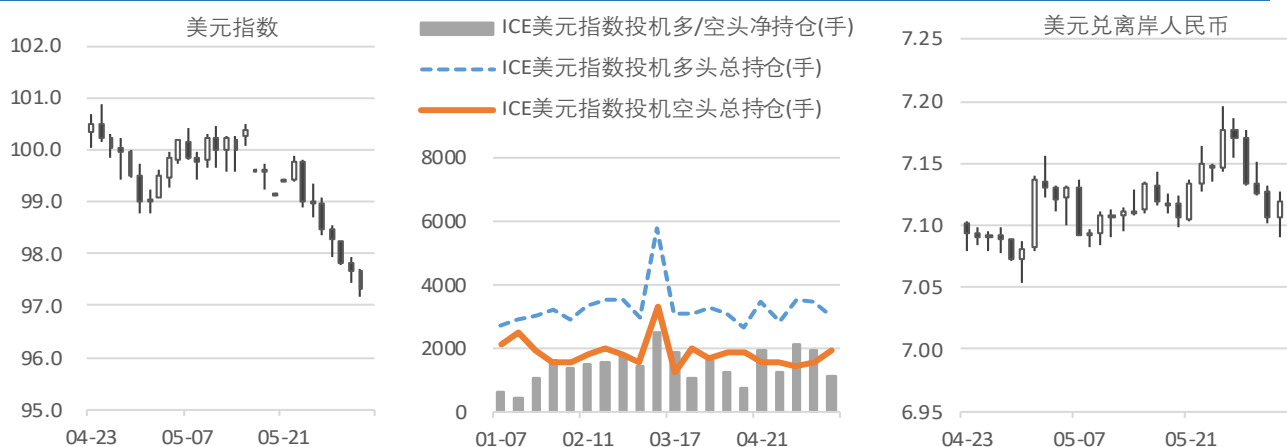


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价走弱。南美恢复生产，矿端紧缩有所改善，但国内进口紧张预计仍需时间改善。国内和进口矿的加工费维持在 5100 元和 150 美元的位置不变，未来随着矿端供应边际改善，加工费持续下跌的压力有所缓解。5 月份进口窗口打开后，预计精炼锌进口会小幅增加。消费端国内镀锌消费继续好，国内持续去库。短期内中美矛盾不断升级 不确定性上升人民币贬值导致内强外弱，但 LME 库存较低，隐形库存或流入国内，单边震荡偏弱，内外观望。

六、美元与人民币

图 5：美元指数与人民币（离岸）汇率的变动



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美元指数反弹，因美国经济数据好于预期。

免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。